

棉花期货投资早报

发布日期: 2019 年 6 月 19 日

分析师: 田亚雄、吴新扬

电话: 023-88369577

投资咨询证书号: Z0012209

策略建议
市场投机

短期观望。

产业操作

建议纺企在 13500 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 五月展望中，对 2019/20 年度全球棉花市场产量和消费进行首次预估，产量较上一年度大幅增至 2731.5 万吨；消费量增至 2741.8 万吨，期末库存较 18/19 年度小幅下降至 1647.9 万吨。

2. NASS 种植意愿调查显示：19/20 年度美棉种植意向为 1378 万英亩，低于此前预估的 1449.9 万英亩。

3. 截止 6 月 17 日，美棉种植率为 89%，落后于去年同期及五年均值；现蕾率为 19%，小幅低于去年同期；优良率为 49%，种植环境较上周明显改善。

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。

现货市场

1. 中国 4 月棉花进口量为 18 万吨，同比增加 63.6%。棉纱 4 月进口 19 万吨，同比增加 18.75%。

2. 截止 6 月 4 日 24 时，18 年新疆棉花公检量为 514.03 万吨。

3. 储备棉将于 5 月 5 日至 9 月 30 日轮出，总量排 100 万吨，每个工作日原则上挂牌销售 1 万吨，同时，将择机轮入储备棉。

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。

美棉销售

USDA 美棉出口周报：截止 5 月 30 日当周，18/19 美棉净销售 18.23 万包，环比下降 37%，较 4 周均值下降 36%。18/19 美棉装运 30.86 万包，环比下降 25%，较过去四周均值下降 18%。

行情综述

因郑棉价格上周回涨，本周局部纱市降价成交有所回暖，但纺企布厂仍以出货去库存为主。6 月 18 日 CNCottonA 收于 14719，下跌 2 元；CNCottonB 收于 14209，上涨 1 元。郑棉走低。夜盘因两国首脑电话邀约会谈，情绪修复带动风险资产上涨，郑棉一度触及涨停，收于 13865。

ICE 美棉受情绪带动冲高，后回落收于 66.88。

技术分析

随着情绪出现反转，G20 峰会成为多头炒作点，空头阶段性离场，郑棉重回涨势。不排除短期内因郑棉拉涨，现货市场刚性补库需求和询盘增加，但棉纺织业维持整体低迷态势，5 月 PMI 为 34.19，环比下降 10.66，为近五年来新低。需求欠佳，叠加储备棉轮出带来的充裕供应，基本面情况较为疲软。下游订单困难，成品库存积压，部分纺企打算通过多放假来消耗过高成品库存，基本面情况仍需关注。短期建议观望。

短期观望。

资金动向

棉花 909 合约减仓 4444 手，总持仓量为 49.8 万手。

棉花棉纱数据监测

表1：每日数据跟踪

		2019/6/18	2019/6/17	2019/6/14	2019/6/13	2019/6/12
现 货 市 场	CC Index 3128B	14068	14068	14062	14019	14011
	FC Index M	77.24	77.16	77.79	77.52	76.52
	FC Index 1%关税	13187	13174	13280	13235	13066
	FC Index 滑准税	14641	14626	14692	14667	14557
	涤纶短纤	#N/A	#N/A	7250	7250	7250
	粘胶短纤	#N/A	#N/A	11100	11100	11100
	CY Index OEC10S	13420	13420	13420	13440	13440
	CY Index C32S	21850	21850	21860	21900	21900
	CY Index JC40S	25260	25260	25270	25300	25300
	FCY Index C21S	20507	20507	20517	20542	20542
	FCY Index C32S	21992	21992	22014	22055	22067
	FCY Index JC32S	24560	24560	24580	24600	24600
	棉涤价差	#N/A	#N/A	6812	6769	6761
	棉粘价差	#N/A	#N/A	2962	2919	2911
	棉花内外价差	881	894	782	784	945
价 差	棉纱内外价差	-142	-142	-154	-155	-167
	棉纱棉花现货价差	7782	7782	7798	7881	7889

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	2019/6/18	2019/6/17	日涨跌	期价	基差
棉 花 基 差	湖北	13960	13960	0	13380	580
	河南	14010	14010	0	13380	630
	新疆	14100	14100	0	13380	720
	全国	14121.54	14121.54	0	13380	741.54

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

上海分公司

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

湖南分公司

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

河北分公司

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

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810

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

济南分公司

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

河南分公司

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

重庆龙山路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山路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

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙NEO大厦A栋11楼I单元

电话: 0755-33378736

杭州分公司

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