

内外棉走势分歧 美棉走弱郑棉坚挺

报告日期

2018-12-20

关注度：★★★

行情回顾

12月19日，棉价宽幅震荡下跌。主力1905报收15160（-60，-0.39%），夜盘震荡回升，报收于15220元/吨。ICE棉花继续向下调整，期棉报76.67（-1.14，-1.47%）美分/磅。棉纱缩量减仓，窄幅波动。郑棉纱主力1901报收23845（-15，-0.06%），夜盘报收23845元/吨。

现货价格企稳，中国棉花价格指数328价格15406（0）元/吨。国际棉价小幅下跌，cotlookA指数价格86.80（-1.00）美分/磅。纱线价格继续走弱，CY INDEX C32S价格23360（-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，压制盘面。19日，仓单量总计16406（65）手，仓单折皮棉65.62万吨。

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，中美贸易有所缓解，但并无实质性改变，刚需采购将延续。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1669（51）元/吨，纱花期货价差8685（45）元/吨。

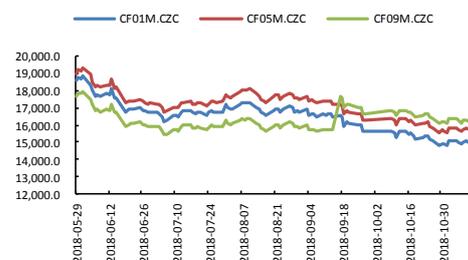
操作建议

内外棉走势分歧，美棉持续下跌，郑棉相对坚挺。中美贸易冲突缓和，但美棉进口尚未增加，中国方面违约仍在。而国内方面，目前中美贸易尚未给纺织行业带来实质性订单方面的影响，下游仍刚需采购，需求有限。近期仓单跟随期价上涨不断增加，11月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，但年底的补库对盘面略有支撑。操作上，短多参与。

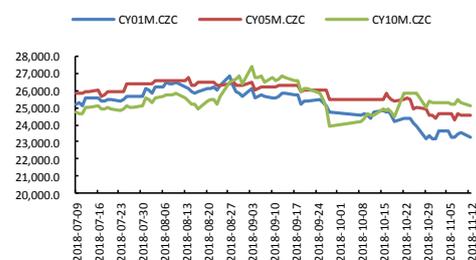
期货行情

| | 收盘价 | 涨跌 |
|---------|-------|--------|
| CF1909 | 15650 | -0.32% |
| CF1901 | 14500 | -0.28% |
| CF1905 | 15160 | -0.39% |
| NYBOT 棉 | 76.67 | -1.47% |
| CY1909 | 24340 | 0.00% |
| CY1901 | 23845 | -0.06% |
| CY1905 | 24015 | -0.15% |

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



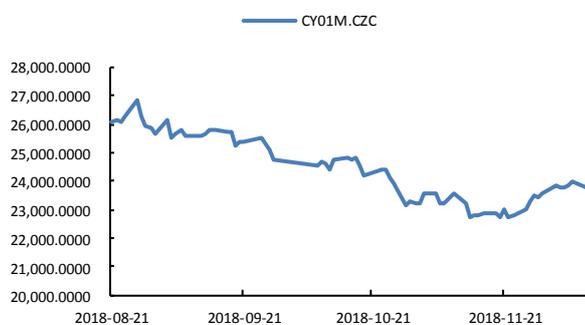
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



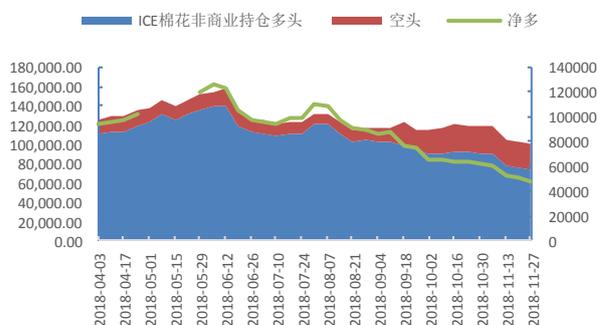
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



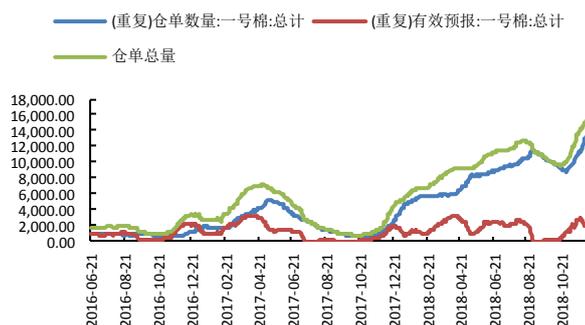
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



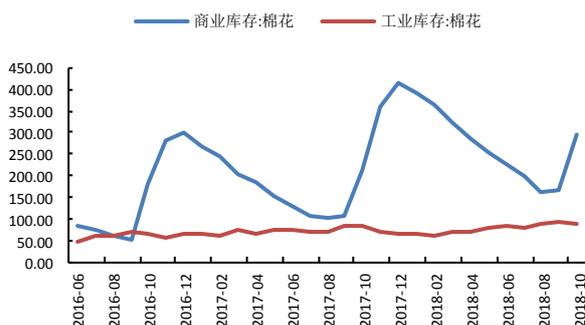
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



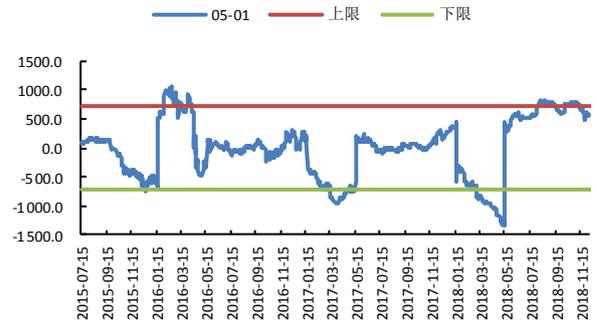
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



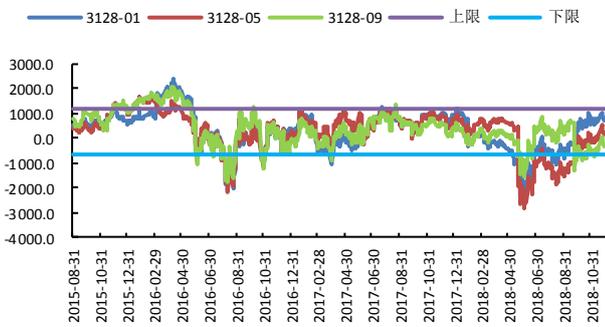
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



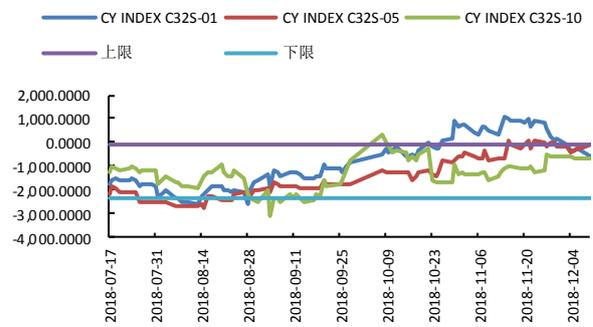
数据来源: wind、国都期货研究所

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。