

消费疲弱 棉价承压

报告日期

2019-01-04

关注度：★★★

行情回顾

1月3日，棉价窄幅震荡。主力1905报收14865（-25，-0.17%），夜盘微升，报14875元/吨。ICE棉花维持弱势，期棉主力报70.89（0.10，0.14%）美分/磅。棉纱窄幅震荡，主力1905报收23870（15，0.06%），夜盘报24075元/吨。

现货价格弱势下跌，中国棉花价格指数328价格15362（-7）元/吨。国际棉价微升，cotlookA指数价格80.85（0.05）美分/磅。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格23180（-10）元/吨，cotlook棉纱指数127.79（-3.77%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。1901合约进入交割月，根据交割规定，2016/17年度棉花将于19年3月前交割完成，否则将注销流入现货市场。因此，仓单近期会有流出。3日，仓单量总计16829（-6）手，仓单折皮棉67.32万吨。社会库存方面，11月份商业库存426.30（43.34%）万吨，工业库存86.65（-2.70%）万吨，高量库存仍将压制盘面。

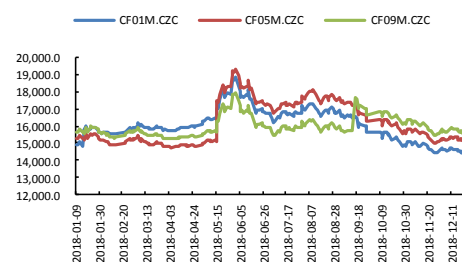
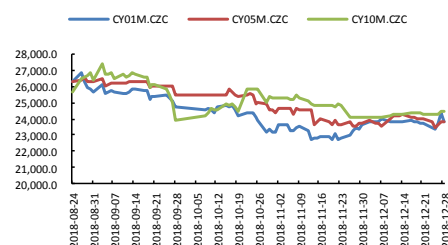
供需方面。中美贸易有所缓解，但并无实质性改变，刚需采购延续。纺企棉花工业库存有降，棉纱库存略降，开工率降低。布企开工率略降，坯布库存稍高。棉纱利润有所下降，3日，棉纱盘面利润2018.5（42.5）元/吨，纱花期货价差9005（40）元/吨。

操作建议

棉价窄幅震荡，下游需求疲弱，压制盘面。中美贸易谈判继续，但纺织行业订单方面尚未有实质性的改变。美国政府部分关闭，出口数据尚不得知，但市场对需求颇有忧虑，美棉又受美股拖累，表现欠佳。国内临近年关，企业放假在即，需求难有改善。截至目前，下游采购仍未进行，市场少量成交也是贸易商低价补充库存所致。1901合约进入交割月，旧棉仓单将有所下降，但随着新棉加工进度的推进，下游购销又显疲弱，新棉

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15295	-0.23%
CF1901	14140	-0.28%
CF1905	14865	-0.17%
NYBOT 棉	70.89	0.14%
CY1909	24500	-0.26%
CY1901	22655	-4.00%
CY1905	23870	0.06%

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

注册仓单有增，库存压力仍大。操作上，暂维持观望。

一、相关图表

图1 郑棉主力



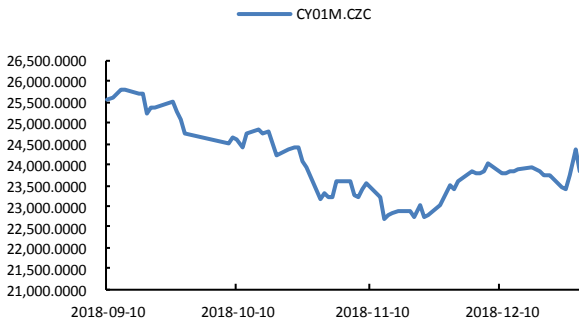
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



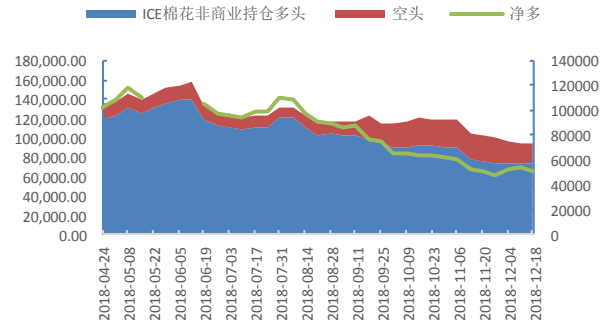
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



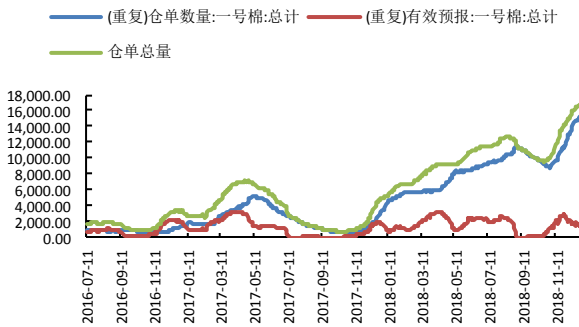
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



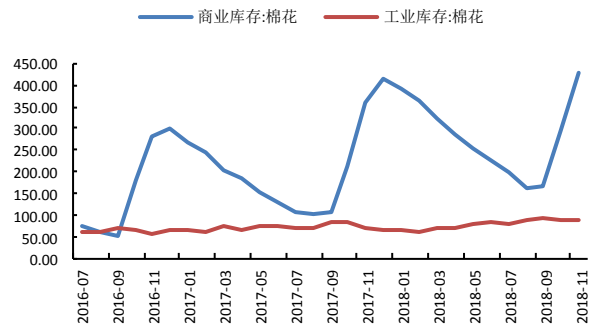
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



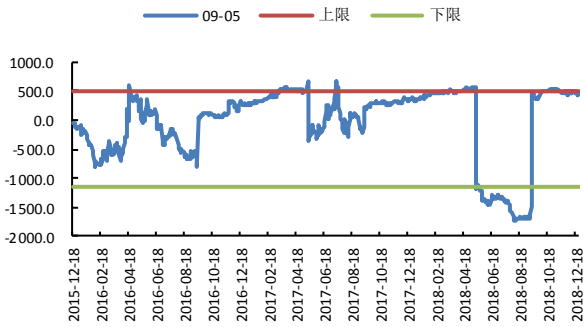
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



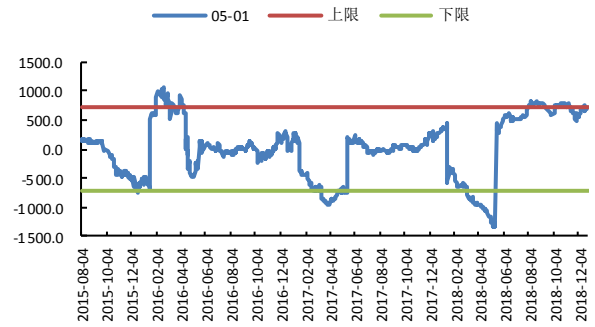
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



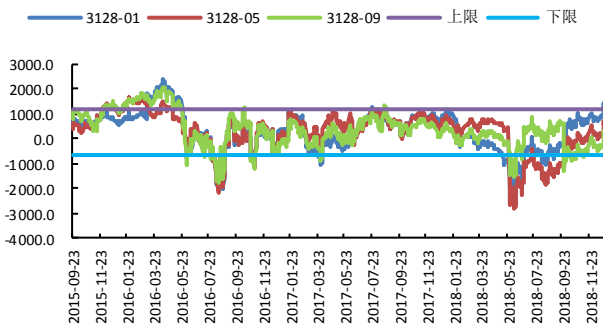
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



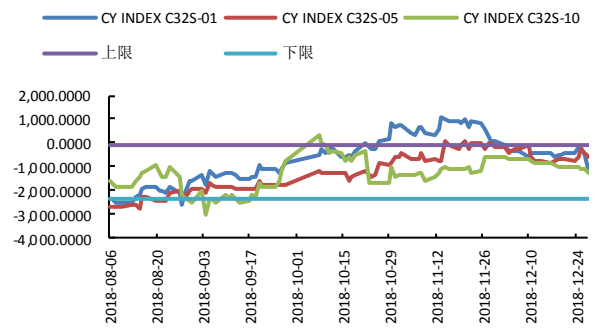
数据来源: wind、国都期货研究所

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。