

**贸易磋商主导情绪 棉价或偏强震荡**

报告日期

2019-01-30

关注度：★★★

**期货行情**

	收盘价	涨跌
CF1909	15615	-0.03%
CF1901	15970	-0.03%
CF1905	15265	0.07%
NYBOT 棉	74.18	0.51%
CY1909	24355	-0.23%
CY1901	24745	0.00%
CY1905	24345	-0.08%

**行情回顾**

1月29日，棉价窄幅震荡。郑棉主力1905报收15265（10，0.07%），夜盘报15300元/吨。ICE棉花主力报74.18（0.38，0.51%）美分/磅。棉纱主力1905报收24345（-20，-0.08%），夜盘报24435元/吨。

现货价格略有上涨，中国棉花价格指数328价格15499（1）元/吨。国际棉价回升，cotlookA指数价格83.60（1.00）美分/磅。纱线价格仍显弱势，CY INDEX C32S价格23120（0）元/吨，cotlook棉纱指数124.67（-2.47%）美分/磅。

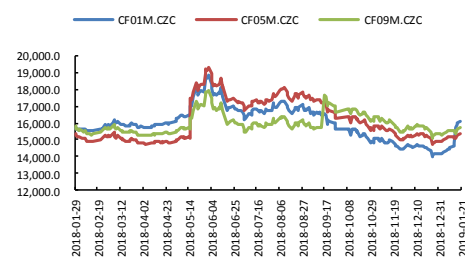
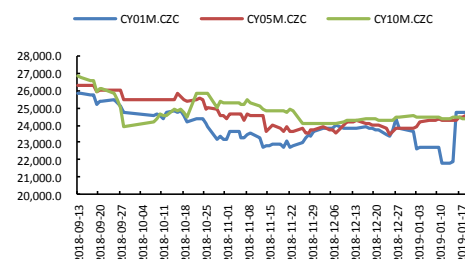
**基本面概况**

库存方面。现货市场棉花充裕，仓单随期价上涨大幅增加，29日，仓单量总计18801（34）手，仓单折皮棉75.20万吨。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。刘鹤副总理访美，需重点关注谈判进展。年前企业补库结束，需求并无改善。纺企棉花工业库存增加，棉纱库存增加，开工率降低。布企开工率下降，坯布库存继续增加。棉纱利润有所下降，29日，棉纱盘面利润2053.5（-31）元/吨，纱花期货价差9080（-30）元/吨。

**操作建议**

棉花基本面仍显偏弱，国内临近年关，企业陆续放假，节前补库基本结束，需求并未有所改善。中美因华为事件略显紧张，贸易谈判结果难料，关注贸易进展。当前仓单压力较大，工商业库存处于历史高位，仍将压制棉价。美国政府暂停停摆，USDA数据将陆续发布，关注报告影响。短期来看，棉价受中美贸易磋商影响仍将表现震荡，可区间操作。

**郑棉**

**郑棉纱**

**研究所**

赵睿

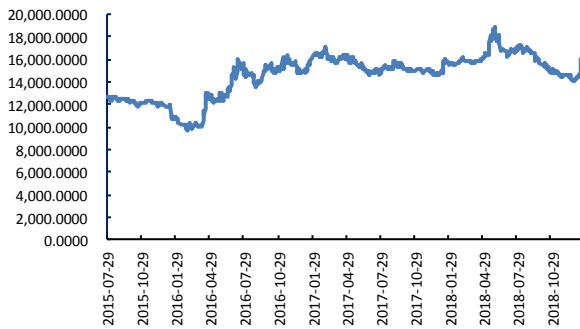
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



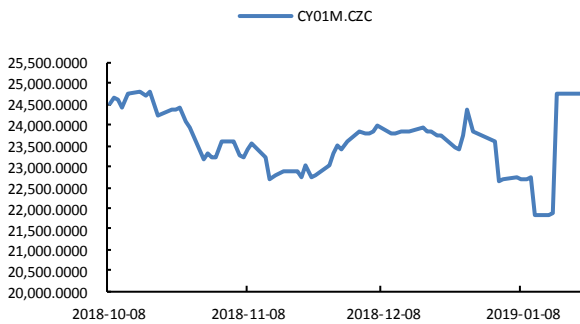
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



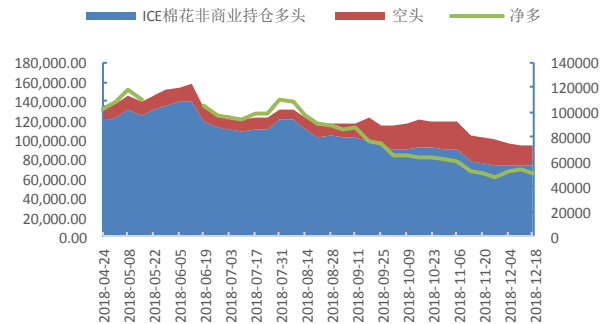
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



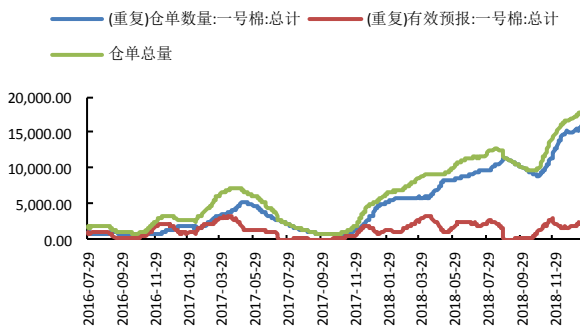
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



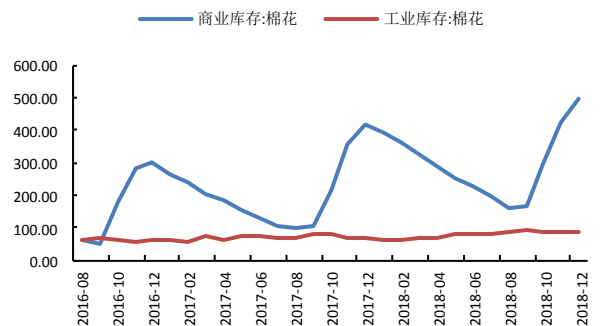
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



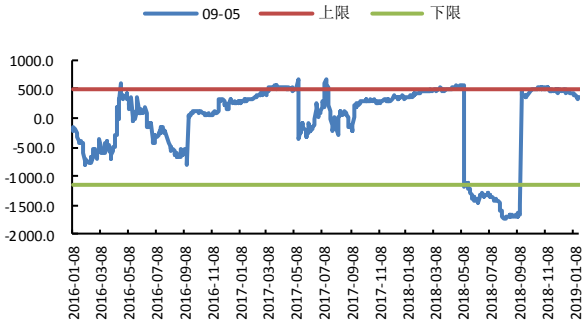
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



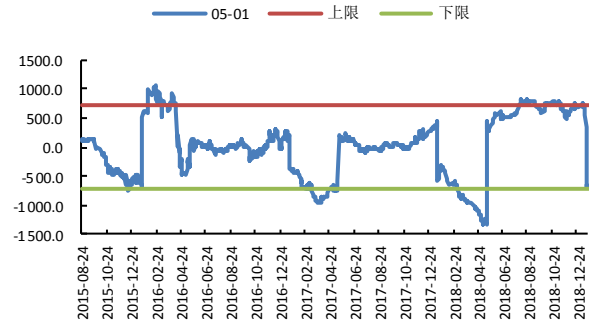
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



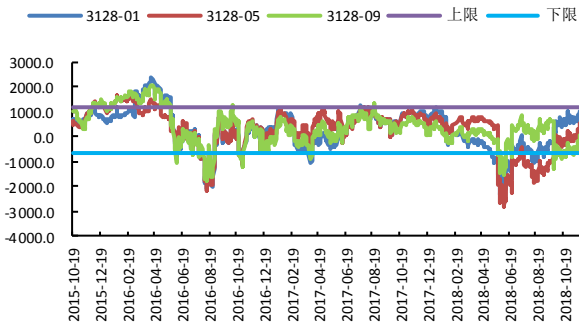
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



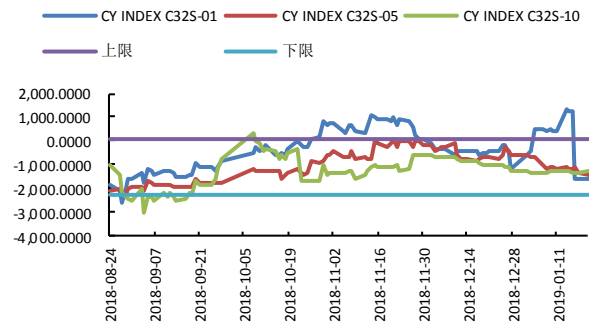
数据来源: wind、国都期货研究所

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。