

市场缺乏指引 郑棉区间震荡

关注度：★★★

行情回顾

1月24日，棉价窄幅震荡。郑棉主力1905报收15185（45，0.30%），夜盘报15165元/吨。ICE棉花主力报73.18（-0.37，-0.50%）美分/磅。棉纱主力1905报收24240（-10，-0.04%），夜盘报24250元/吨。

现货价格维持上涨，中国棉花价格指数328价格15488（9）元/吨。国际棉价下跌，cotlookA指数价格82.55（-0.75）美分/磅。纱线价格仍偏弱，CY INDEX C32S价格23120（0）元/吨，cotlook棉纱指数125.45（-2.86%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。现货市场棉花充裕，仓单随期价上涨大幅增加，24日，仓单量总计18514（118）手，仓单折皮棉74.06万吨。社会库存方面，12月份商业库存495.91（16.33%）万吨，工业库存87.02（0.43%）万吨，高量库存仍压制盘面。

供需方面。刘鹤副总理将于本月30-31日访美，商谈落实领导人共识事宜，市场焦灼等待。棉花期现价价格上涨，但下游买气仍弱，延续刚需采购。纺企棉花工业库存增加，棉纱库存增加，开工率降低。布企开工率略降，坯布库存继续增加。棉纱利润有所下降，24日，棉纱盘面利润2036.5（-59.5）元/吨，纱花期货价差9055（-55）元/吨。

操作建议

棉花基本面并无变化。供需宽松，买气不足，仍将压制盘面。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，注册仓单增加，库存压力不减。刘鹤副总理将于月底访美，商谈领导人共识落实情况，市场焦灼等待。操作上，国内供需仍弱，USDA数据缺失，市场缺乏指引，受贸易谈判情绪引导，市场波动较大。短期来看，棉价将震荡反复，可区间操作，短多参与。

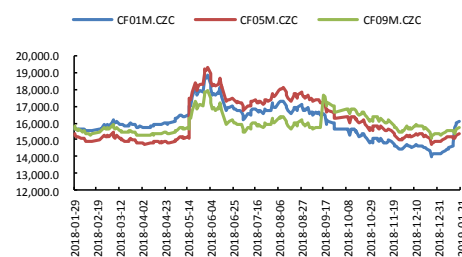
报告日期

2019-01-25

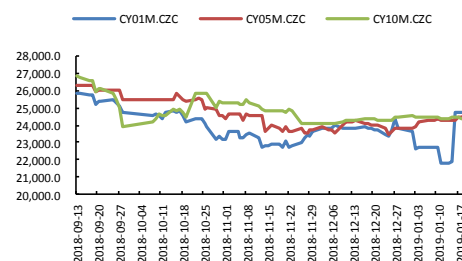
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15555	0.29%
CF1901	15940	0.13%
CF1905	15185	0.30%
NYBOT 棉	73.18	-0.50%
CY1909	24410	0.00%
CY1901	24745	0.00%
CY1905	24240	-0.04%

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



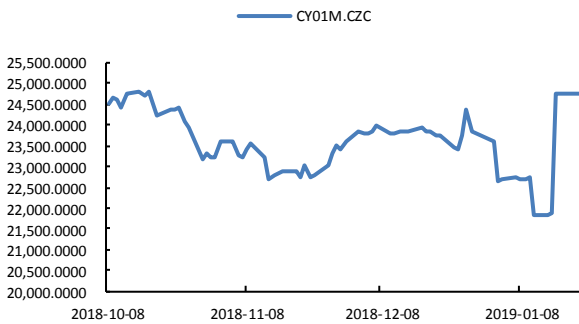
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



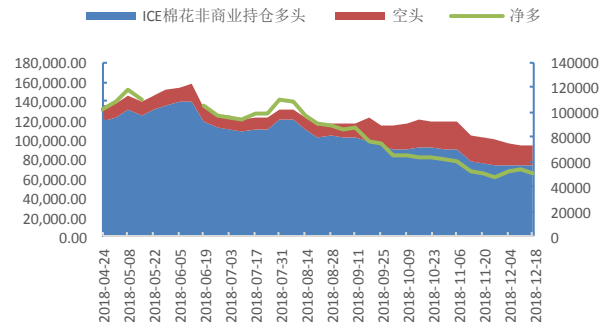
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



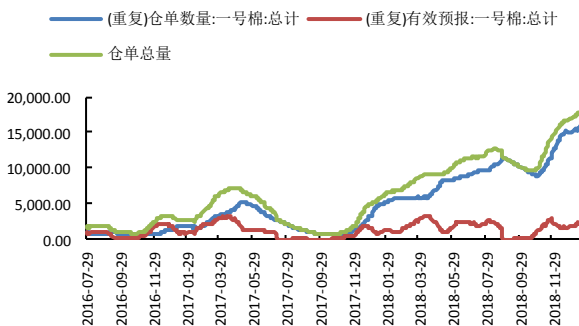
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



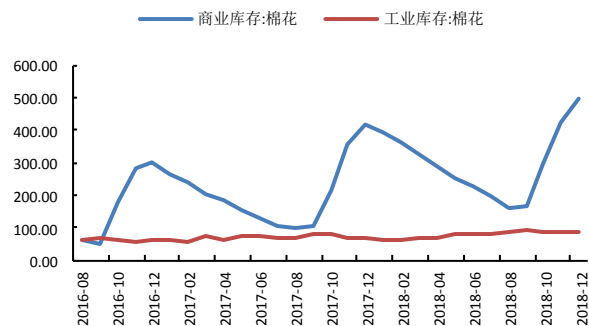
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



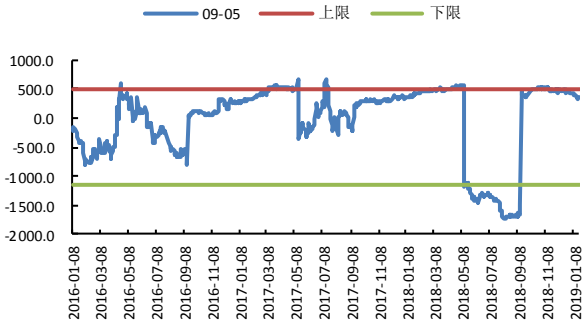
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



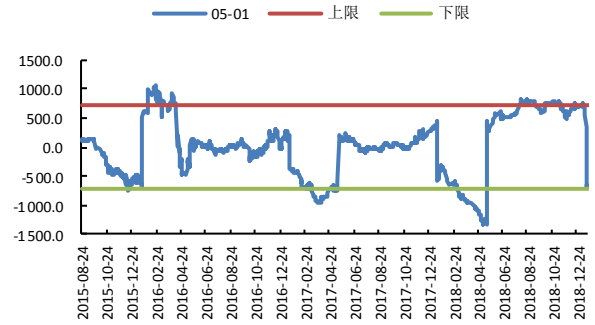
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



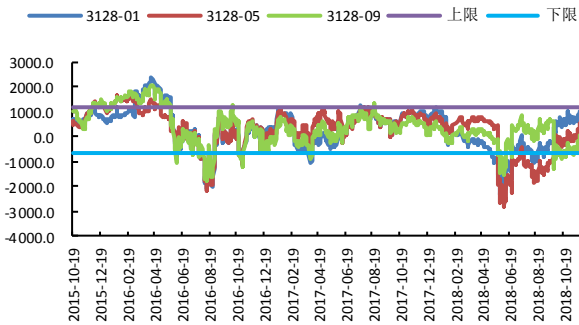
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



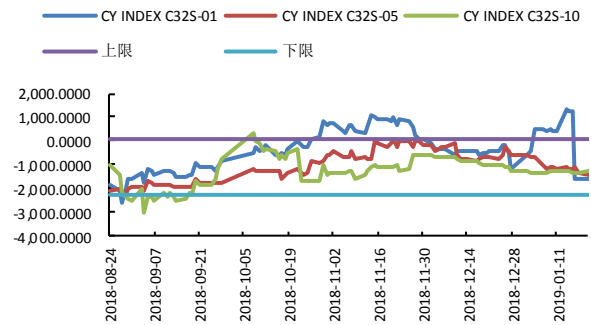
数据来源: wind、国都期货研究所

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。