

棉花期货投资早报

发布日期: 2019 年 7 月 17 日

分析师: 田亚雄 **投资咨询证书号:** Z0012209

联系人: 吴新扬

电话: 023-88369577

策略建议
市场投机

建议逢高在 13200 附近短空 09 合约，关注下游情况以及实质性政策变化。

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 实播面积报告：2019 年美棉实播面积为 1372 万英亩，同比减少 2.7%，较 3 月意向面积减少 6 万英亩。
2. 截止 7 月 14 日，19/20 年度美棉现蕾率为 60%，落后于五年均值及去年同期水平；结铃率为 20%，落后于五年均值及去年同期水平；优良率为 56%，环比向好，高于去年同期水平。

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 5 月棉花进口量为 17.98 万吨，同比增加 36.51%。棉纱 5 月进口 20.76 万吨，同比减少 0.79%。
2. 截止 6 月 4 日 24 时，18 年新疆棉花公检量为 514.03 万吨。
3. USDA7 月供需报告：19/20 年度全球产量上调 10.2 万吨至 2738.7 万吨；全球消费调低 21.8 万吨至 2705.6 万吨；期末库存上调 68.8 万吨，全球库销比上调 3 个百分点。

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

截止 7 月 4 日当周，2018/19 年度棉花净签约 1.23 万吨，装运 7.8 万吨，环比分别减 2.04 万吨和 0.29 万吨。

棉纺动态

当前价位以点价成交为主，纺企以随买随用为主，买盘较弱。棉纱行情整体清淡。坯布市场交投清淡，降价仍难弥补行情惨淡，开机小幅下滑，延续累库。周二轮出成交率 95.82%，均价折 3128B 级为 13854 元。7 月 16 日 CNCottonA 收于 14622，下跌 15 元；CNCottonB 收于 14128，下跌 9 元。

期货市场

郑棉上探 13200 后迅速回落走软，夜盘低位盘整，收于 13060。作物长势良好及美元强势，带动 ICE 美棉收跌于 63.09。

建议逢高在 13200 附近短空 09 合约，关注下游情况以及实质性政策变化。

市场逻辑

尽管 G20 峰会后，市场情绪有所回暖，风险偏好有显著提高。但在情绪宣泄之后，市场焦点将重回基本面上。供给端来看，北疆减产有待观察，和谈条件之一也导致目前市场存在采购美棉的预期，供给整体来看是充裕的。主要驱动还是在需求端，虽然国内棉纺织品出口环境存在一定改善的可能，近期走货企稳，产业链条中上游的心态逐渐复苏，但下游坯布、印染依然表现低迷。造成需求弱化的其它原因始终被情绪所掩盖，在经济下行及产业转移的大趋势下，建议逢高在 13200 附近短空 09 合约，关注下游情况以及实质性政策变化。

资金动向

棉花 909 合约减仓 2884 手，总持仓量为 42.1 万手。

棉花棉纱数据监测

表1：每日数据跟踪

		2019/7/16	2019/7/15	2019/7/12	2019/7/11	2019/7/10
现 货 市 场	CC Index 3128B	14149	14157	14166	14187	14187
	FC Index M	76.52	75.27	75.69	76.64	76.14
	FC Index 1%关税	13112	12901	12972	13132	13048
	FC Index 滑准税	14582	14448	14502	14605	14549
	涤纶短纤	#N/A	8200	8320	8320	8420
	粘胶短纤	#N/A	11750	11750	11750	11750
	CY Index OEC10S	13360	13360	13360	13360	13360
	CY Index C32S	21715	21725	21740	21760	21765
	CY Index JC40S	25125	25135	25150	25170	25170
	FCY Index C21S	20468	20468	20472	20472	20472
	FCY Index C32S	21655	21673	21682	21688	21694
	FCY Index JC32S	24450	24470	24480	24490	24490
	棉涤价差	#N/A	5957	5846	5867	5767
	棉粘价差	#N/A	2407	2416	2437	2437
价 差	棉花内外价差	1037	1256	1194	1055	1139
	棉纱内外价差	60	52	58	72	71
	棉纱棉花现货价差	7566	7568	7574	7573	7578

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	2019/7/16	2019/7/15	日涨跌	期价	基差
棉 花 基 差	湖北	14000	14000	0	13075	925
	河南	14200	14200	0	13075	1125
	新疆	14210	14210	0	13075	1135
	全国	14215.38	14215.38	0	13075	1140.38

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