

美股、油价下跌 美棉走弱或拖累郑棉

报告日期

2018-12-18

关注度：★★★

行情回顾

12月17日，内外棉走势分歧，郑棉震荡整理，主力1905报收15365（-5，-0.03%），夜盘报收于15355元/吨。美棉宽幅下跌，ICE棉花报78.52（-1.08，-1.36%）美分/磅。棉纱减仓震荡，郑棉纱主力1901报收23935（75，0.31%），夜盘报收23935元/吨。

现货价格企稳微升，中国棉花价格指数328价格15406（1）元/吨。国际棉价企稳，cotlookA指数价格87.75（-0.50）美分/磅。纱线价格跌势放缓，CY INDEX C32S价格23410（-10）元/吨，cotlook棉纱指数127.83（-3.79%）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，11月份商业库存426.30（43.34%）万吨，工业库存86.65（-2.70%）万吨。棉花仓单增加，施压盘面。17日，仓单量总计16195（158）手，仓单折皮棉64.78万吨。

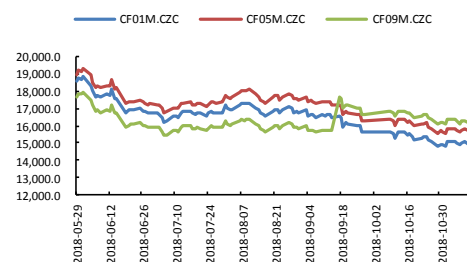
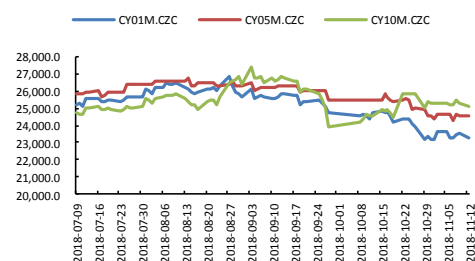
工业库存下降，但采购需求仍弱，刚需采购为主。棉纱库存略降，开工率降低。布企开工率略降，坯布库存稍高。棉纱利润有所下降，中美贸易威胁仍在，后市偏弱预期或将影响开工率继续走弱。目前，下游库存下降对棉纱价格略有支撑，轧花厂对棉花挺价意愿较强，现货价格企稳，对盘面支撑有力。当前，棉纱盘面利润1533.5（80.5）元/吨，纱花期货价差8570（80）元/吨。

操作建议

郑棉反弹遇阻，震荡整理，仓单不断增加限制反弹高度。中美贸易摩擦暂时停火，但三个月的谈判仍有诸多变数，下游并未因中美贸易关系的缓和而盲目乐观，市场仍购销谨慎，刚需采购为主。仓单跟随期价上涨不断增加，商业库存创历年新高，供给的压力仍然巨大。工业库存连续两个月下降，但受到订单及出口的大幅减少，工厂仍不愿大量垒库。年底纺企或多或少会存在补库需求，对盘面有所支撑，但长期动力仍要看下游补库的力度。昨日，受美股暴跌，原油下挫拖累，美棉宽幅下跌，今日郑棉或受影响走弱，关注买入机会。

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15845	0.03%
CF1901	14620	-0.17%
CF1905	15365	-0.03%
NYBOT 棉	78.52	-1.36%
CY1909	24340	0.21%
CY1901	23935	0.31%
CY1905	24115	-0.52%

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



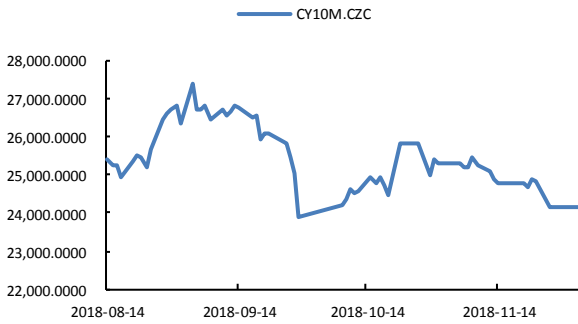
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



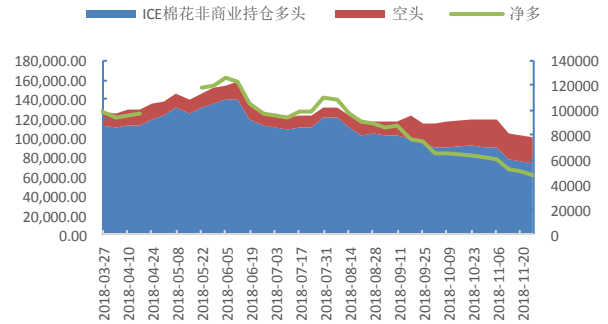
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



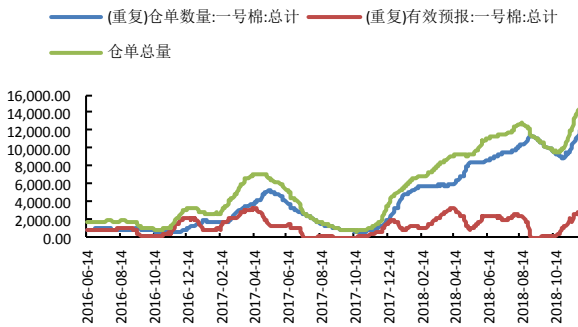
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



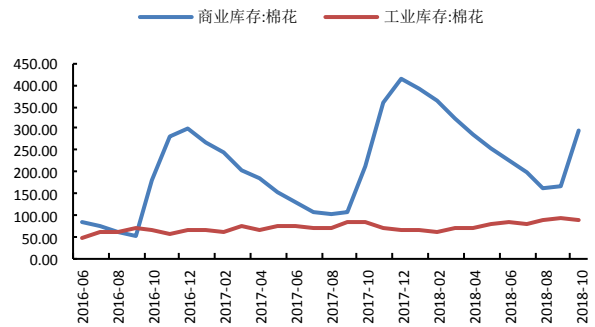
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



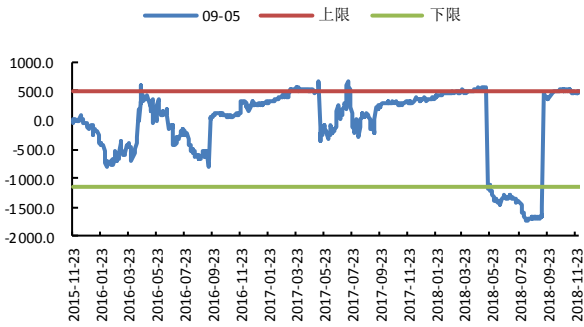
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



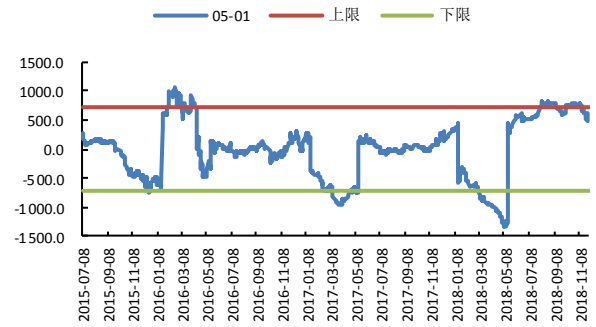
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



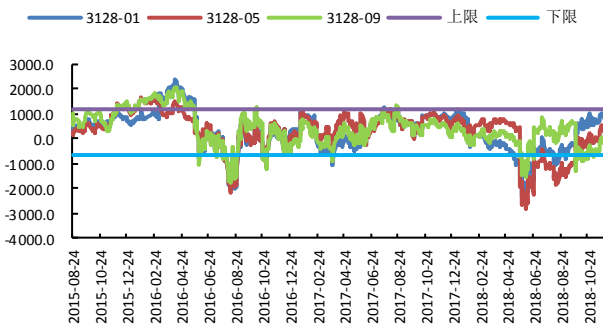
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



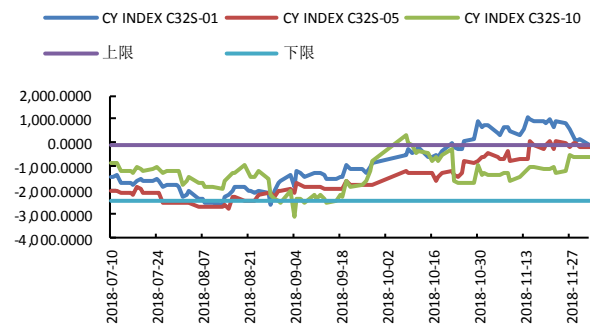
数据来源: wind、国都期货研究所

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。