

天气升水棉花超跌反弹 贸易施压不过度看多

关注度：★★★

行情回顾

5月15日，郑棉主力1909超跌反弹，报收14015（195，1.41%），夜盘报收14255元/吨。ICE棉花报收66.44（-0.32，-0.48%）美分/磅。棉纱主力2001报收22920（755，3.41%），夜盘报收23170元/吨。

现货市场价格跟随期货市场走弱，中国棉花价格指数328价格15191（-132）元/吨。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格22775（-0.22%）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数129.98（-0.15%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。仓单继续下降，15日，仓单量总计20938（-237）张，仓单折皮棉83.75万吨。4月份工商业库存下降，商业库存379.49（-8.86%）万吨，工业库存78.68（-6.52%）万吨。

供需方面。跟随棉价下跌，棉纱生产利润小幅走升，15日，棉纱现货加工利润565（95）元/吨。4月成品库存增加，纱线库存23.80（13.33%）天，坯布库存30.20（3.67%）天。

今日消息

1. 本周气象条件对北疆大部春播作物的苗期生长不利

据中国天气网新疆站，目前全疆大部棉花出苗，南疆部分棉区进入第三-五真叶期；大部春玉米进入三叶期。预计本周气象条件对南疆大部作物苗期生长影响不大，但北疆的降水及寒潮、霜冻对部分地区春播作物的出苗及苗期生长不利。

据自治区气象台预测：14日夜间到16日夜间，北疆各地、哈密市北部有微到小雨或雨夹雪转雪，伊犁州东部山区、博州、塔城地区、阿勒泰地区北部东部等地的部分区域有中到大雨，山区局地暴雨转雪，上述区域易出现局地短时强降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气；北疆大部、哈密市等地有5级左右西北风，北疆大部气温下降8~10℃，阿勒泰地区东部、石河子市、乌鲁木齐市、昌吉州、哈密市北部等地部分区域降温达12℃

报告日期 2019-05-16

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	14015	1.41%
CF2001	14535	1.47%
CF1905	13680	1.94%
NYBOT 棉	66.44	-0.32%
CY1910	22920	3.41%
CY1909	22730	1.93%
CY1905	20880	-4.00%

现货市场价格

	价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	15360.77 -1.66%
	新疆	15310.00 -1.67%
	浙江	15400.00 -1.47%
	山东	15350.00 -2.10%
	河北	15200.00 -2.00%
	河南	15300.00 -1.99%
	湖北	15310.00 -1.67%
	江苏	15350.00 -1.79%
	安徽	15200.00 -2.25%
	重庆	15500.00 -0.64%
棉花	外棉	59.91 -11.43%
	美国陆地棉	63.44 -10.86%
指数	印度Shankar-6	44800.00 -2.40%
	cotlookA	#N/A #N/A
	CC INDEX 328	15323 -1.83%
	CC INDEX 527	14438 -1.50%
港口	CC INDEX 229	15777 -1.61%
	FC INDEX M	76.98 -6.84%
	FC INDEX M 1%	12854 -6.73%
	FC INDEX M 滑准税	14420 -3.99%
替代品	涤纶短纤	12200.00 -1.61%
	涤纶短纤	8420.00 -3.22%
国内现货	全棉纱JC40S	26400.00 -0.53%
	全棉纱JC32S	25400.00 -0.39%
	全棉纱JC21S	24400.00 -0.41%
	全棉纱C40S	23750.00 -0.63%
	全棉纱C32S	22750.00 -0.55%
	全棉纱C21S	21750.00 -0.57%
	全棉纱OEC10S	14100.00 -0.35%
	cotlook棉纱指数	129.98 2.93%
	CY INDEX OEC10S	14100 -0.21%
	CY INDEX C32S	22825 -0.36%
棉纱	CY INDEX JC40S	26185 -0.36%
	全棉纱	14100 -0.21%
进口棉纱	印度OEC10S	14480.00 0.00%
	印度C21S	21150.00 -0.05%
	印度C32S	22310.00 -0.18%
	印度JC32S	24980.00 -0.08%
替代品	巴基斯坦C21S	20670.00 0.00%
	人棉纱	17400.00 0.29%
	纯涤纱	13500.00 -1.10%

研究所

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

以上，将出现寒潮、霜冻；17日夜间，南疆塔里木盆地有5级左右偏东风，部分地区伴有不同程度的沙尘天气。

2. 储备棉成交情况

5月15日储备棉轮出销售资源11389.4049吨，实际成交9851.3647吨，成交率86.50%。平均成交价格13464元/吨，较前一交易日上涨21元/吨；折3128价格14888元/吨，较前一交易日上涨50元/吨。

5月5日至5月15日，储备棉轮出累计成交9.41万吨，成交率95.55%。成交最高价15930元/吨，最低价12570元/吨。

事件关注

关注中美贸易进展。

关注今晚公布的美棉出口数据。

操作建议

昨日棉花超跌反弹，在连续两日情绪宣泄后，悲观情绪有所缓和。特朗普也曾表示，相信最终中美会达成协议。回归基本面来看，目前关税对纺织行业影响暂停留在2000亿美元的涉及纺服出口额约103亿美元之上，占中国对美国纺织服装及原料出口的比重不大，约为22.6%。若贸易关系不继续恶化，对下游造成实质性影响不大。但短期内受不确定的贸易关系影响，出口方面面临订单减少或利润缩水，国内用棉需求或将下降，而2019/20年度全球棉花增产为大概率事件，若需求实质性下降，全球去库节奏或将转向，将拖累全球棉价重心下移。阶段性来看，当前我国棉花市场供给略显宽松，棉花需求欠佳，储备棉成交热度下降，拖累现货价格走弱。出口及内需情况也不甚乐观，4月份纺服出口同比下降，零售增速放缓，下游生产销售降温。天气方面，美国南部降雨降温，种植进度推迟，但土壤墒情较好，利于棉花生长。国内新疆地区继续受恶劣天气影响，或有减产的预期。综上所述，短期悲观情绪缓和，下跌动能减弱，配合天气升水，棉花有一定的反弹动能。但因贸易忧虑仍在，反弹高度不可过多期待，上方暂看14500。

一、相关图表

图1 郑棉主力



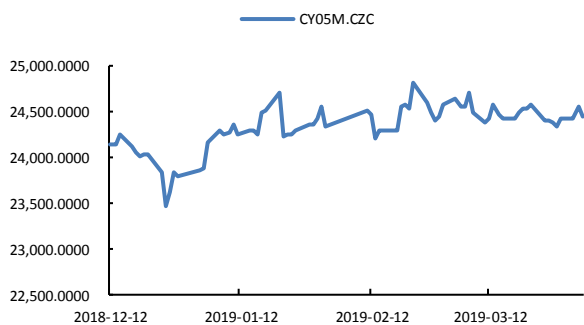
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



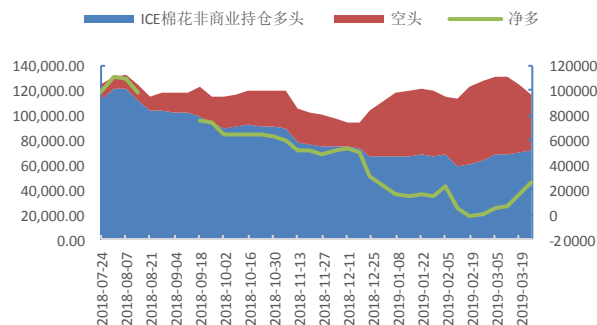
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



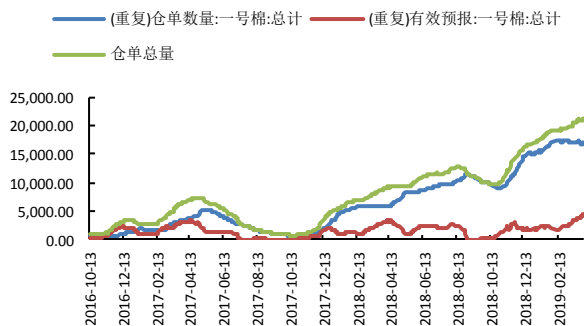
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



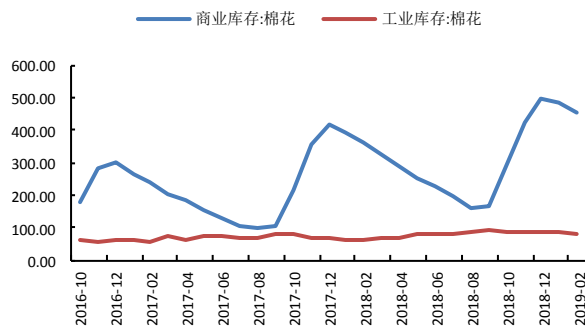
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



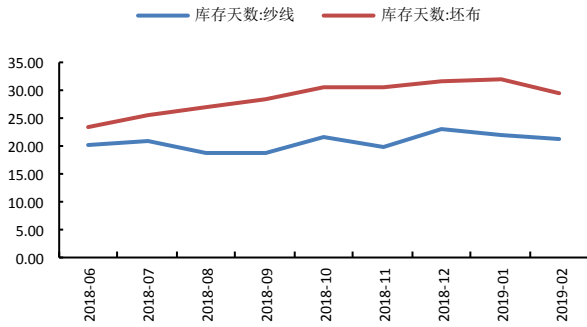
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



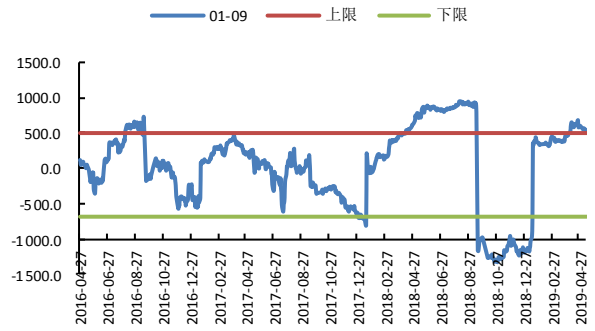
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



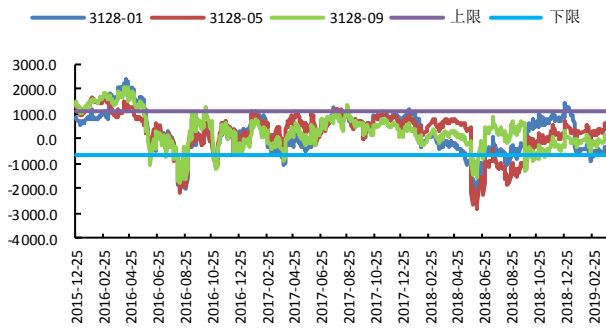
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



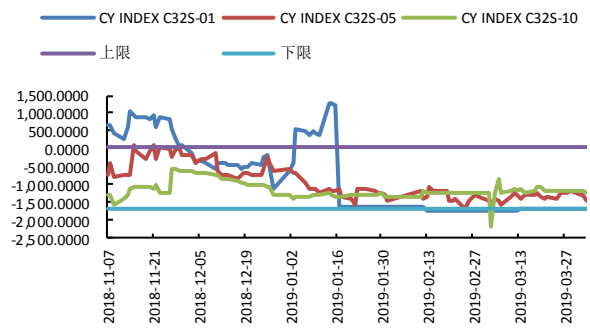
数据来源: wind、国都期货研究所

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。