

## 节后或迎采购高峰 郑棉不过度看空

关注度：★★★

### 行情回顾

2月13日，郑棉主力1905报收14995（-200，-1.32%），夜盘报15055元/吨。ICE棉花主力报71.37（1.60，2.29%）美分/磅。棉纱主力1905报收24205（-250，-1.02%），夜盘报24320元/吨。

现货价格走势平稳，中国棉花价格指数328价格15501（-1）元/吨。国际棉价回落，cotlookA指数价格79.90（-1.90）美分/磅。纱线价格已至年度低位，近期价格走势平稳，CY INDEX C32S价格23120（0）元/吨。进口棉纱小幅回升，cotlook棉纱指数124.95（0.22%）美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。13日，仓单量总计18986（10）手，仓单折皮棉75.94万吨。12月份商业库存495.91（16.33%）万吨，工业库存85.36（-1.91%）万吨，高量库存仍压制盘面。

供需方面。下游市场仍在经历寒冬，纱线和坯布库存均处历年高位。棉纱生产利润偏低，继续下降空间不大。13日，棉纱现货加工利润569（1）元/吨。12月，纱线库存21.90（-4.66%）天，坯布库存31.98（1.72%）天。

### 今日消息

#### 1. 安徽和江苏纺企陆续复工

安徽省绝大多数纺织厂将在元宵节前先后复工，几家大型纺织企业于2月11日恢复生产，其他中小型纺织企业多数选2月12-16日陆续复工。据了解大部分纺织厂在元宵节前复工主要是为了稳定工人，防止开工过晚工人流失。从目前复工企业开工率看，多数纺织厂或多或少存在工人流失现象，开工率较节前下降，因此招收新员工成为节后纺织厂工作重中之重。

江苏大丰、盐城、射阳等地纺企暂无提前开工计划。由于春节期间降雪降雨，给员工顺利返厂带来了困难，因此，有些企业部分员工复工时

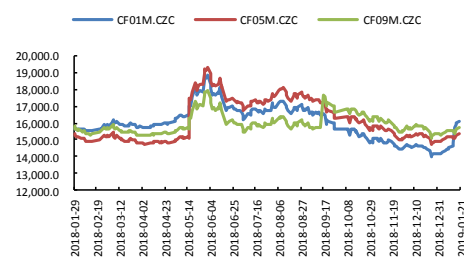
报告日期

2019-02-14

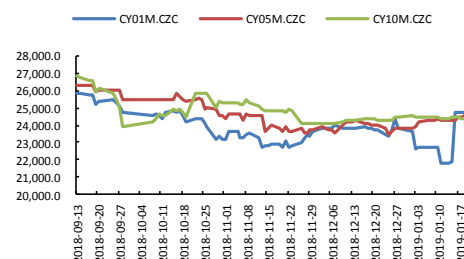
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15375	-1.22%
CF2001	15735	-1.10%
CF1905	14995	-1.32%
NYBOT 棉	71.37	2.29%
CY1910	24355	0.00%
CY1909	24895	-0.02%
CY1905	24205	-1.02%

### 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

间推迟。前各纺企库存较以往月末要充足些，市场表现偏淡，企业对原料采购、生产安排暂无安排，对于新年后的花、纱、布行情将会呈现何种走势，一些纺企表示“看看再说”。从总体上看，企业经营趋向平稳，购销均无奇观出现，企业效益追求平稳，在市场的指引下实现企业经济的正常运营。

2. 棉花公检：截止2月12日2018年度棉花累计公检维持在513.89万吨

据中国棉花公证检验网，截止到2019年2月12日24点，2018棉花年度全国共有967家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达到22760571包，513.8942万吨，其中新疆745家，检验量达21518612包，486.0085万吨；内地222家加工企业，公证检验达1241959包，27.8857万吨。

#### 事件关注

2月14日，美国农业部将发布截至2019年1月3日的美棉出口数据。

#### 操作建议

受外盘拖累，昨日郑棉宽幅下跌。因USDA供需报告调增全球期末库存，令国际市场承压。另外，受中美贸易摩擦影响，美棉签约销售进度迟缓，且中美贸易谈判持续，市场对3月份前达成协议存在担忧，加剧了美棉市场压力。国内市场方面，企业陆续开工，但全面恢复生产还要等到十五以后，当前需求欠佳，现货市场成交一般，价格走势平稳。但节后仍存需求向好预期，短期棉价尚有支撑。短期重点关注中美贸易谈判，以及周四公布的美棉出口数据，因节后或迎采购小高峰，以及中美贸易谈判的不确定性，棉花下方不过度看空，短期支撑位看14800。

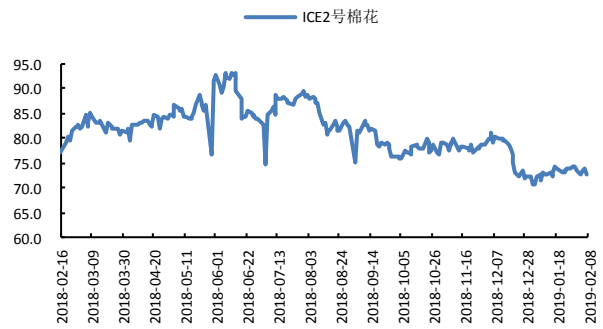
一、相关图表

图1 郑棉主力



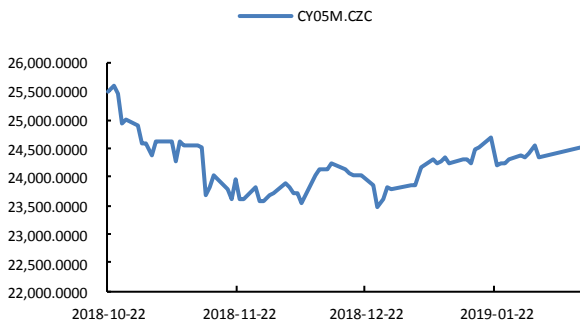
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



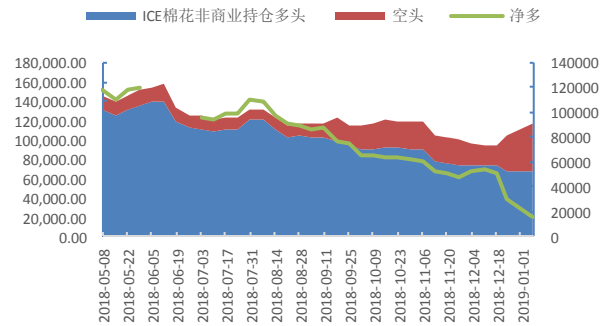
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



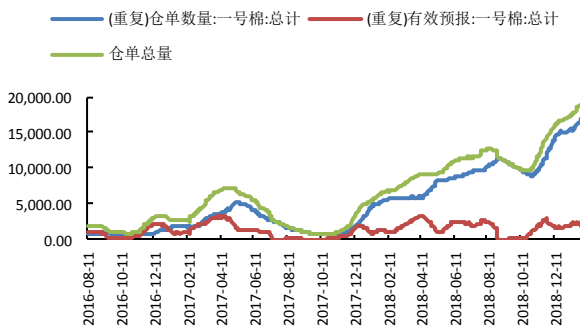
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



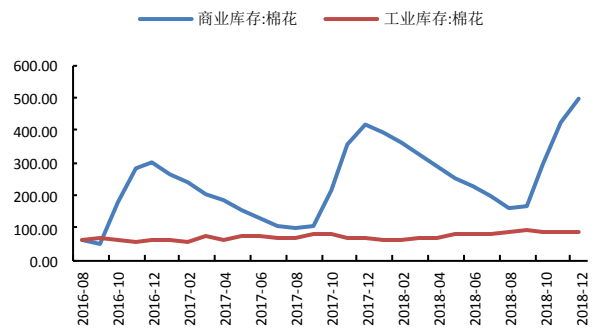
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



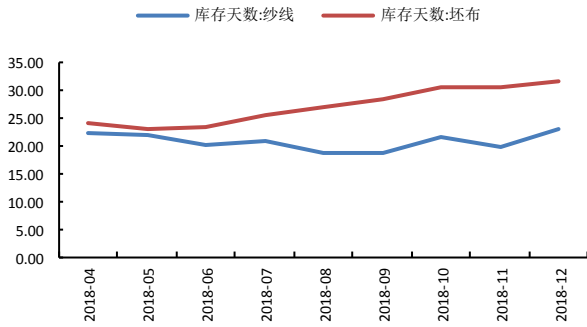
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



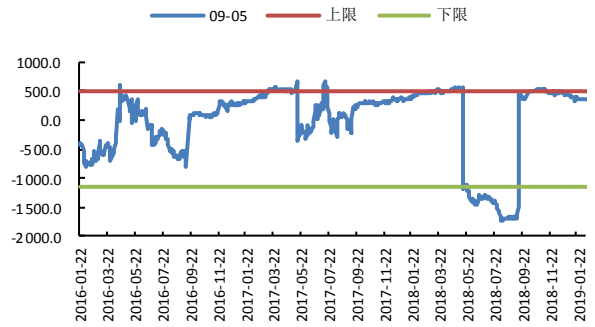
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



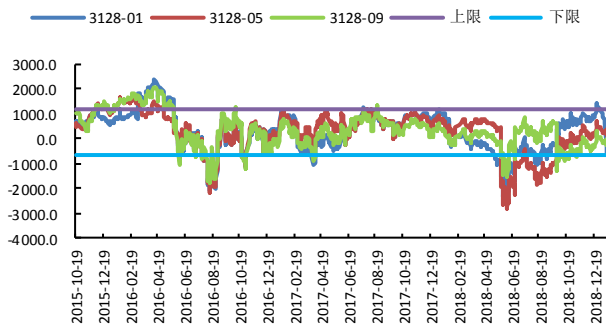
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



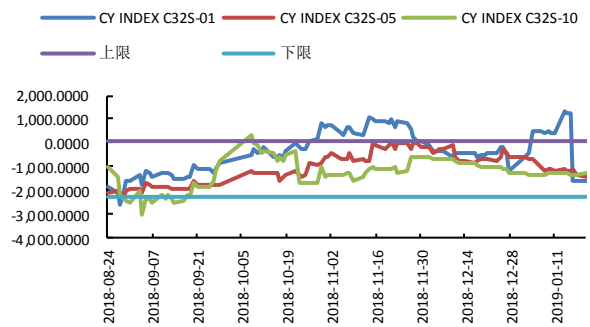
数据来源: wind、国都期货研究所

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。