

CIA 调减产量 郑棉量价齐增

报告日期

2018-12-11

关注度：★★★

行情回顾

12月10日，郑棉宽幅上涨，主力1905报收15310（145，0.96%），夜盘报收于15310元/吨。ICE棉花高位回落，期棉报79.80（-0.48，-0.60%）美分/磅。受PTA宽幅下跌影响，棉纱震荡收低，郑棉纱1901报收23810（-195，-0.81%），夜盘报收23860元/吨。

现货价格跌势放缓，中国棉花价格指数328价格15403（-20）元/吨。国际棉价小幅下跌，cotlookA指数价格87.25（-1.95）美分/磅。纱线价格弱势依旧，CY INDEX C32S价格23430（-10）元/吨，cotlook棉纱指数129.14（-2.95%）美分/磅。

基本面概况

高量的社会库存和仓单是拖累棉价的隐忧，10月份商业库存297.40（78.52%）万吨，工业库存89.05（-3.70%）万吨。棉花仓单增加，压制盘面。10日，仓单量总计15459（202）手，仓单折皮棉61.84万吨。

下游购销仍弱，纺企刚需采购，工业库存下降。棉纱库存略降，开工率降低。布企开工率略降，坯布库存稍高。棉纱利润有所下降，中美贸易威胁仍在，后市偏弱预期或将影响开工率继续走弱。目前，下游库存下降对棉纱价格略有支撑，轧花厂对棉花挺价意愿较强，现货存在企稳的征兆，继续下降的空间不大。当前，棉纱盘面利润1469（-354.5）元/吨，纱花期货价差8500（-340）元/吨。

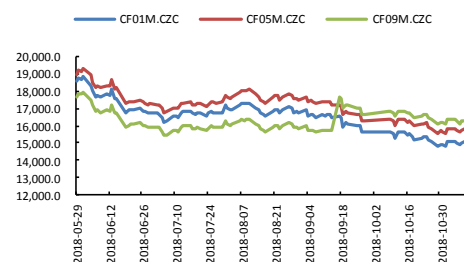
操作建议

CIA调降全球棉花产量，提振市场情绪，棉价昨日高位运行，但晚间原油期货暴跌，拖累美棉高位回落，郑棉夜盘收平，早盘存在补跌可能。习特会使中美贸易战暂时熄火，但市场对三个月的谈判仍然忧心忡忡。下游并未因中美贸易关系的缓和而盲目乐观，实际上市场购销僵持仍在继续。本周贸易商开始降价去库存，对市场购销清淡的氛围稍有缓和，但从目前仓单的数量以及商业库存的量来看，供给的压力仍然巨大。工业库存虽然环比下降，但受到订单及出口的大幅减少使得工厂不愿意垒库情绪仍在继续，刚需采购将会延续。棉价在偏弱的市场环境下反弹的难度较大，从不断增加的仓单数量上可见一斑。短期棉价仍然维持震荡判断，若基本面供需格局不变，在14800-15400区间下方可根据市场情绪逢低买入，15400以上逢高沽空。

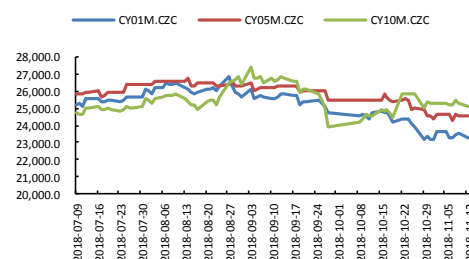
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15775	0.99%
CF1901	14665	0.83%
CF1905	15310	0.96%
NYBOT 棉	79.80	-0.60%
CY1909	24150	0.06%
CY1901	23810	-0.81%
CY1905	24040	2.08%

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

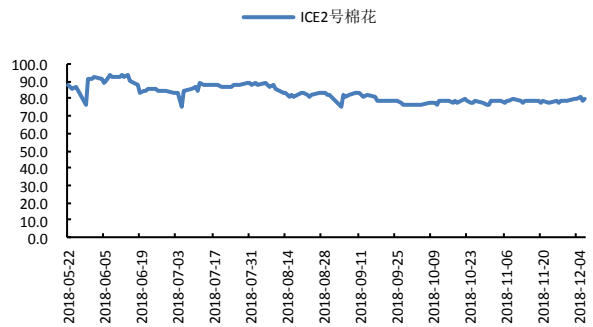
一、相关图表

图1 郑棉主力



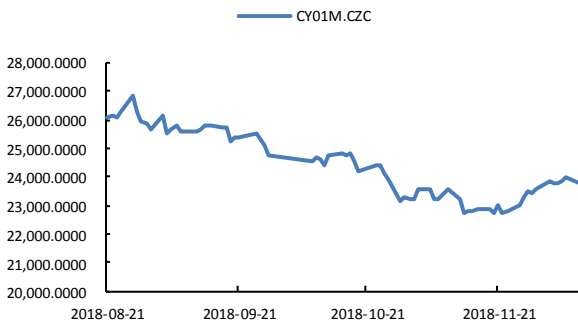
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



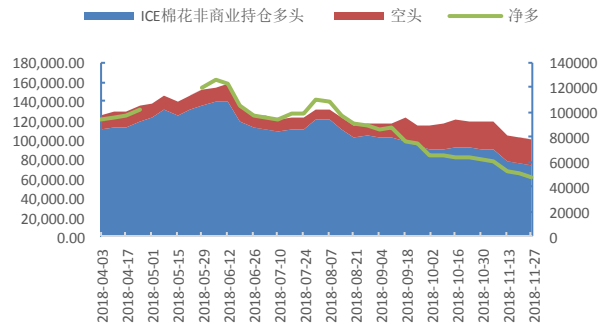
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



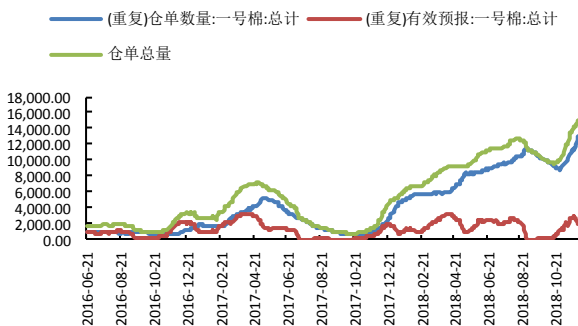
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



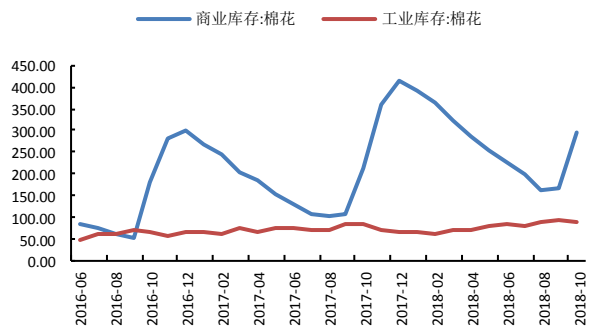
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



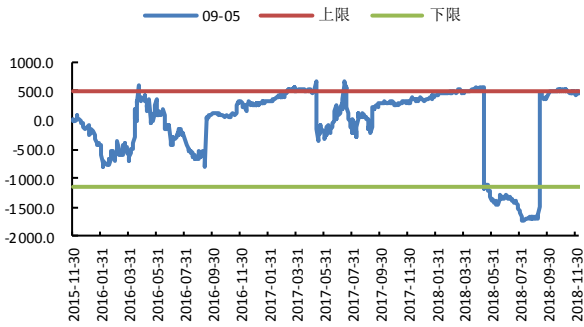
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



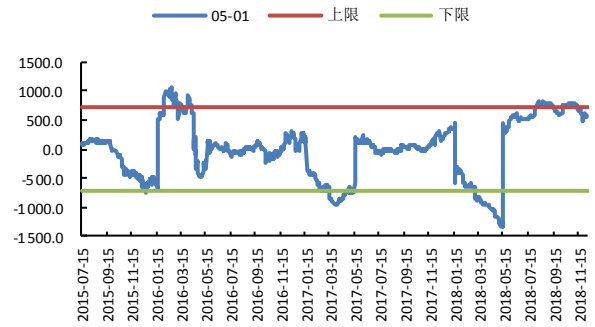
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



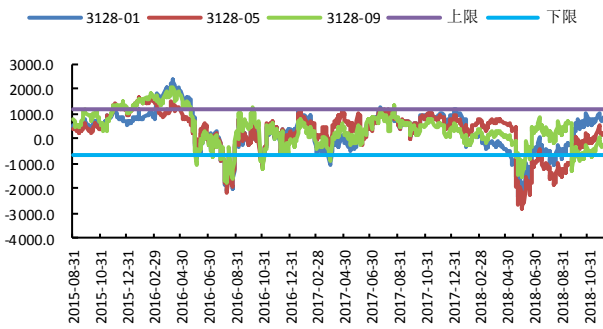
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



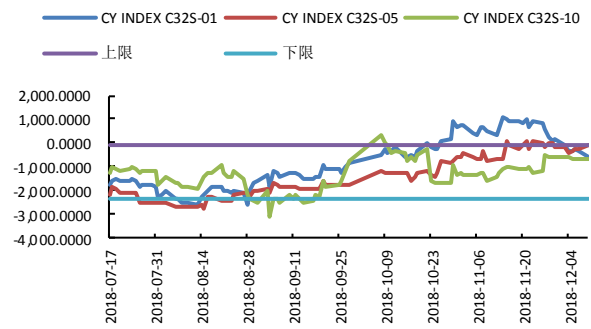
数据来源: wind、国都期货研究所

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。