

## 主力合约换月 09 合约震荡偏强

关注度：★★

### 行情回顾

4月3日，郑棉主力1909报收15650（50，0.32%），夜盘报15630元/吨。ICE棉花主力报77.10（-0.18，-0.23%）美分/磅。棉纱主力1905报收24435（-120，-0.49%），夜盘报24420元/吨。

现货市场价格小幅上涨，中国棉花价格指数328价格15630（1）元/吨。国际棉价微跌，cotlookA指数价格86.90（-0.15）美分/磅。纱线价格微跌，CY INDEX C32S价格23100（-0.04%）元/吨。进口棉纱上涨，cotlook棉纱指数126.28（1.26%）美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。3日，仓单量总计21145（-12）手，仓单折皮棉84.58万吨。2月份商业库存456.52（-5.84%）万吨，工业库存80.93（-5.19%）万吨。

供需方面。下游交投氛围较好，纱线库存下降、坯布库存自5月份以来环比首降。棉纱生产利润继续被压缩，随着棉价上涨，纺企尝试抬高报价，但依旧维持弱势。3日，棉纱现货加工利润407（-11）元/吨。2月，纱线库存21.20（-3.20%）天，坯布库存29.45（-7.91%）天。

### 今日消息

#### 1. 澳大利亚普降大雨，新棉质量或受影响

据中国棉花网，近日澳大利亚昆士兰州出现几十年不遇的大雨，雨量从几十到几百毫米不等，部分地区已完成新棉收获，降雨有效地补充了2020年新棉的土壤水分，达令山区的雨量在10-63毫米，近期或维持降雨天气。目前昆士兰州南部的采摘正在进行，降雨可能影响到新棉质量。昆士兰州和新南威尔士州交界处之前刚下过大雨，农场蓄水量增加，但对已经吐絮的新棉造成影响。新南威尔士州的降雨量在20毫米以下，新棉已经吐絮，早熟田已经收获，本周内将维持干燥天气，该州东部或维持降雨天气，可能对新棉色级有影响。澳大利亚2019年新棉的产量和质量对

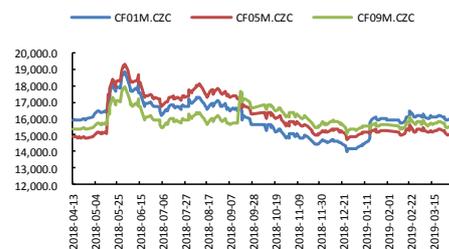
报告日期

2019-04-04

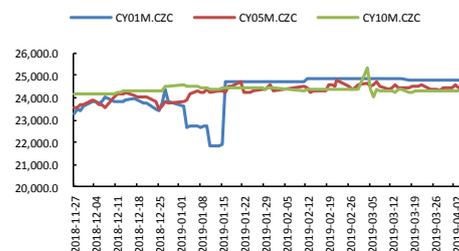
### 期货行情

|         | 收盘价   | 涨跌     |
|---------|-------|--------|
| CF1909  | 15650 | 0.32%  |
| CF2001  | 16110 | 0.22%  |
| CF1905  | 15175 | 0.30%  |
| NYBOT 棉 | 77.10 | -0.23% |
| CY1910  | 24300 | -0.08% |
| CY1909  | 25125 | 0.00%  |
| CY1905  | 24435 | -0.49% |

### 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

全球高等级长纤维陆地棉的供应非常重要，一旦 GM 和 SM 级棉减少，其他地区是无法补充和替代的。如果美国高等级棉减产，皮马棉对中国出口将会增加，陆地棉 GM 1-1/4 和 1-3/16 是可以与皮马棉混纺生产 60 支以上纱线的。

## 2. 预计 2019 年北疆大部棉区棉花适宜播种期接近常年略早

据中央气象台预计，4 月 2 日新疆沿天山部分地区降雪或雨夹雪 2~5 毫米。4 月 3 日 08 时至 4 日 08 时，南疆东南部有中到大雪(5~9 毫米)，南疆西部有沙尘暴。4 月 5 日 08 时至 6 日 08 时，北疆北部、南疆西部山区有小到中雪或雨夹雪。据新疆兴农网，预计 2019 年北疆大部棉区棉花适宜播种期接近常年略早。其中：伊犁河谷棉区在 4 月 5~10 日，呼图壁以东棉区在 4 月 15~25 日，其余大部分棉区在 4 月 12~22 日大面积播种比较适宜。预计棉花播种期间出现大风、阶段性低温的可能性较大，需做好防范措施。

## 事件关注

关于第九轮中美经贸高级别磋商，周一刘鹤副总理一行已经启程前往美国，关注中美贸易谈判进展。

今晚凌晨，将公布 USDA 出口销售报告。

## 操作建议

棉花主力换月，09 合约震荡偏强，9-5 价差小幅走扩。郑棉仓单少量流出，关注仓单消化进度。新疆部分地区开始播种，今年播种较常年略早。北半球进入种植季，天气炒作或再度提起。澳大利亚昆士兰州降雨，影响采摘中的棉花质量，或减少优质棉供应。国内市场表现来看，交投尚可，需求仍受贸易战拖累，因预计将加大对美棉的进口，且实际到港数据显示近两月进口棉大幅增加，冲击国内市场。关注中国贸易进展。市场预计 5 月初将抛储，关注国储动向。短期供需未有亮点，需求缓慢恢复支撑棉价，05 合约交割缓解仓单压力，预计近期小幅反弹，多单持有。

## 棉花现货市场价格

|       |                  | 价格       | 5日环比涨跌 |
|-------|------------------|----------|--------|
| 国内现货  | 平均               | 15625.38 | -0.03% |
|       | 新疆               | 15570.00 | -0.19% |
|       | 浙江               | 15600.00 | 0.00%  |
|       | 山东               | 15710.00 | -0.13% |
|       | 河北               | 15510.00 | 0.00%  |
|       | 河南               | 15640.00 | 0.13%  |
|       | 湖北               | 15540.00 | 0.13%  |
|       | 江苏               | 15660.00 | 0.06%  |
|       | 安徽               | 15450.00 | 0.26%  |
|       | 重庆               | 15600.00 | 0.00%  |
| 棉花 外棉 | 美国陆地棉            | 71.73    | -0.86% |
|       | 印度Shankar-6      | 75.15    | -0.82% |
|       | 印度Shankar-6      | 45000.00 | 1.12%  |
| 指数    | cotlookA         | #N/A     | #N/A   |
|       | CC INDE X 328    | 15630    | -0.04% |
|       | CC INDE X 527    | 14659    | 0.05%  |
|       | CC INDE X 229    | 16057    | -0.04% |
| 港口    | FC INDE X M      | 87.16    | -0.09% |
|       | FC INDE X M 1%   | 14525    | -0.76% |
|       | FC INDE X M 滑准税  | 15532    | -0.58% |
| 替代品   | 黏胶短纤             | 12200.00 | 0.00%  |
|       | 涤纶短纤             | 8730.00  | 0.00%  |
| 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        | 14180.00 | 0.00%  |
|       | cotlook棉纱指数      | 126.28   | 1.28%  |
|       | CY INDE X OEC10S | 14190    | -0.04% |
|       | CY INDE X C32S   | 23100    | -0.04% |
| 棉纱 指数 | CY INDE X JC40S  | 26420    | -0.04% |
|       | 全棉纱              | 14190    | -0.04% |
|       | 印度OEC10S         | 14520.00 | -0.14% |
| 进口棉纱  | 印度C21S           | 21280.00 | -0.09% |
|       | 印度C32S           | 22580.00 | -0.04% |
|       | 印度JC32S          | 25010.00 | -0.04% |
|       | 巴基斯坦C21S         | 20700.00 | -0.05% |
| 替代品   | 人棉纱              | 17400.00 | -3.87% |
|       | 纯涤纱              | 13550.00 | -0.88% |

一、相关图表

图1 郑棉主力



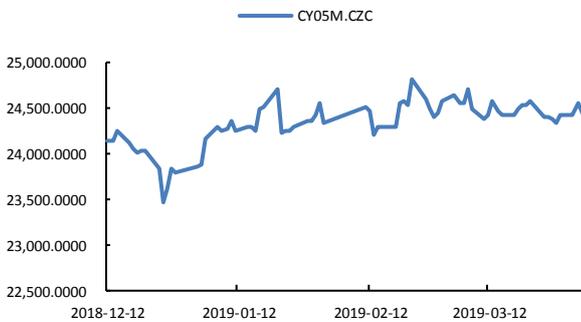
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



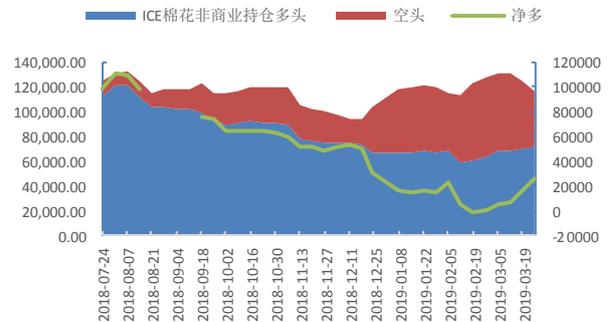
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



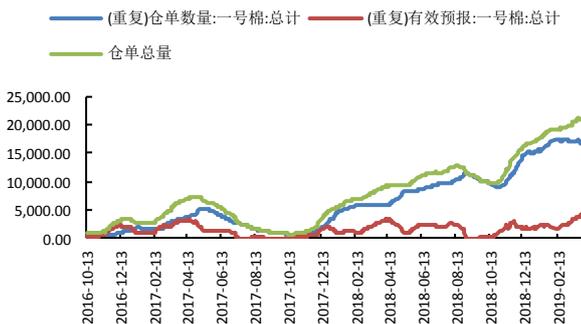
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



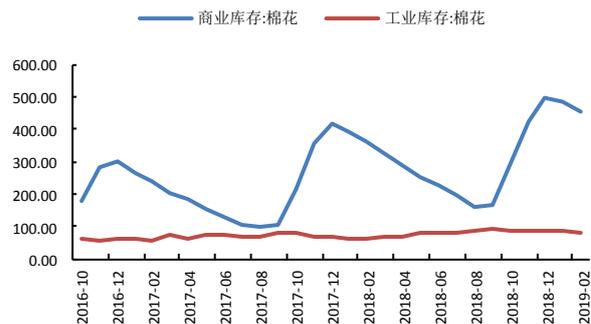
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



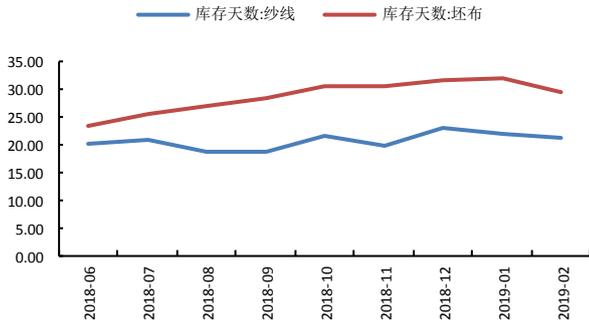
数据来源: wind、国都期货研究所

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



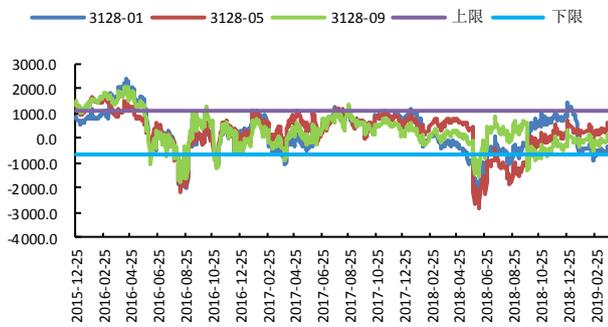
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



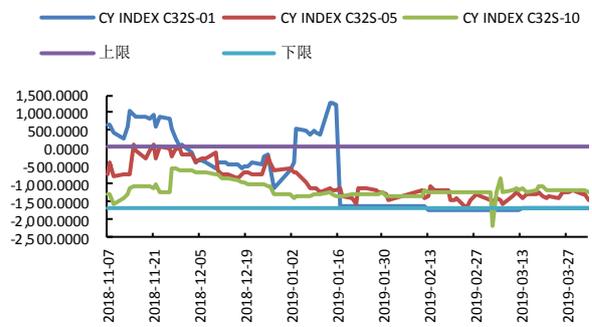
数据来源: wind、国都期货研究所

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。