



棉花期货投资早报

发布日期：2018 年 4 月 24 日

分析师：田亚雄、吴新扬

电话：023-81157339

投资咨询证书号：Z0012209

策略建议

市场投机

建议继续关注内地棉成交率，若仍有显著回暖可入场做多，做好止损。

产业操作

建议纺企在 15200 以下建虚拟库存，贸易商逐步平套保空单。

基本面分析

种植收获

USDA 月度供需报告发布，其中美国本年度出口预估上调至 1500 万包，较三月预估上调 20 万包；美国国内 17/18 年度年末库存降至 530 万包，较三月预估下降 20 万包。

当前随着抛储供应加大，上方压力依然存在。

需求方面：下游纺织业开工加速，但棉纱线库存天数较高，用棉需求有待改善。

现货市场

三月初国内籽棉收购价格震荡走高，新疆籽棉收购基本借宿。国家统计局调查数据显示，2017 年度国内棉花种植面积下降 4.3%，新季皮棉产量 548.6 万吨，较去年增长 2.7%。短期内轧花厂陆续恢复开机，需求推升价格偏强。截止 2 月 23 日，全国新棉采摘基本结束，全国交售率为 96%，疆棉交售 100%。中储棉周一挂牌销售 3 万吨，实际成交 1.58 万吨，成交率为 52.62%，平均成交价格折 3128B 级为 15403 元/吨。内地棉成交率回暖至 38%，疆棉保持 100%成交率。

美棉销售

4 月 12 日当周，美国 17-18 年度陆地棉出口净销售 29.02 万包，较之前一周增加 62%，但较前四周均值减少 2%。

市场行情分析

行情综述

周一现货市场籽棉、皮棉报价持稳。周五夜盘跳开后，受美棉利多影响，郑棉逐步站稳 15400 整数位，夜盘震荡收于 15460。
美元走强影响棉花出口，美棉高位小幅下跌，收于 84.35。

技术分析

当前 809 合约上涨趋势逐渐清晰：抛储轮出成交逐渐回暖，下游纺织业开工加速，原油走强致使化学纤维替代作用减弱。建议继续关注内地棉成交率，若仍有显著回暖可入场做多，做好止损。

资金动向

棉花 1809 持仓量较前一交易日增仓 6054 手，总持仓 30.7 万手。



棉花数据监测

表1：每日数据跟踪

	2018/4/23	2018/4/20	2018/4/19	2018/4/18	2018/4/17
CC Index 3128B	15479	15482	15481	15481	15483
FC Index M	92.9	91.56	91.61	92.06	92.11
FC Index 1%关税	14756	14546	14554	14625	14633
FC Index 滑准税	15751	15598	15606	15653	15662
现货 涤纶短纤	9200	9000	8959	8875	8775
粘胶短纤	14500	14250	14250	14300	14300
市场 CY Index OEG10S	14480	14480	14480	14480	14480
CY Index C32S	23090	23090	23090	23090	23090
CY Index JC40S	26450	26450	26450	26450	26450
FCY Index C21S	21321	21321	21321	21321	21321
FCY Index C32S	23237	23237	23237	23237	23237
FCY Index JC32S	25200	25200	25200	25200	25200
价差 棉涤价差	6279	6482	6522	6606	6708
棉粘价差	979	1232	1231	1181	1183
棉花内外价差	723	936	927	856	850
棉纱内外价差	-147	-147	-147	-147	-147
棉纱棉花现货价差	7611	7608	7609	7609	7607

数据来源：wind 中信建投期货

表2：各地区现货价格及基差

品种	地区	2018/4/23	2018/4/20	日涨跌	期价	基差
棉花基差	湖北	15420	15430	-10	15460	-40
	河南	15530	15530	0	15460	70
	新疆	15330	15330	0	15460	-130
	全国	15526.15	15529.23	-3.08	15460	66.15

数据来源：wind 中信建投期货



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦8楼808-811

单元电话: 021-68765927

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼

-3404室电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧

4010、4012、4013、4015、4017

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼B座1203

电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路130号万达广场6号楼1903、1904、1905室

电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话: 029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话: 010-85282866

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路17号上海银行大厦5-5、5-6室

电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街6号中电信息大厦9层912

电话: 010-82129971

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室电话:

0351-8366898

济南营业部

地址: 济南市泺源大街150号中信广场1018

电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大

连期货大厦2901、2904、2905、2906室

电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市金水区未来大道69号未来大厦2205、2211室

电话: 0371-65612356

广州营业部

地址: 广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路62号力宝大厦南楼1802、1803

电话: 028-62818708

深圳营业部

地址: 深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话: 0755-33378736

杭州营业部

地址: 杭州市上城区庆春路137号华都大厦811室

电话: 0571-28056982

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路331号中金国际广场A座9层B室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼318室

电话: 027-59909520

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路2号黄埔大厦11层D1座、D2座

电话: 025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰广场B座13A06

单元电话: 020-22922100



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com