

## 郑棉破位下跌 静待需求释放

报告日期

2018-10-30

关注度：★★★

### 行情回顾

10月30日，棉价破位下跌。郑棉1901报收14780（-280，-1.86%），最低14735元/吨。夜盘报收于14870元/吨。ICE期棉报77.16（-1.36，-1.73%）美分/磅。棉纱下行，郑棉纱1901报收23185（-750，-3.13%），夜盘报收23210元/吨。

现货价格持续走弱，中国棉花价格指数328价格15792（-50）元/吨。国际棉价弱势企稳，cotlookA指数价格86.80（0.55）美分/磅。纱线价格下跌，CY INDEX C32S价格24100（-20）元/吨，cotlook棉纱指数135.00（-0.34%）美分/磅。

### 基本面概况

棉花库存仍处于历史高位，9月份商业库存166.59（2.38%）万吨，工业库存99.42（4.34%）万吨。另据卓创监测，截止到2018年10月12日全国棉花工业库存在118.54万吨，环比减少1.77%，同比增加34.70%。棉花仓单增多，30日，仓单量总计9818（92）手，仓单折皮棉39.27万吨。

中棉协9月份中国棉纺织景气指数报告显示：2018年9月中国棉纺织景气指数48.18，与8月相比下降1.76，与预期不符。9月，本应进入传统纺织旺季，但是市场被中美贸易摩擦持续笼罩着，不稳定的贸易环境使得市场参与者普遍较为谨慎，下游旺季不旺。多数纺企表示中上旬接单尚可，下旬订单普遍减少，甚至不及7、8月份，生产也随之放缓。9月24日，美宣布对约2000亿美元的中国产品加征10%关税，2019年1月1日起调升至25%，市场恐慌情绪浓郁。目前，“银十”也已过半，但需求端仍然低迷，下游反映双十一及圣诞节订单较往年明显不足，预计10月份中国棉纺织行业景气指数仍然下降。

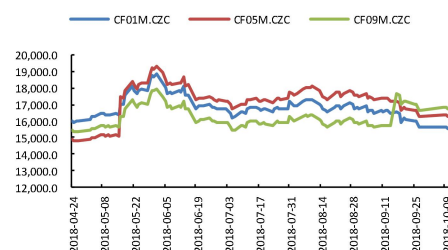
新疆北疆部分地区出现降雨，轧花厂收购进度放缓，籽棉价格暂稳定。内地棉企销售压力较大，随着棉籽、皮棉价格下跌，利润出现倒挂，近期棉企停收观望为主，新棉市场活跃度差。目前地产三级皮棉15200-15300元/吨，新疆双28-29手摘皮棉毛重报价16000-16600元/吨，双28机采棉毛重报价15600-15800元/吨。港口方面，外棉性价比不高，纺企采购缓慢，港口库存按单缓慢消化。目前美棉报价16800-17100元/吨，澳棉主流报价17400-18200元/吨。

根据国家棉花市场监测系统显示，9月份，纺织企业棉花采购意向增强。纱、布产销率回升，库存减少。截至9月12日，被调查企业纱产销率为97.9%，较上月上升2个百分点，同比增长5.3个百分点。库存15天，环比下降1.9天，同比减少4天。布的销售率为101.2%，环比上升5.7个百分点，同比增长9.2个百分点。库存为33.7天，环比下降4.2天。下游库存低对棉价有支撑，但上涨行情还需等待纺企补库的开启，目前，棉纱盘面利润1427（-442）元/吨，纱花期货价差8405（-470）元/吨。

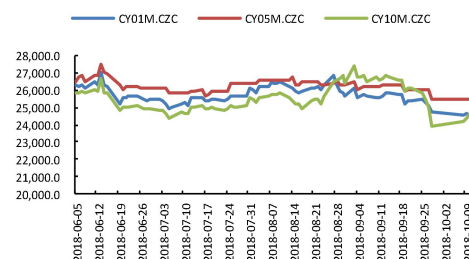
### 期货行情

|         | 收盘价   | 涨跌     |
|---------|-------|--------|
| CF1909  | 16080 | -1.68% |
| CF1901  | 14780 | -1.86% |
| CF1905  | 15570 | -1.70% |
| NYBOT 棉 | 78.52 | 1.19%  |
| CY1810  | 25005 | -3.14% |
| CY1901  | 23185 | -3.13% |
| CY1905  | 24890 | -0.44% |

### 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

中美贸易关系僵持，目前，中国仍有 360 亿美元服装出口受到威胁，贸易走势仍将对盘面产生影响。

#### 操作建议

郑棉期货跌破 15000 元/吨整数关口，业者看空情绪浓郁，皮棉市场购销进一步转弱。宏观环境氛围不佳，棉花市场供需偏弱，受到资金流出压力较大。目前，棉花基本面来仍是供强需弱格局。供给端，新棉大量上市。需求端，下游订单量不足。市场交投氛围不高，价格弱势运行，市场静待需求释放。长期来看，纺企补库以及国储补库需求仍在，库存低位利多支撑，棉价具有上涨预期。操作上，关注宏观市场动向，短期或延续弱势，长期底部抬升预期不变，短线投资者空单持有，长线投资者可逐步增持多单。

一、相关图表

图1 郑棉主力



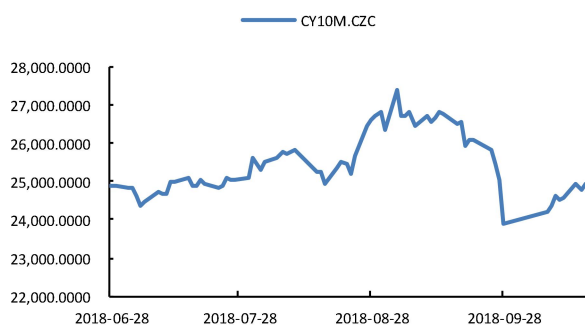
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



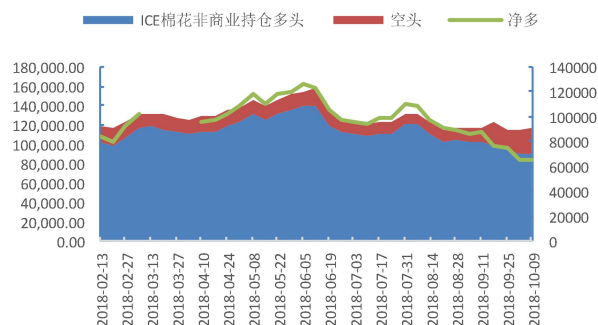
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



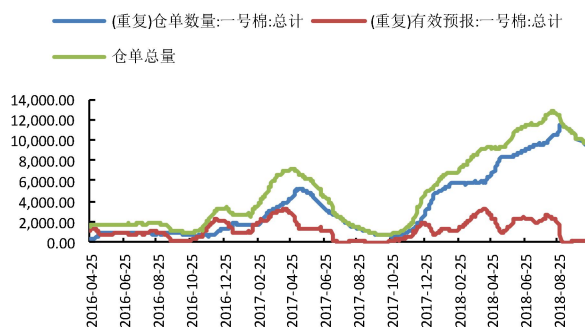
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



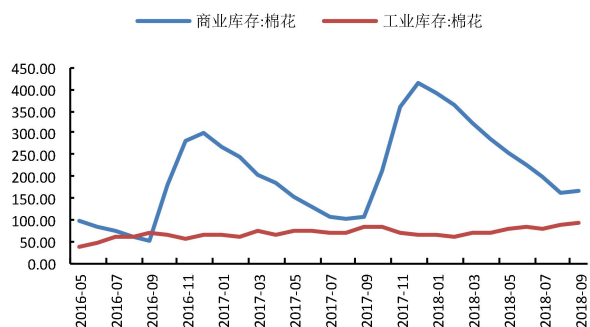
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



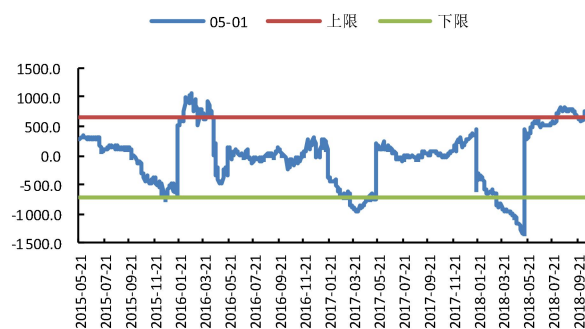
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



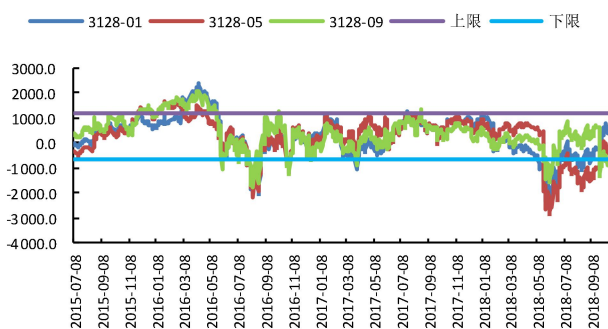
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



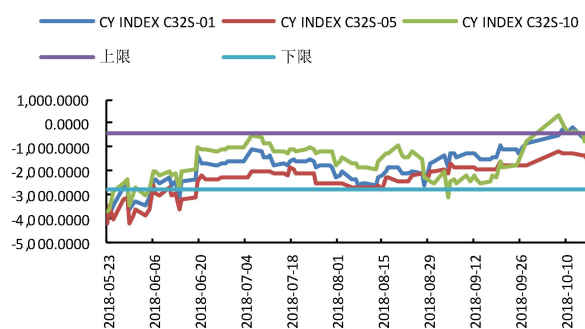
数据来源: wind、国都期货研究所

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。