

## 供给压力仍大 棉价反弹或难持续

报告日期

2019-01-08

关注度: ★★★

### 行情回顾

1月7日,棉价延续反弹。郑棉主力1905报收15050(95, 0.64%),夜盘报15055元/吨。ICE棉花主力报72.46(1.57, 2.21%)美分/磅。棉纱持仓稍增,主力1905报收24300(150, 0.62%),夜盘报24260元/吨。

现货价格小幅上涨,中国棉花价格指数328价格15353(1)元/吨。国际棉价小幅上涨,cotlookA指数价格79.70(0.05)美分/磅。纱线价格维持弱势,CY INDEX C32S价格23160(-10)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,老仓单近期会有流出。但随着棉花加工进度的加快,现货棉花充裕,新棉仓单有增。7日,仓单量总计17127(284)手,仓单折皮棉68.51万吨。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。7日,中美进入新一轮贸易谈判,本次谈判为期两天,市场情绪有所缓解,但反映在订单上还需实质性的共识产生,目前下游仍刚需采购。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,3日,棉纱盘面利润2245(45.5)元/吨,纱花期货价差9250(55)元/吨。

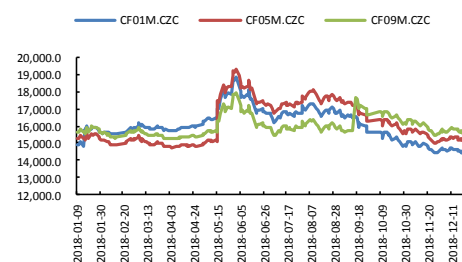
### 操作建议

棉花供需宽松,下游购销偏弱,仍压制盘面。中美重启新一轮谈判,市场情绪稍有回暖,对盘面有所支撑。但目前纺织行业订单方面仍未有改变,下游刚需采购。国内临近年关,企业放假在即,需求短期难有改善。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

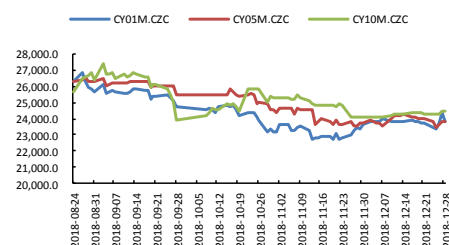
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15475	0.65%
CF1901	14345	0.63%
CF1905	15050	0.64%
NYBOT 棉	72.46	2.21%
CY1909	24500	0.00%
CY1901	22750	0.22%
CY1905	24300	0.62%

### 郑棉



### 郑棉纱



### 研究所

赵睿

电话: 010-84183058

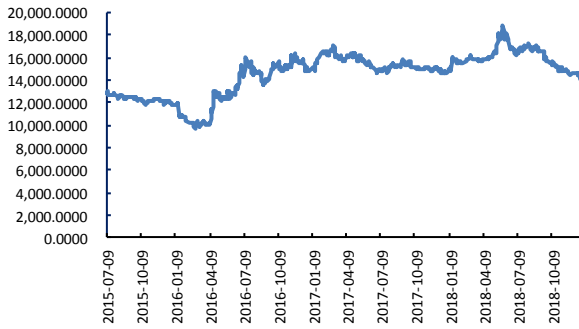
邮件: zhaorui@guodu.cc

从业资格号: F3048102

进，新棉注册仓单有增，库存压力仍大。综合来看，棉花供给宽裕，需求不足，长期动力不足。操作上，持仓观望，或短线参与。

一、相关图表

图1 郑棉主力



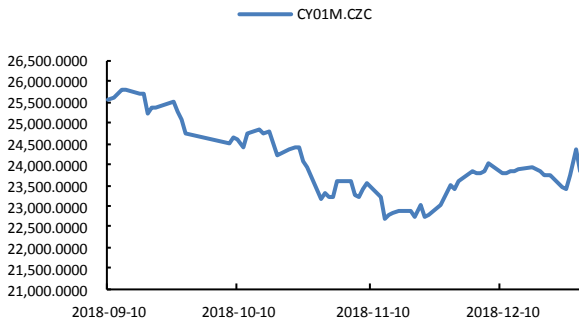
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



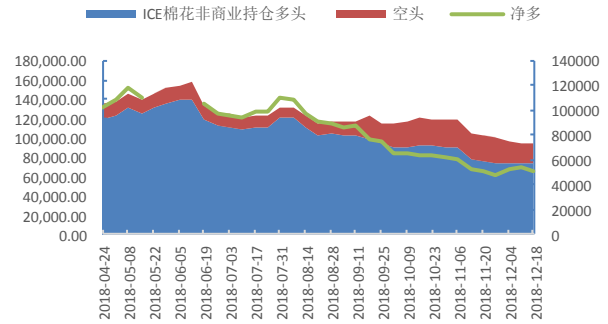
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



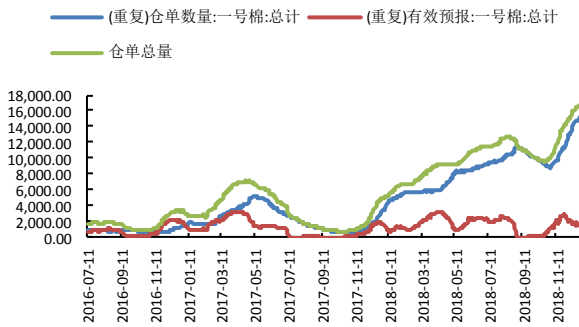
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



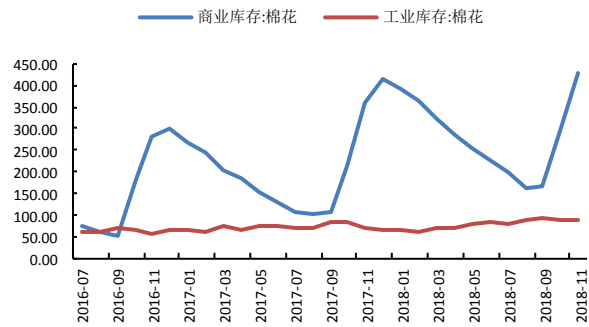
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



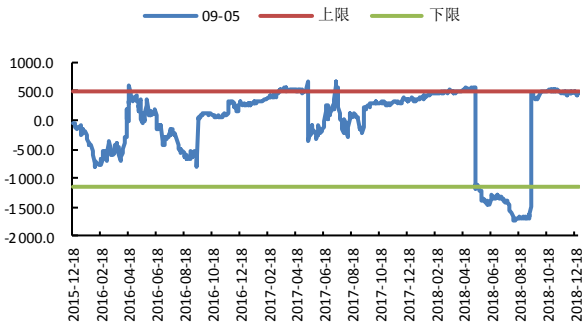
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



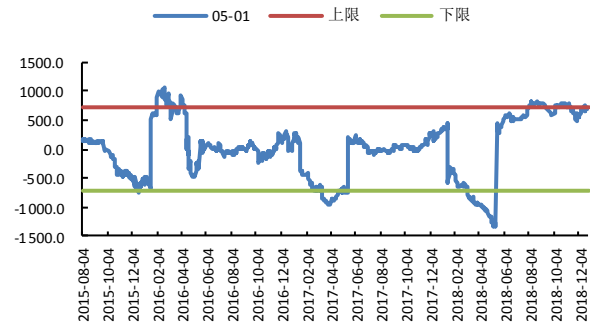
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



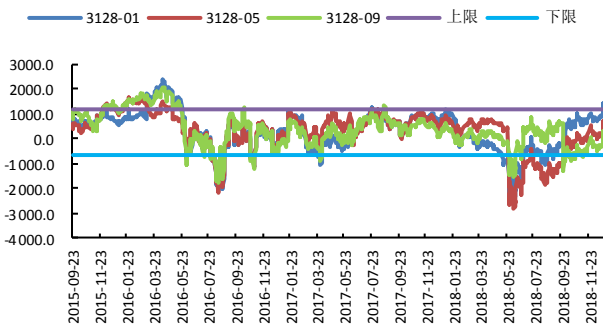
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



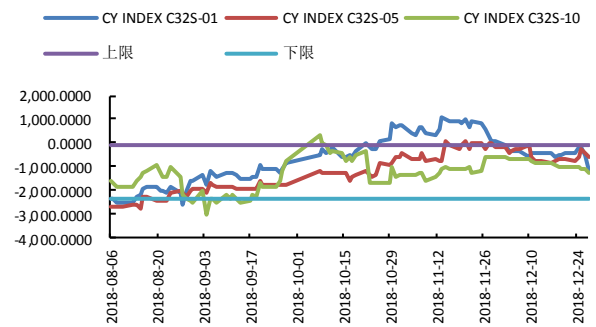
数据来源: wind、国都期货研究所

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。