

## 需求尚未恢复 郑棉震荡整理

报告日期

2018-11-23

关注度: ★★★

### 行情回顾

11月22日,棉价底部震荡,郑棉1901报收14620(-140,-0.95%),夜盘报收于14630元/吨。ICE期棉报78.87(1.44,1.86%)美分/磅。棉纱震荡整理,郑棉纱1901报收22750(-295,-1.28%),夜盘报收22765元/吨。

现货价格维持弱势,中国棉花价格指数328价格15508(-44)元/吨。国际棉价维持弱势,cotlookA指数价格85.50(-0.55)美分/磅。纱线价格下跌,CY INDEX C32S价格23680(-10)元/吨,cotlook棉纱指数132.80(-1.68%)美分/磅。

### 基本面概况

棉花库存仍处于历史高位,10月份商业库存297.40(78.52%)万吨,工业库存99.42(4.34%)万吨。棉花仓单增加,施压盘面。21日,仓单量总计13598(191)手,仓单折皮棉54.39万吨。

下游纺企需求尚未开启,库存的消耗对棉价有支撑,目前,棉纱盘面利润491.5(-124.5)元/吨,纱花期货价差7515(-140)元/吨。

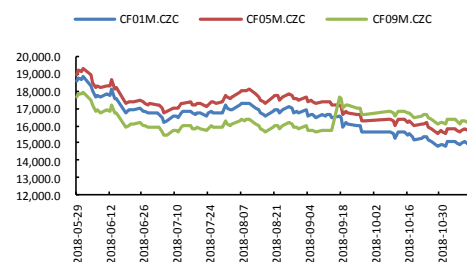
### 操作建议

郑棉急速探底后开始震荡整理,夜盘收十字红星。目前,市场仍显低迷,棉花供应集中释放而需求偏弱,现货价格继续走弱。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。昨日郑棉窄幅震荡,14500成本线附近支撑有效,预计盘面企稳震荡的概率较大,关注本月G20峰会政策端的变化。建议轻仓试多。

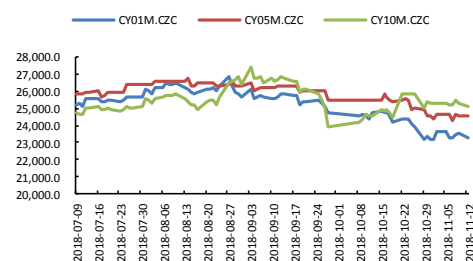
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15710	-0.91%
CF1901	14620	-0.95%
CF1905	15235	-1.01%
NYBOT 棉	78.87	1.86%
CY1909	24905	0.85%
CY1901	22750	-1.28%
CY1905	23620	-1.40%

### 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



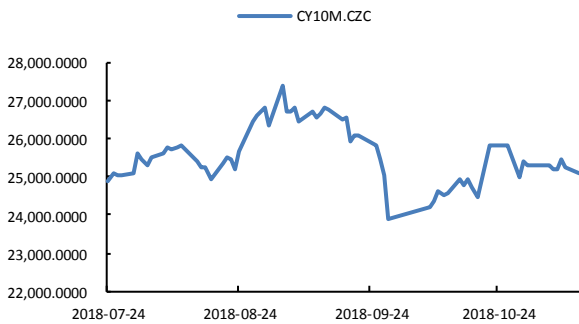
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



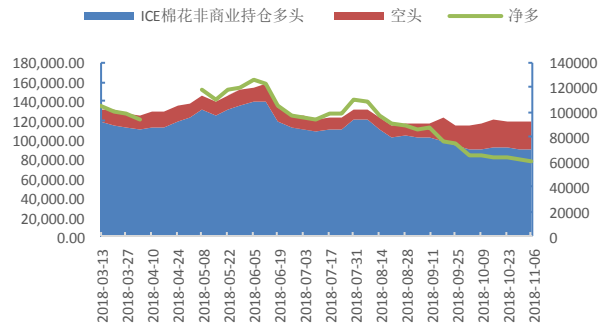
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



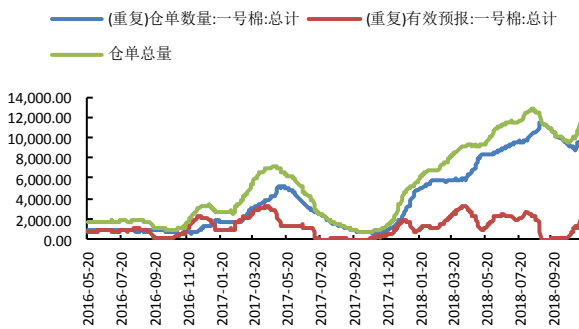
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



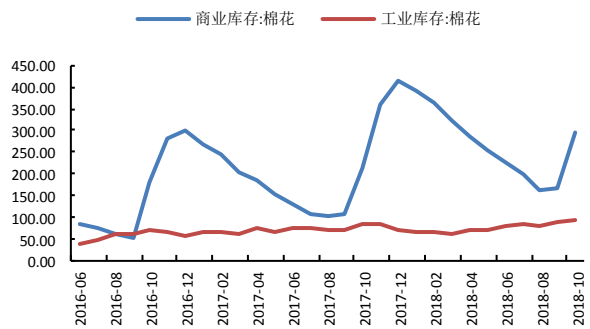
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



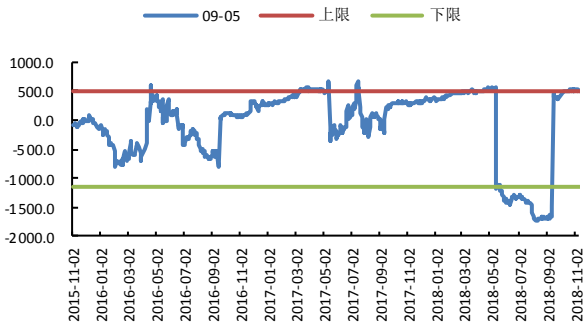
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



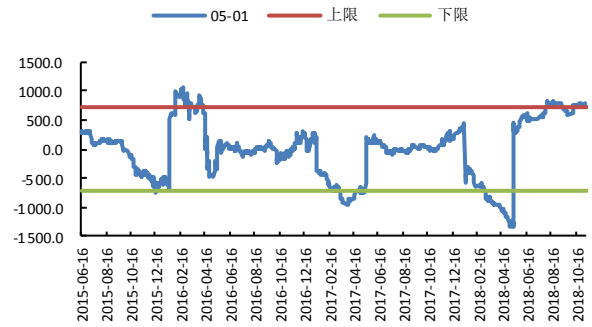
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



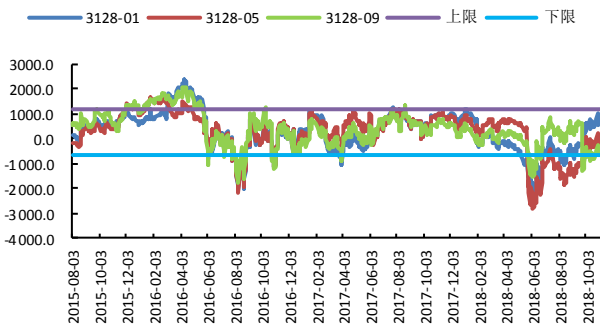
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



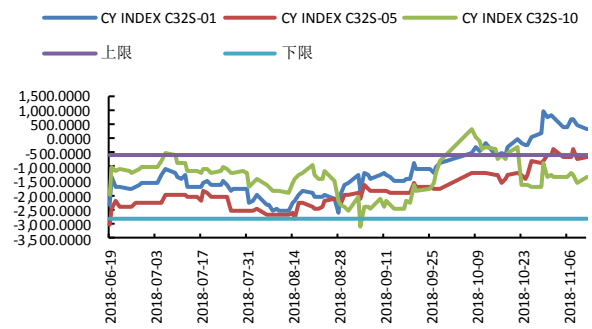
数据来源: wind、国都期货研究所

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。