棉花期货投资早报

发布日期： 2019 年 2 月 22 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	建议逢高在 15500 附近布局 905 合约空单。	
	产业操作	建议纺企在 15000 下方建虚拟库存，贸易商逐步平套保空单。	
基本面分析	种植收获	1. USDA 二月展望中，对 2018/19 年度全球棉花市场产量和消费预估均有下调，产量下调 6.2 万吨，至 2579.1 万吨；消费下调 43.2 万吨，至 2692.1 万吨，期末库存升至 1643.7 万吨。 2. 美国国家棉花总会（NCC）预计，2019 年美国意向植棉面积为 1450 万英亩，同比增长 2.9%，其中陆地棉面积 1420 万英亩，同比增长 2.8%，皮马棉面积 26.4 万英亩，同比增长 6.3%。	供应方面：本年度产量稳中略减，社会库存偏高，存在采购美棉的可能性，供应整体充裕。 需求方面：贸易冲突暂时缓和，但棉纺下游产品库存偏高，开工率下滑，需求偏弱。
	现货市场	1.中国十二月棉花进口量为 22 万吨，同比增加 118.3%。棉纱十二月进口 16 万吨，同比减少 17.2%。 2.截止 2 月 20 日 24 时，18 年新疆棉花公检量为 498.01 万吨.	
	美棉销售	USDA 销售周报显示：截止 1 月 3 日当周，2018/19 年度棉花净签约 6.93 万吨，装运 4.47 万吨，环比分别增 1.57 万吨和减 0.11 万吨。	
市场行情分析	行情综述	周四现货市场价格随期货盘面支撑，纺企目前处于复工状态，随着旺季来临，且对中美和谈乐观预期，棉花现货市场买方询价增多，CNCottonA 指数报 15957，上涨 2 元，CNCottonB 指数报 15471，上涨 5 元。郑棉小幅收跌，夜盘震荡收于 15345。	建议逢高在 15500 附近布局 905 合约空单。
		中美贸易磋商取得进展，ICE 美棉跳升收高于 74.03。	
	技术分析	中央出台一号文件，要求巩固棉花生产能力，主动扩大国内紧缺农产品进口，长期来看棉市供应呈现充裕态势，需求因素将成主要驱动力。中美贸易谈判稳步进行，暂无利好于国内纺织品出口信息，但纺织业乐观情绪逐渐显现，棉花询价增多，纱市走货回暖。需注意当前纺织成品累库也将抑制纱厂开工负荷增加，短期内可能难现大规模棉花补库情况，对棉价提振有限。因国内外棉花种植意愿偏强，新年度仓单延续增长，供应充裕，建议逢高在 15500 附近布局 905 合约空单。	
	资金动向	棉花 905 合约增仓 11204 手，总持仓量为 43.4 万手。	

棉花棉纱数据监测

表1：每日数据跟踪

		2019/2/21	2019/2/20	2019/2/19	2019/2/18	2019/2/15
现货市场	CC Index 3128B	15493	15485	15485	15488	15489
	FC Index M	81.61	81.45	81.21	80.85	80.85
	FC Index 1%关税	13716	13689	13649	13590	13590
	FC Index 滑准税	14973	14958	14941	14902	14902
	涤纶短纤	8850	8850	8850	8850	8850
	粘胶短纤	13450	13450	13450	13450	13450
	CY Index OEC10S	14190	14190	14190	14190	14190
	CY Index C32S	23130	23125	23120	23120	23120
	CY Index JC40S	26440	26435	26435	26430	26430
	FCY Index C21S	20975	20975	20975	20975	20975
	FCY Index C32S	22890	22884	22884	22884	22884
	FCY Index JC32S	25030	25030	25030	25030	25030
价差	棉涤价差	6643	6635	6635	6638	6639
	棉粘价差	2043	2035	2035	2038	2039
	棉花内外价差	1777	1796	1836	1898	1899
	棉纱内外价差	240	241	236	236	236
	棉纱棉花现货价差	7637	7640	7635	7632	7631

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	2019/2/21	2019/2/20	日涨跌	期价	基差
棉花基差	湖北	15410	15410	0	15300	110
	河南	15470	15460	10	15300	170
	新疆	15580	15580	0	15300	280
	全国	15523.08	15520.77	2.31	15300	223.08

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