

## 需求不振现货滞销 棉价震荡难破

关注度：★★★

### 行情回顾

11月12日，棉价下跌。郑棉1901报收14850（-200，-1.33%），夜盘报收于14790元/吨。ICE期棉报76.42（-1.60，-2.00%）美分/磅。棉纱收跌，郑棉纱1901报收23230（-305，-1.30%），夜盘报收23935元/吨。

现货价格维持弱势，中国棉花价格指数328价格15605（-1）元/吨。国际棉价维持弱势，cotlookA指数价格88.35（0.00）美分/磅。纱线价格下跌，CY INDEX C32S价格23830（-40）元/吨，cotlook棉纱指数132.87（-1.65%）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297.40（78.52%）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，12日，仓单量总计11615（582）手，仓单折皮棉46.46万吨。

下游纺企尚未开启补库需求，库存的消耗对棉价有支撑，但上涨行情还需等待纺企补库的开启，目前，棉纱盘面利润1395（-85）元/吨，纱花期货价差8380（-105）元/吨。

### 操作建议

下游采购需求不足，拖累现货及期货市场表现低迷。当前棉价在成本线附近，下行空间有限。随着下游库存逐渐消化，需求预期好转。所以目前，主要关注现货市场表现，静待需求释放。长期来看，纺企补库以及国储补库需求仍在，棉价具有上涨预期。操作上，长线投资者关注14500附近入场机会。

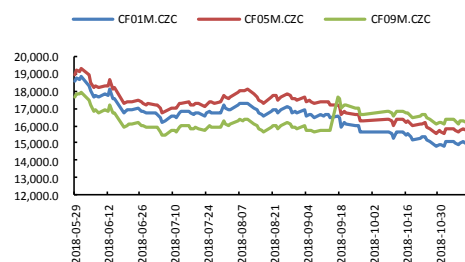
报告日期

2018-11-13

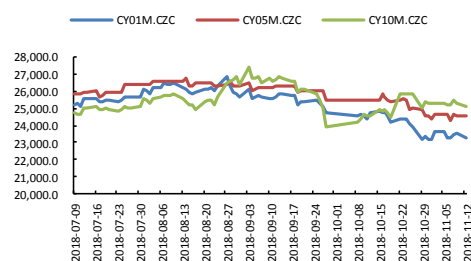
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	16305	0.37%
CF1901	15050	0.57%
CF1905	15785	0.29%
NYBOT 棉	79.90	1.32%
CY1810	25250	-0.77%
CY1901	23535	0.51%
CY1905	24540	-0.35%

### 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

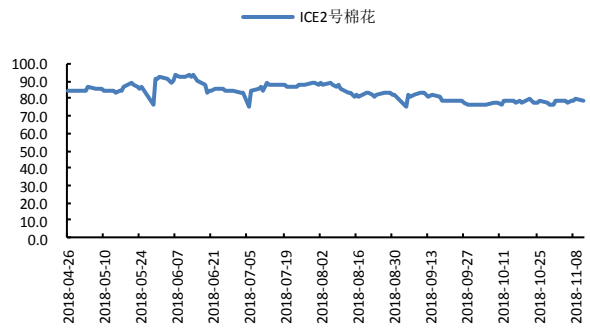
一、相关图表

图1 郑棉主力



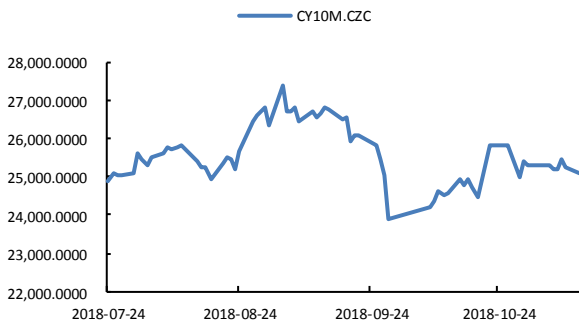
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



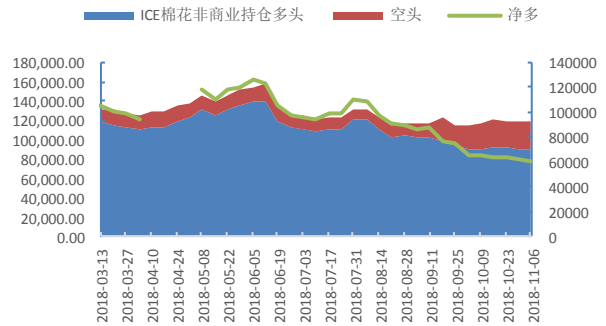
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



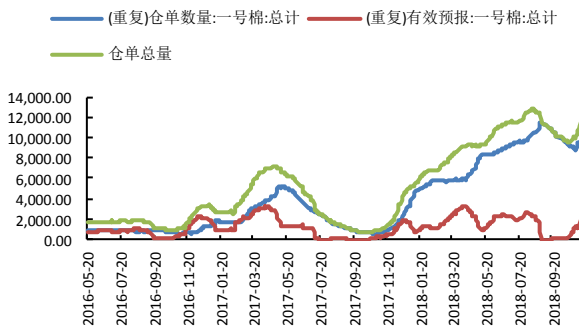
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



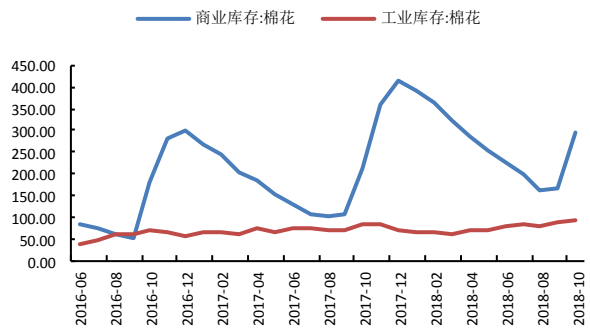
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



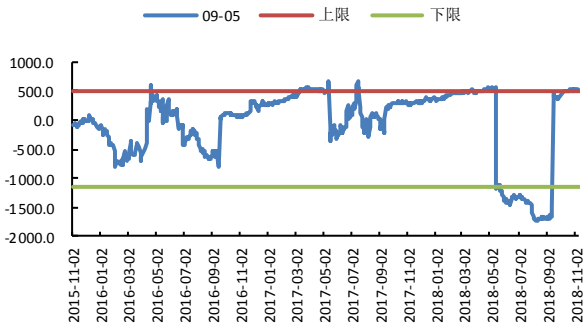
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



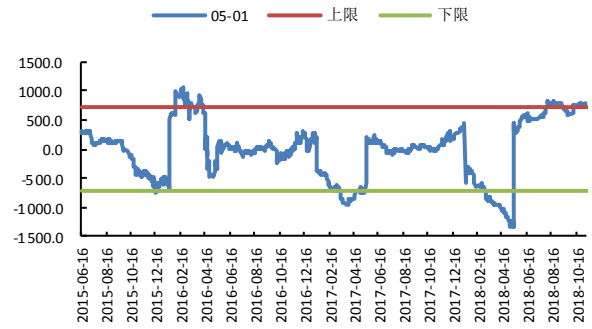
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



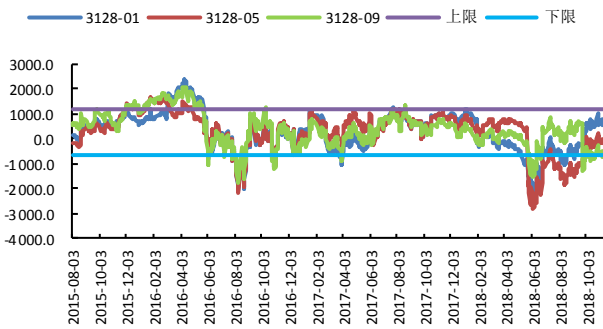
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



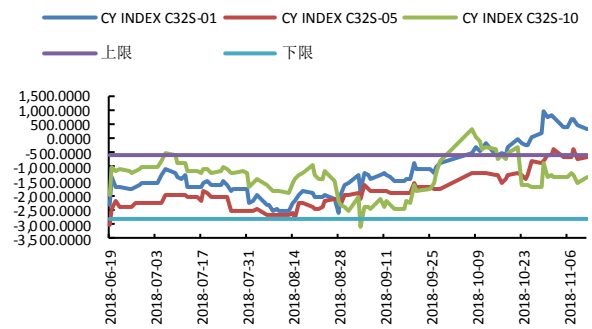
数据来源: wind、国都期货研究所

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。