

## 市场缺乏指引 棉市震荡整理

关注度：★★★

### 行情回顾

1月14日，棉价震荡整理。郑棉主力1905报收15145（5，0.03%），夜盘报15190元/吨。ICE棉花微幅下跌，主力报73.04（0.53，0.73%）美分/磅。棉纱窄幅震荡，主力1905报收24300（55，0.23%），夜盘报24370元/吨。

现货价格小幅上扬，中国棉花价格指数328价格15383（5）元/吨。国际棉价微涨，cotlookA指数价格82.60（1.65）美分/磅。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格23120（0）元/吨，cotlook棉纱指数125.47（-2.93%）美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。棉花加工进度加快，现货市场棉花充裕，新棉仓单增加。14日，仓单量总计17555（72）手，仓单折皮棉70.22万吨。社会库存方面，11月份商业库存495.91（16.33%）万吨，工业库存87.02（0.43%）万吨，高量库存压制盘面。

供需方面。9日，中美贸易谈判圆满结束，此前特朗普称谈判进展顺利，目前还未有相关消息流出，市场静待结果发布。下游买气仍弱，延续刚需采购。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，14日，棉纱盘面利润2140.5（49.5）元/吨，纱花期货价差9155（50）元/吨。

### 操作建议

中美谈判结果仍未公布，美国政府部分关停，市场缺乏指引，棉价震荡整理。基本面来看，棉花供需宽松，下游买气不足，压制盘面。国内临近年关，企业放假在即，需求短期难有改善。新棉加工进度加快，新棉注仓单增加，库存压力仍大。综合来看，目前棉价仍未有长期推涨动力。市场聚焦中美贸易谈判，静待结果落地。操作上，持仓观望，或短线参与。

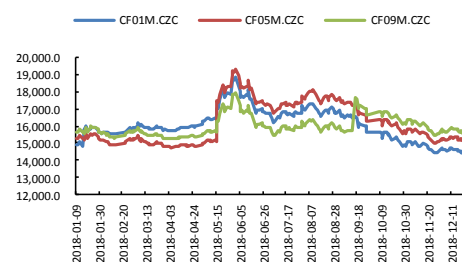
报告日期

2019-01-15

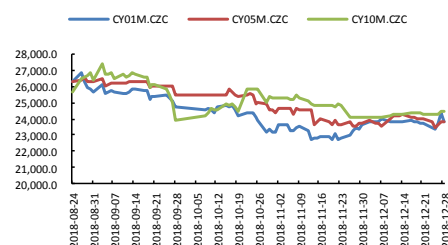
### 期货行情

|         | 收盘价   | 涨跌     |
|---------|-------|--------|
| CF1909  | 15555 | 0.19%  |
| CF1901  | 14600 | 0.65%  |
| CF1905  | 15145 | 0.03%  |
| NYBOT 棉 | 72.51 | -0.43% |
| CY1909  | 24390 | 0.00%  |
| CY1901  | 21835 | -0.02% |
| CY1905  | 24300 | 0.23%  |

### 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



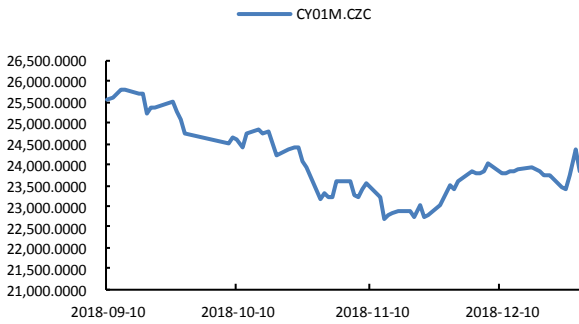
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



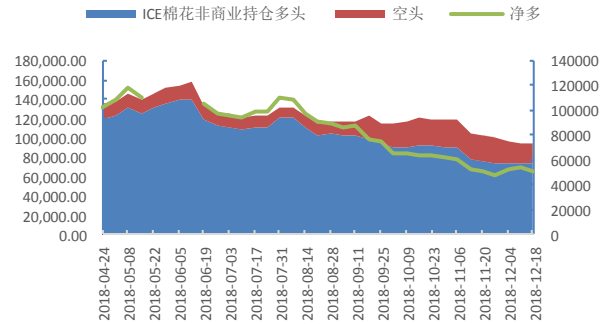
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



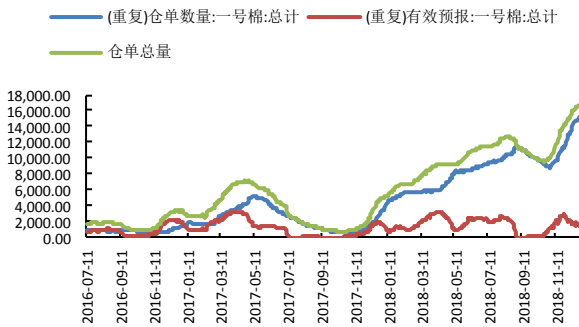
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



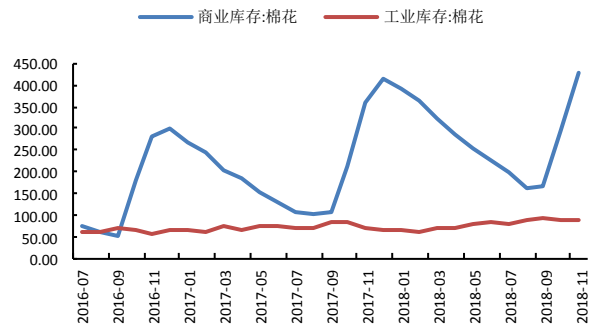
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



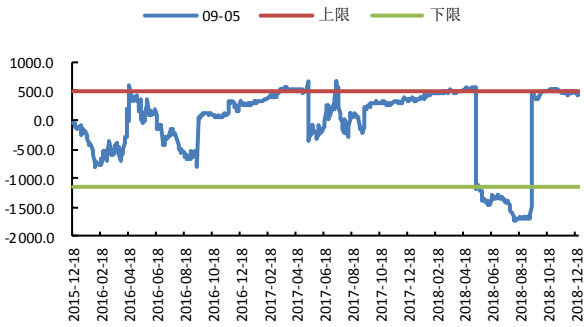
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



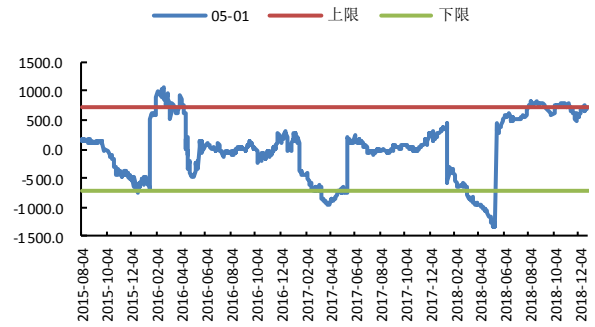
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



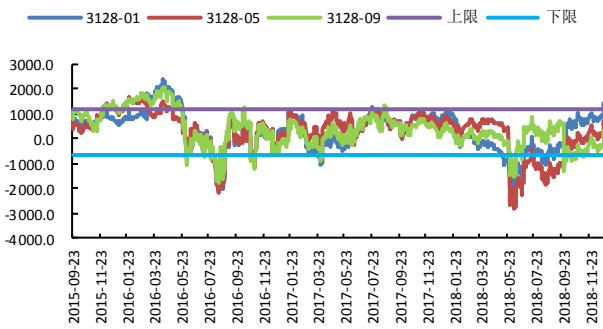
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



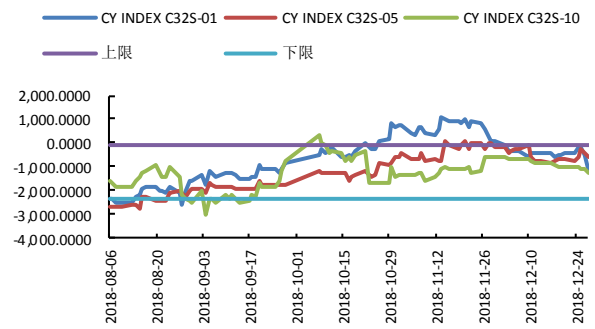
数据来源: wind、国都期货研究所

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。