

## 美棉弱势下跌 郑棉反弹承压

报告日期

2019-01-03

关注度: ★★★

### 行情回顾

1月2日,棉价窄幅震荡。主力1905报收14890(10, 0.07%),夜盘受美棉拖累,宽幅下跌,报14810元/吨。ICE棉花维持弱势,期棉主力报70.79(-1.44, -1.99%)美分/磅。棉纱缩量减仓,窄幅震荡。郑棉纱主力1901报收23600(-230, -0.97%),夜盘报23855元/吨。

现货价格弱势下跌,中国棉花价格指数328价格15375(-8)元/吨。国际棉价下跌,cotlookA指数价格80.80(-0.35)美分/磅。纱线价格维持弱势,CY INDEX C32S价格23200(0)元/吨,cotlook棉纱指数127.79(-3.77%)美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。1901合约进入交割月,根据交割规定,2016/17年度棉花将于19年3月前交割完成,否则将注销流入现货市场。因此,仓单近期流出会有所增多。2日,仓单量总计16835(267)手,仓单折皮棉67.34万吨。社会库存方面,11月份商业库存426.30(43.34%)万吨,工业库存86.65(-2.70%)万吨,高量库存仍将压制盘面。

供需方面。中美贸易有所缓解,但并无实质性改变,刚需采购延续。纺企棉花工业库存有降,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,2日,棉纱盘面利润1976(14)元/吨,纱花期货价差8965(15)元/吨。

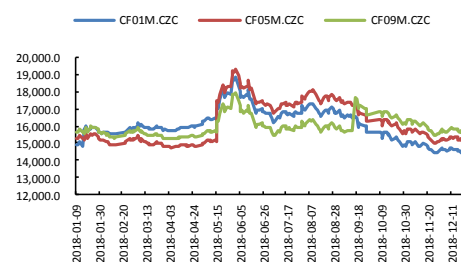
### 操作建议

昨夜夜盘,期棉宽幅下跌,再创新低。郑棉受美棉拖累,小幅回落。中美贸易谈判继续,但纺织行业订单方面尚未有实质性的改变。临近年关,企业放假在即,需求难有改善。截至目前,下游采购仍未进行,市场少量成交也是贸易商低价补充库存所致。1901合约进入交割月,旧棉仓单将有所下降,但随着新棉加工进度的推进,下游购销又显疲弱,新棉注册仓单增加。昨日交易所库存增多,显示库存压力仍大。操作上,暂维持观望,

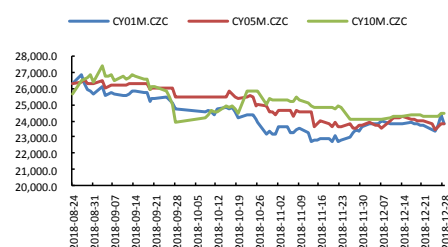
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15330	-0.03%
CF1901	14180	0.21%
CF1905	14890	0.07%
NYBOT 棉	70.79	-1.99%
CY1909	24565	0.35%
CY1901	23600	-0.97%
CY1905	23855	0.32%

### 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

或轻仓试空。

一、相关图表

图1 郑棉主力



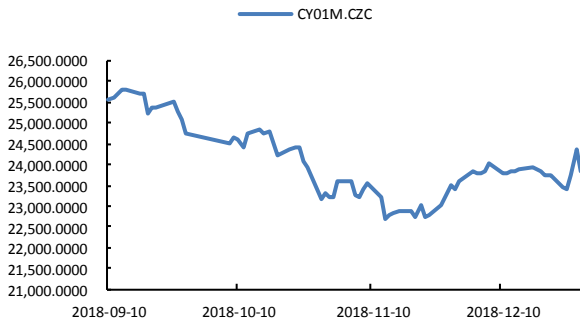
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



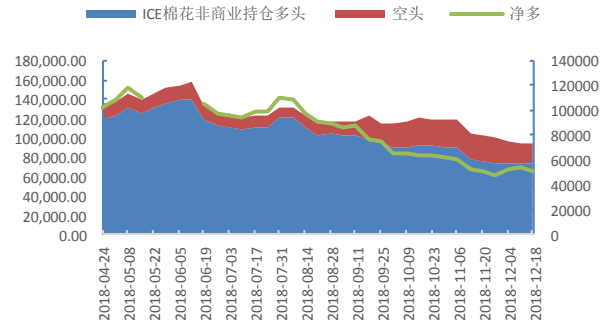
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



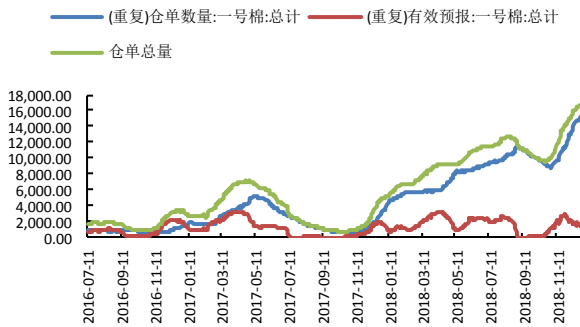
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



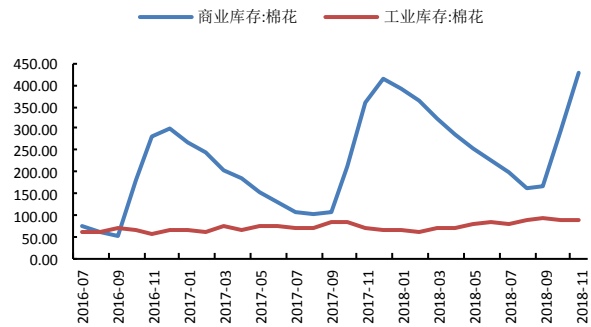
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



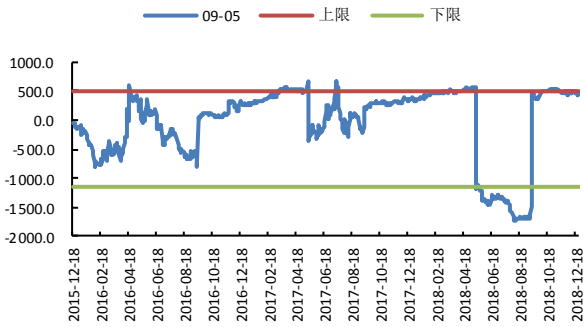
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



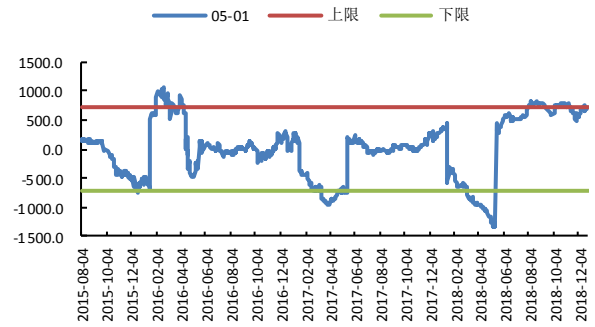
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



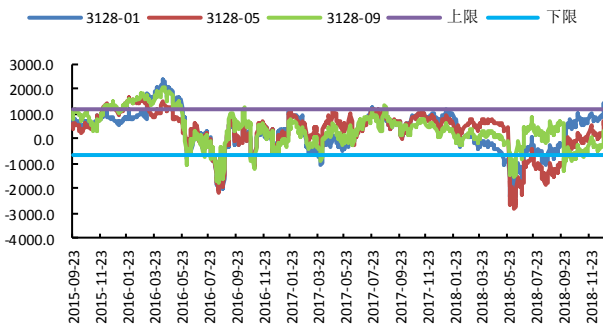
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



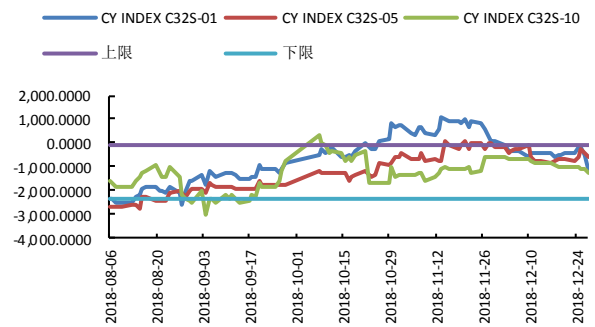
数据来源: wind、国都期货研究所

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。