

USDA 中性偏空 下游刚需采购略有支撑

报告日期

2018-12-12

关注度: ★★★

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15860	0.54%
CF1901	14695	0.20%
CF1905	15390	0.52%
NYBOT 棉	79.97	0.21%
CY1909	24240	0.37%
CY1901	23810	0.00%
CY1905	24140	0.42%

行情回顾

12月11日,郑棉宽幅上涨,主力1905报收15390(80,0.52%),夜盘报收于15420元/吨。ICE棉花冲高回落,期棉报79.97(0.17,0.21%)美分/磅。棉纱窄幅震荡,郑棉纱1901报收23810(0,0.00%),夜盘报收23875元/吨。

现货价格企稳回升,中国棉花价格指数328价格15406(4)元/吨。国际棉价企稳回升,cotlookA指数价格88.50(1.25)美分/磅。纱线价格跌势放缓,CY INDEX C32S价格23420(0)元/吨,cotlook棉纱指数129.14(-2.95%)美分/磅。

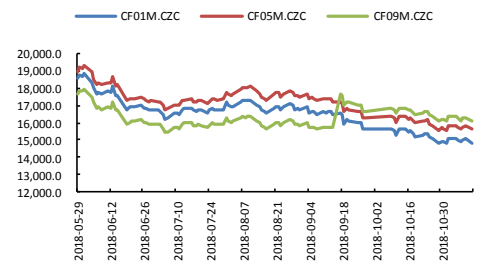
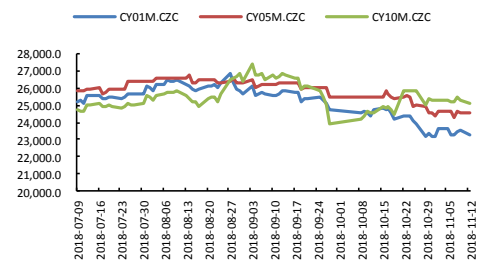
基本面概况

高量的社会库存和仓单是拖累棉价的隐忧,10月份商业库存297.40(78.52%)万吨,工业库存86.65(-2.70%)万吨。棉花仓单增加,压制盘面。11日,仓单量总计15644(185)手,仓单折皮棉62.58万吨。

下游购销仍弱,纺企刚需采购,工业库存下降。棉纱库存略降,开工率降低。布企开工率略降,坯布库存稍高。棉纱利润有所下降,中美贸易威胁仍在,后市偏弱预期或将影响开工率继续走弱。目前,下游库存下降对棉纱价格略有支撑,轧花厂对棉花挺价意愿较强,现货存在企稳的征兆,继续下降的空间不大。当前,棉纱盘面利润1381(-88)元/吨,纱花期货价差8420(-80)元/吨。

操作建议

USDA供需报告调降全球棉花产量,但同时调降了全球消费,对国际市场影响多空相抵。USDA对中国产量下调的幅度低于消费上调的幅度,对国内影响中性偏空。习特会上中美贸易摩擦暂时熄火,三个月的谈判仍有诸多变数,下游并未因中美贸易关系的缓和而盲目乐观,实际上市场购销僵持仍在继续。从目前仓单的数量以及商业库存的量来看,供给的压力仍然巨大。工业库存虽然环比下降,但受到订单及出口的大幅减少使得工厂不愿意坐库情绪仍在继续,刚需采购将会延续。年底纺企或多或少会存在补库需求,从而支撑盘面小幅上扬,暂维持震荡偏强观,短期压力位15700。

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

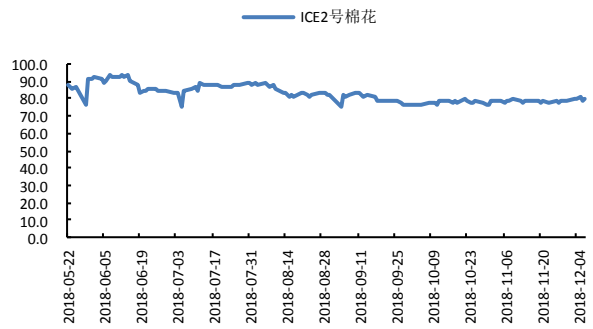
一、相关图表

图1 郑棉主力



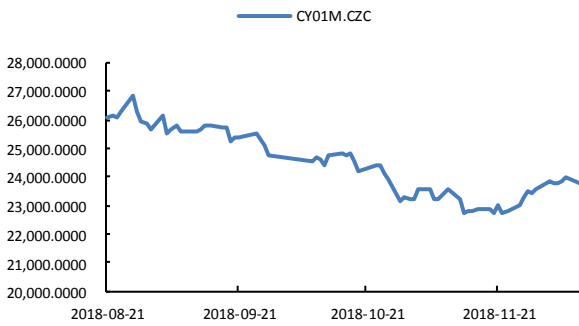
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



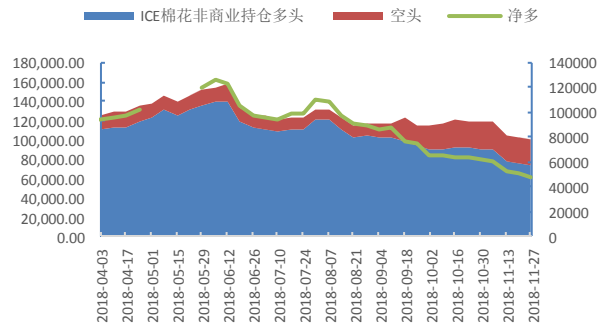
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



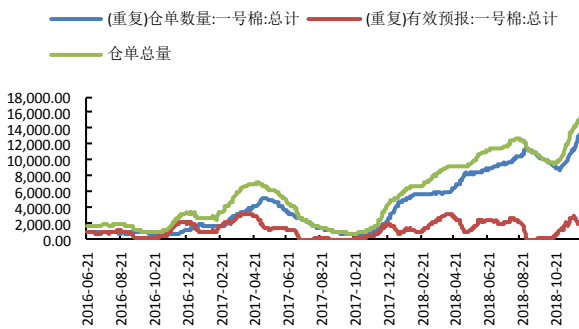
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



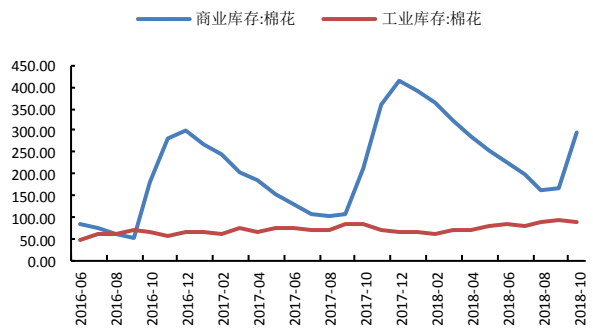
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



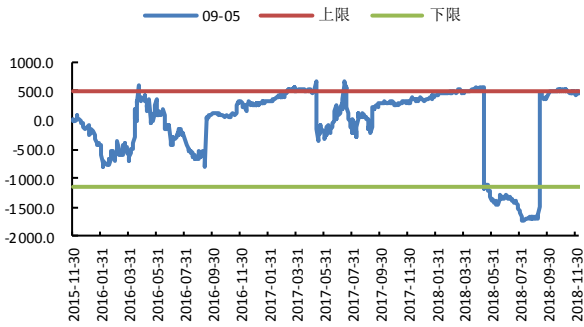
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



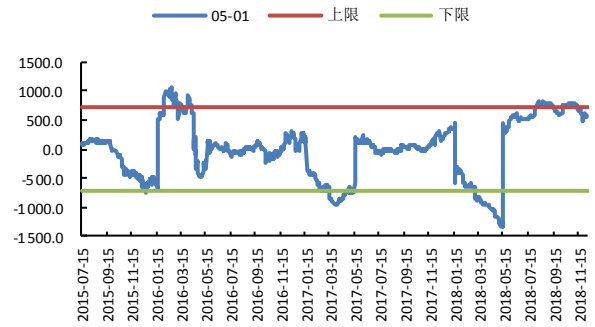
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



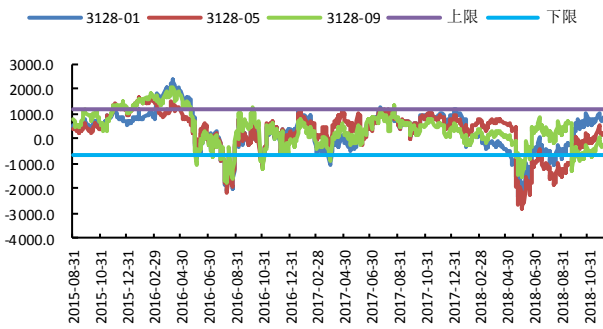
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



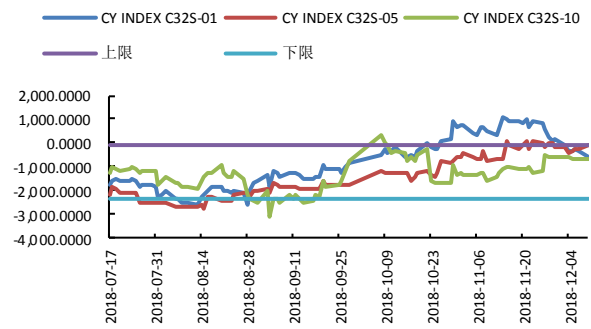
数据来源: wind、国都期货研究所

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。