

## 下游刚采支撑有限 进口冲击市场偏空

关注度：★★

### 行情回顾

3月5日,郑棉主力1905报收15250(-90, -0.59%),夜盘报15290元/吨。ICE棉花主力报74.61(1.48, 2.02%)美分/磅。棉纱主力1905报收24545(-90, -0.37%),夜盘报24565元/吨。

现货市场报价上涨,中国棉花价格指数328价格15533(15)元/吨。国际棉价略有上涨,cotlookA指数价格81.90(1.05)美分/磅。纱线价格维稳,CY INDEX G32S价格23130(0.00%)元/吨。进口棉纱小幅回升,cotlook棉纱指数124.69(0.00%)美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。5日,仓单量总计19638(89)手,仓单折皮棉78.55万吨。1月份商业库存484.86(-2.23%)万吨,工业库存85.36(-1.91%)万吨,高量库存仍压制盘面。

供需方面。下游市场购销清淡,纱线库存下降,坯布库存增加。棉纱生产利润继续被压缩,随着棉价企稳回升,纺企尝试抬高报价。5日,棉纱现货加工利润544(-17)元/吨。1月,纱线库存21.90(-4.66%)天,坯布库存31.98(1.72%)天。

### 今日消息

#### 1. 截止3月3日当周运输量持续上涨 运价再度下滑

2019年2月25日-3月3日,据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计,公路出疆棉运输量总计4.87万吨,较前一周运输量增加2.53万吨,同比增加3.48万吨。此期间公路运输量较前一周大幅上涨,周内路线运价较前一周略有下滑。奎屯运至河南省平均运价约588元/吨,较前一周运价下跌35元/吨;奎屯运至山东省平均运价约611元/吨,较前一周运价下跌14元/吨;库尔勒运至河南省平均运价约559元/吨,较前一周运价下跌16元/吨,库尔勒运至山东省平均运价约608元/吨,较前一周运价下跌6元/吨。

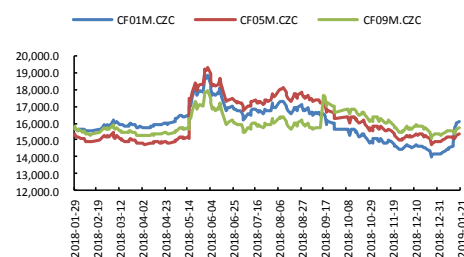
报告日期

2019-03-06

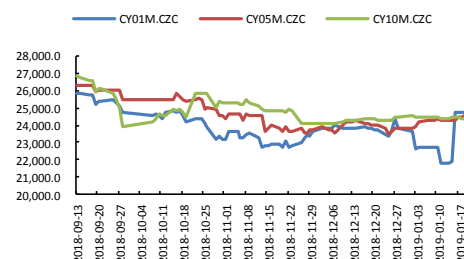
### 期货行情

|         | 收盘价   | 涨跌     |
|---------|-------|--------|
| CF1909  | 15680 | -0.60% |
| CF2001  | 16060 | -0.86% |
| CF1905  | 15250 | -0.59% |
| NYBOT 棉 | 74.61 | 2.02   |
| CY1910  | 24360 | -3.83% |
| CY1909  | 25375 | -0.55% |
| CY1905  | 24545 | -0.37% |

### 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

**事件关注**

3月8日，美国农业部将公布3月全球棉花市场供需报告。

**操作建议**

棉花继续区间内窄幅波动，目前处于政策待定期，棉花抛储政策以及中美谈判关于进口方面的政策尚未落地，据3月1日，美贸易代表称，中国拟进口美国农产品，其中包括棉花。在当前内外棉价差扩大，国内棉花优势下降的情况下，将对国内市场形成利空。但中美谈判取得进展也会在一定程度上带动下游市场信心，目前工业库存并不高，且棉纱库存趋于下降，纺织行业补库需求或受带动。短期供需来看，需求有逐渐回暖的趋势，但市场供应充足，且受进口冲击，因此，需重点关注近期政策变动，短线偏空操作。

**棉花现货市场价格**

|       |                 | 价格       | 5日环比涨跌 |
|-------|-----------------|----------|--------|
| 国内现货  | 平均              | 15530.00 | 0.00%  |
|       | 新疆              | 15580.00 | 0.00%  |
|       | 浙江              | 15370.00 | 0.00%  |
|       | 山东              | 15550.00 | -0.26% |
|       | 河北              | 15400.00 | 0.00%  |
|       | 河南              | 15480.00 | 0.19%  |
|       | 湖北              | 15420.00 | 0.00%  |
|       | 江苏              | 15600.00 | 0.26%  |
|       | 安徽              | 15120.00 | -0.13% |
| 重庆    | 15630.00        | 0.00%    |        |
| 棉花 外棉 | 美国陆地棉           | 66.18    | 0.30%  |
|       |                 | 69.63    | 0.29%  |
|       | 印度Shankar-6     | 41700.00 | -1.18% |
| 指数    | cotlookA        | 79.95    | -2.26% |
|       | CC INDEX 328    | 15488    | -0.09% |
|       | CC INDEX 527    | 14537    | -0.10% |
|       | CC INDEX 229    | 15975    | -0.02% |
| 港口    | FC INDEX M      | 80.85    | -2.53% |
|       | FC INDEX M 1%   | 13590    | -2.49% |
|       | FC INDEX M 滞准税  | 14902    | -1.53% |
| 替代品   | 黏胶短纤            | 13450.00 | 0.37%  |
|       | 涤纶短纤            | 8850.00  | 0.00%  |
| 国内现货  | 全棉纱JC40S        | 26500.00 | 0.00%  |
|       | 全棉纱JC32S        | 25450.00 | 0.00%  |
|       | 全棉纱JC21S        | 24450.00 | 0.00%  |
|       | 全棉纱C40S         | 23700.00 | 0.00%  |
|       | 全棉纱C32S         | 22600.00 | 0.00%  |
|       | 全棉纱C21S         | 21600.00 | 0.00%  |
|       | 全棉纱OEC10S       | 14150.00 | 0.00%  |
|       | cotlook棉纱指数     | 124.95   | -0.42% |
| 棉纱 指数 | CY INDEX OEC10S | 14190    | 0.00%  |
|       | CY INDEX C32S   | 23120    | 0.00%  |
|       | CY INDEX JC40S  | 26430    | 0.00%  |
|       | 全棉纱             | 14190    | 0.00%  |
| 进口棉纱  | 印度OEC10S        | 14560.00 | 0.00%  |
|       | 印度C21S          | 21300.00 | 0.00%  |
|       | 印度C32S          | 22610.00 | 0.00%  |
|       | 印度JC32S         | 25030.00 | 0.00%  |
| 替代品   | 巴基斯坦C21S        | 20680.00 | 0.00%  |
|       | 人棉纱             | 18450.00 | 0.65%  |
|       | 纯涤纱             | 13600.00 | 1.12%  |

一、相关图表

图1 郑棉主力



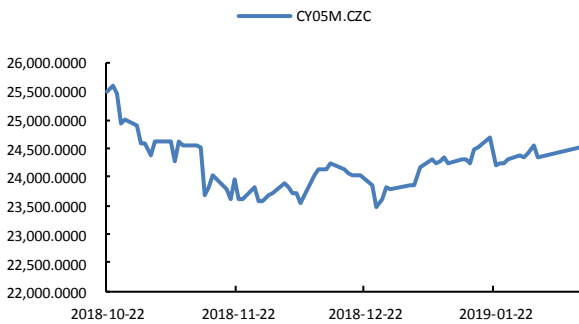
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



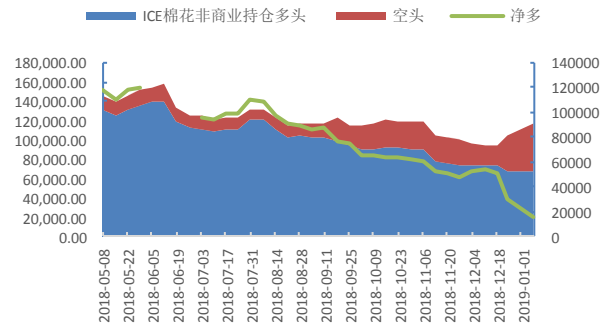
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



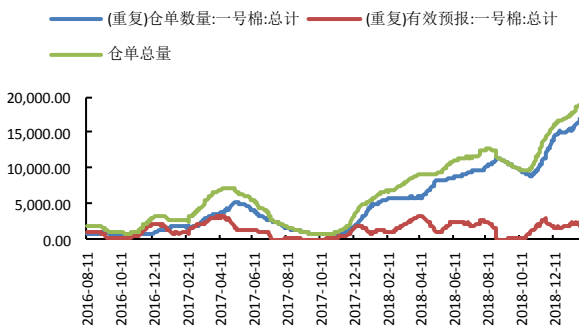
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



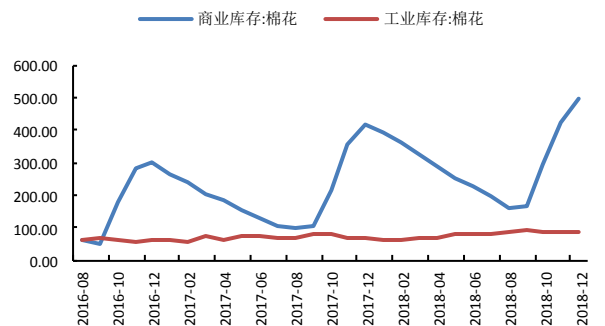
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



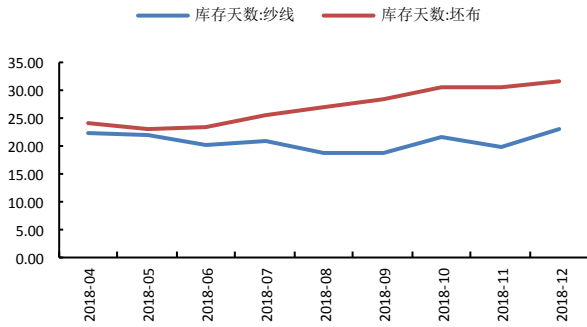
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



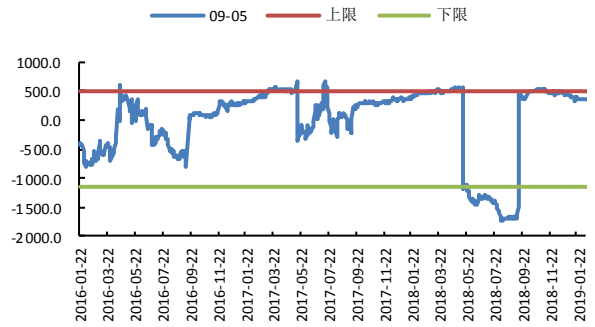
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



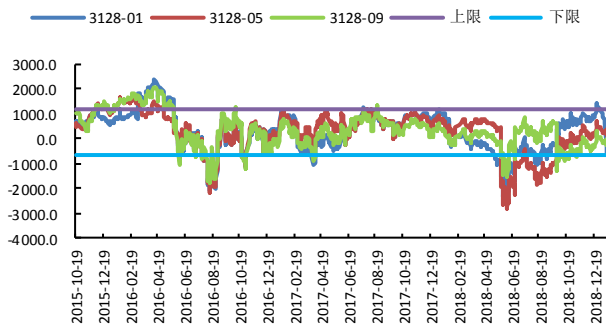
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



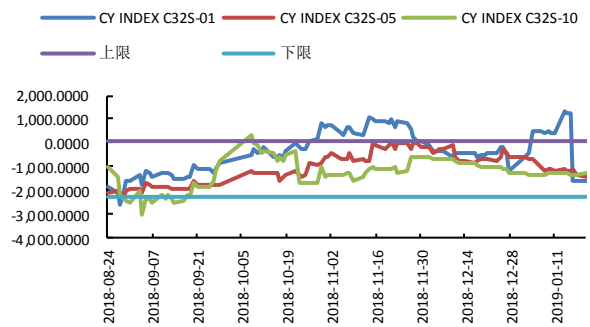
数据来源: wind、国都期货研究所

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。