

## 美棉延续弱势 郑棉反弹支撑不足

关注度：★★★

### 行情回顾

12月27日，棉价震荡回升。主力1905报收14845（75，0.51%），夜盘报收于14825元/吨。ICE棉花维持弱势，期棉报72.03（-1.35，-1.84%）美分/磅。棉纱缩量减仓，宽幅上涨。郑棉纱主力1901报收24355（600，2.53%），夜盘报收24400元/吨。

现货价格下跌，中国棉花价格指数328价格15386（-22）元/吨。国际棉价小幅下跌，cotlookA指数价格81.65（0.00）美分/磅。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格23220（0）元/吨，cotlook棉纱指数127.79（-3.77%）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，11月份商业库存426.30（43.34%）万吨，工业库存86.65（-2.70%）万吨。棉花仓单增加，压制盘面。20日，仓单量总计16606（-48）手，仓单折皮棉66.42万吨。

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，中美贸易有所缓解，但并无实质性改变，刚需采购将延续。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，但现货企稳复又走弱，显示年前下游需求支撑不足。当前，棉纱盘面利润2525.5（517.5）元/吨，纱花期货价差9510（525）元/吨。

### 操作建议

原油暴涨后高位回调，郑棉小幅上涨。外围市场扰动减弱，美棉持续走弱或将拉动郑棉延续弱势。基本面来看，中美贸易冲突缓和，但美棉进口尚未增加，中国方面违约仍在，拖累美棉弱势运行。而国内方面，目前中美贸易尚未给纺织行业带来实质性订单方面的影响，下游仍刚需采购，需求有限。近期仓单跟随期价上涨不断增加，商业库存创历史新高，供给的压力仍然巨大。工业库存连续两个月下降，但受到订单及出口的大幅减少，工厂仍不愿大量垒库。前期新疆棉移库内地给盘面带来利好，但反弹行情稍纵即逝，下游实质性采购力度不够，反弹支撑不足。操作上，短空长多，下方支撑位暂看14500。

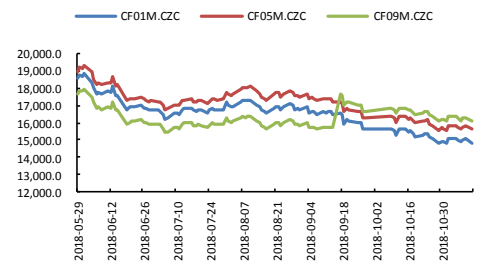
报告日期

2018-12-28

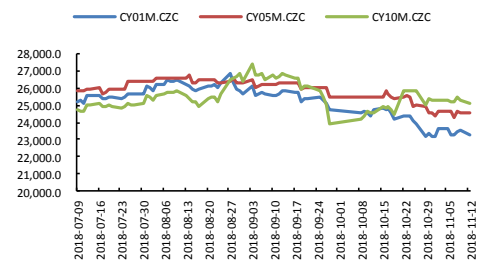
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15300	0.39%
CF1901	14155	0.57%
CF1905	14845	0.51%
NYBOT 棉	72.03	-1.84%
CY1909	24495	0.82%
CY1901	24355	2.53%
CY1905	23825	0.91%

### 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



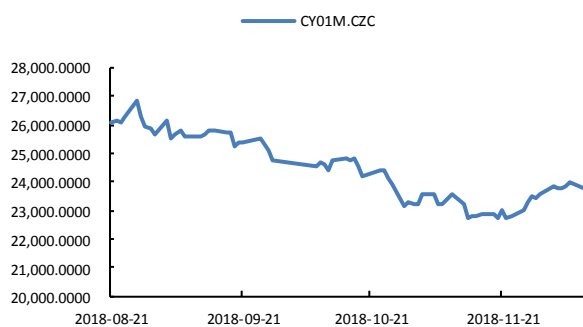
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



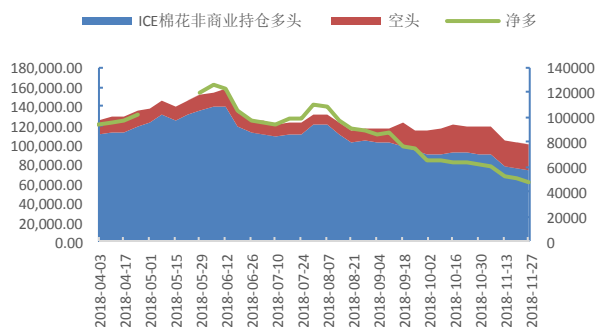
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



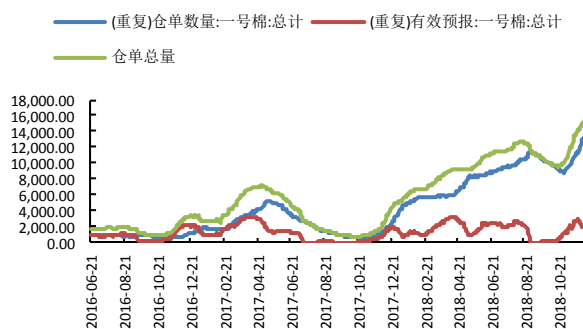
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



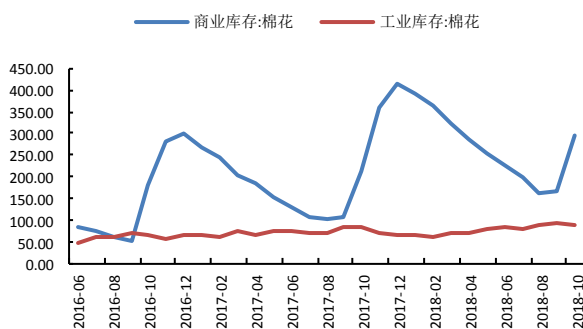
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



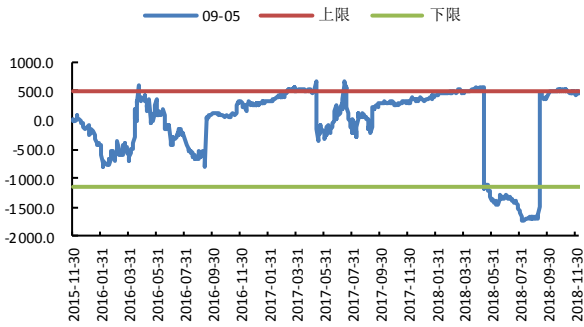
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



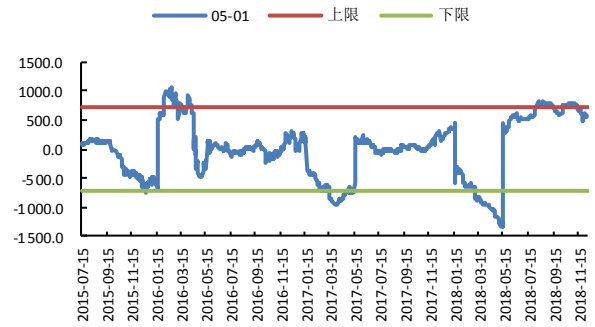
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



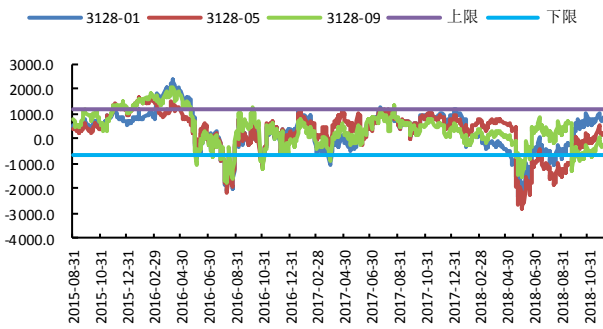
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



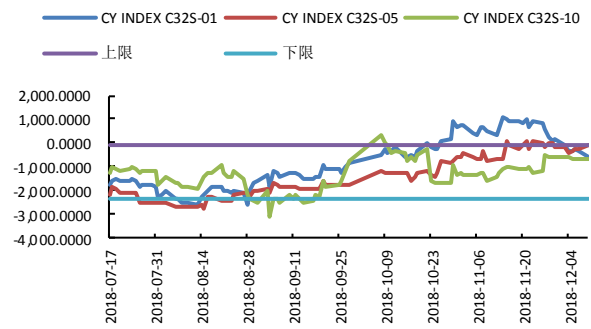
数据来源: wind、国都期货研究所

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。