

期价下跌点价意愿渐强 仓单开始流出

关注度：★★

行情回顾

4月24日，郑棉主力1909报收15740（-125，-0.79%），夜盘报收15715元/吨。ICE棉花报收77.05（-0.75，-0.96%）美分/磅。棉纱主力2001报收24830（-50，-3.08%），夜盘报收24915元/吨。

现货市场价格微跌，中国棉花价格指数328价格15703（-3）元/吨，cotlookA指数价格87.75美分/磅。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格23045（0.00%）元/吨。进口棉纱上涨，cotlook棉纱指数130.18（3.01%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。24日，仓单量总计23007（-140）张，仓单折皮棉92.03万吨。3月份商业库存416.40（-8.79%）万吨，工业库存84.17（4.00%）万吨。

供需方面。3月份以来，纱线价格延续阴跌，下游采购意愿减弱。棉纱生产利润继续被压缩，24日，棉纱现货加工利润272（3）元/吨。3月，纱线库存21.00（-0.94%）天，坯布库存29.13（-1.09%）天。

今日消息

1. 阿克苏地区棉花播种面积达六成，预计4月底全部结束

据外媒，古吉拉特邦近800多家轧棉厂正面临严重的棉花短缺。因此大多数工厂的产能为25-30%。

据中国棉花网，截至4月21日阿克苏地区播种棉花454.36万亩，完成总播种面积的60%。今年沙雅县计划播种棉花185万亩，自棉花开播以来，目前全县已播种棉花92.3万亩，完成50%。阿瓦提县作为全国优质长绒棉生产基地，具有“中国长绒棉之乡”的美誉。今年，该县计划播种棉花150万亩，截至目前，已播种128万亩，完成85.3%。

地区农业农村局统计显示，在各（县）市播种进度中，柯坪县最快，已完成播种总面积的93.4%。其次是阿瓦提县，已完成播种总面积的

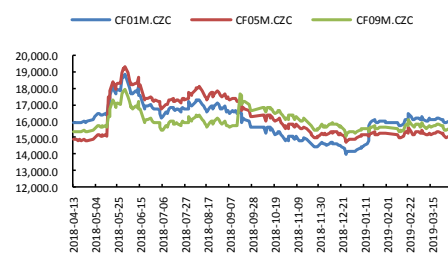
报告日期

2019-04-25

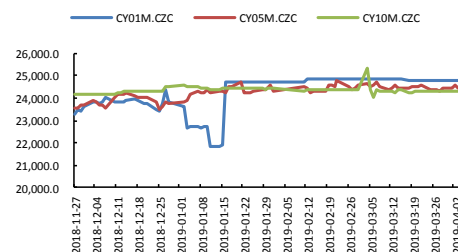
期货行情

| | 收盘价 | 涨跌 |
|---------|-------|--------|
| CF1909 | 15740 | -0.79% |
| CF2001 | 16405 | -0.61% |
| CF1905 | 15275 | -0.68% |
| NYBOT 棉 | 77.05 | -0.96% |
| CY1910 | 24830 | -0.20% |
| CY1909 | 24730 | -0.70% |
| CY1905 | 22975 | -3.08% |

郑棉



郑棉纱



研究所

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

85.3%。目前地区棉花播种工作有序推进，预计4月底全部结束。

2. 3月棉纺织市场价格回暖 行业景气度回升

据中棉行协发布的3月中国棉纺织行业景气报告，2019年3月中国棉纺织景气指数48.73，与2月相比增加2.32。3月全球及国内主要经济指标数据好转，减税降费、支持实体发展政策信号的释放利好纺织产业复苏，中美双方经贸谈判顺利进行，市场消极情绪不断淡化，纺织传统旺季如枯木逢春般逐渐显现。尤其中上旬，企业订单增加，产品市场价格回暖，工人基本全部到位，企业满负荷生产，行业景气度回升，景气指数略有提高。

4月市场行情较3月有所走淡，预计行业景气度稳中有落，但国家发改委释放政策调控信号，确定2019年发放80万吨非国营贸易棉花进口滑准税配额，对行业形成利好，有力保障国内纺织企业用棉需求及价格平稳。

事件关注

19年度新增换准税配额80万吨，申请时间为2019年4月15日至29日，关注配额发放时间。

操作建议

昨日盘面继续受抛储政策消息左右，期价走低，持仓增加。当前空头逻辑在于短期供给的增加以及下游消费疲弱，储备棉抛售令低价棉供需错配得到缓解，挤占当前库存消化份额，因此令市场短线承压，而做多的逻辑为点价买盘的支撑，市场多空交织，价格跌幅受限。目前市场确实存在期货向现货价格收敛的动力，从基差来判断，存在300点左右的空間。但同时，期货价格压低后刺激买方接货仓单棉的意愿增强，昨日仓单开始流出，预计在买盘介入下下跌行情难以持续。而从持仓结构来看，4月份随着主力合约换月，投机持仓大幅增加，投机持仓具有助涨助跌的作用，可能造成盘面价格被大幅压低。另外，从成本来看产业买盘理想的交割价格，目前1905合约交割成本为15308，1909合约交割成本为15655，因此1905合约在15655以下点价买盘支撑较强。而从中长期来看，仓单成本将逐渐提高，供需偏紧的情况下，期现价格预期偏强，因此期货价格在15600以下可以尝试做多。

棉花现货市场价格

| | | 价格 | 5日环比涨跌 |
|-------|------------------|----------|--------|
| 国内现货 | 平均 | 15686.15 | 0.26% |
| | 新疆 | 15630.00 | 0.13% |
| | 浙江 | 15710.00 | 0.51% |
| | 山东 | 15770.00 | 0.13% |
| | 河北 | 15600.00 | 0.39% |
| | 河南 | 15730.00 | 0.51% |
| | 湖北 | 15590.00 | 0.19% |
| | 江苏 | 15720.00 | 0.13% |
| | 安徽 | 15570.00 | 0.52% |
| | 重庆 | 15700.00 | 0.64% |
| 棉花 外棉 | 美国陆地棉 | 73.01 | -0.12% |
| | | 76.38 | -0.12% |
| | 印度Shankar-6 | 46400.00 | 0.65% |
| 指数 | cotlookA | #N/A | #N/A |
| | CC INDE X 328 | 15706 | 0.24% |
| | CC INDE X 527 | 14766 | 0.44% |
| | CC INDE X 229 | 16119 | 0.16% |
| 港口 | FC INDE X M | 87.31 | 1.06% |
| | FC INDE X M 1% | 14550 | 1.06% |
| | FC INDE X M 滑准税 | 15558 | 0.68% |
| 替代品 | 黏胶短纤 | 12400.00 | 0.00% |
| | 涤纶短纤 | 8800.00 | -1.12% |
| 国内现货 | 全棉纱JC40S | 26550.00 | 0.00% |
| | 全棉纱JC32S | 25500.00 | 0.00% |
| | 全棉纱JC21S | 24500.00 | 0.00% |
| | 全棉纱C40S | 23900.00 | 0.00% |
| | 全棉纱C32S | 22900.00 | 0.00% |
| | 全棉纱C21S | 21900.00 | 0.00% |
| | 全棉纱OEC10S | 14175.00 | 0.00% |
| | cotlook棉纱指数 | 130.18 | 4.39% |
| 棉纱 指数 | CY INDE X OEC10S | 14180 | 0.00% |
| | CY INDE X C32S | 23045 | -0.04% |
| | CY INDE X JC40S | 26385 | -0.04% |
| | 全棉纱 | 14180 | 0.00% |
| 进口棉纱 | 印度OEC10S | 14500.00 | 0.00% |
| | 印度G21S | 21190.00 | -0.09% |
| | 印度C32S | 22430.00 | -0.31% |
| | 印度JC32S | 25000.00 | 0.00% |
| 替代品 | 巴基斯坦G21S | 20680.00 | 0.00% |
| | 人棉纱 | 17350.00 | -0.29% |
| | 纯涤纱 | 13650.00 | 0.74% |

一、相关图表

图1 郑棉主力



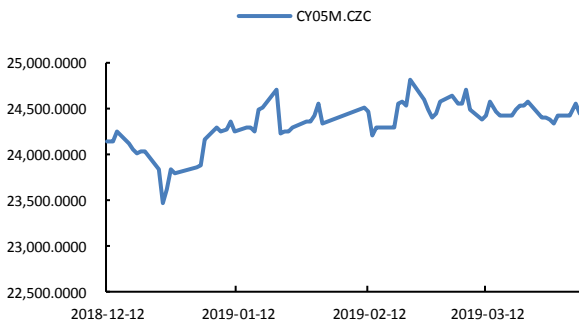
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



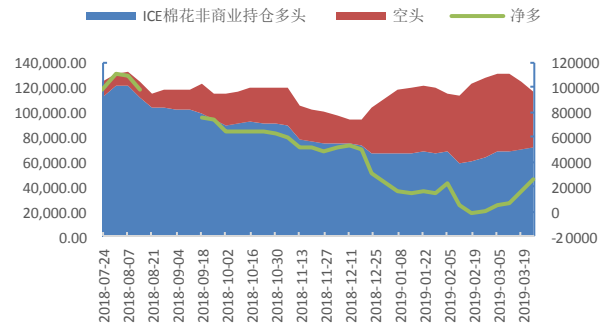
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



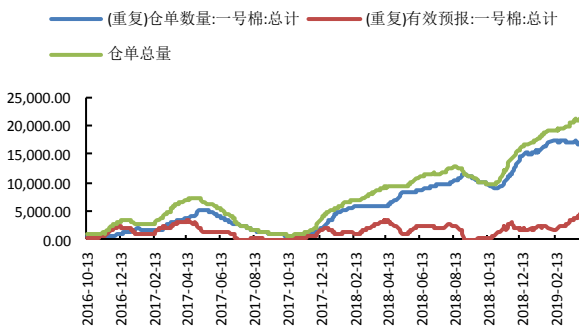
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



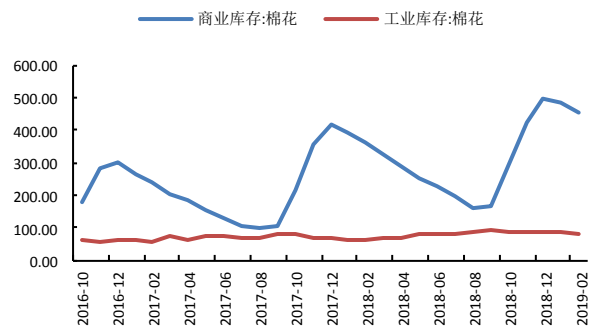
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



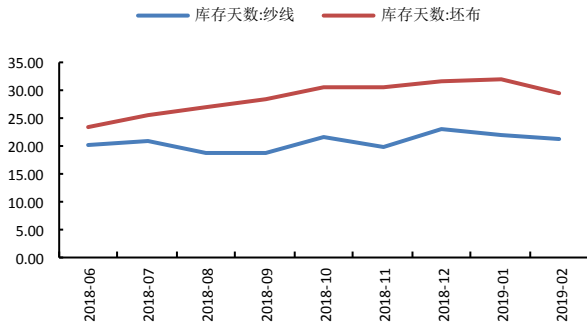
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



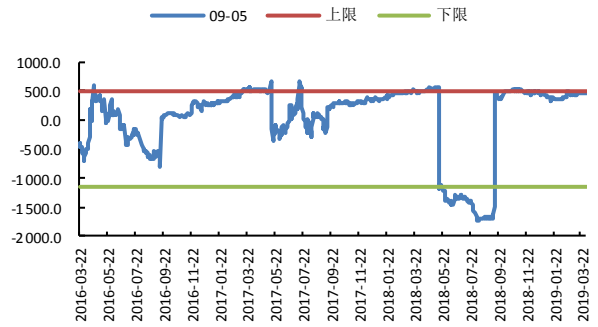
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



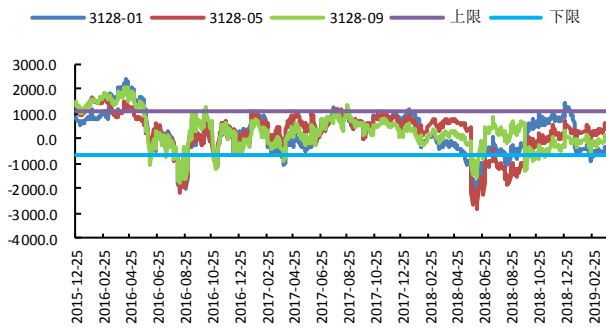
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



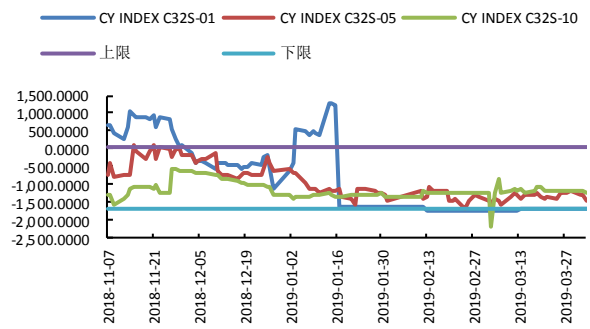
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

赵睿，国都期货研究所棉花期货分析师，金融硕士学历。擅长基本面分析，对棉花产业链有丰富的研究经验。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。