

贸易谈判有进展 油价重挫或施压

报告日期

2018-12-19

关注度: ★★★

行情回顾

12月18日,棉价回落。郑棉一路震荡向下,主力1905报收15220 (-145, -0.94%),夜盘窄幅震荡,报收于15230元/吨。ICE棉花继续向下调整,期棉报77.81 (-0.71, -0.90%)美分/磅。棉纱缩量减仓,窄幅波动。郑棉纱主力1901报收23860 (-75, -0.31%),夜盘报收23835元/吨。

现货价格小幅下跌,中国棉花价格指数328价格15406 (-5)元/吨。国际棉价小幅回升,cotlookA指数价格87.80 (0.05)美分/磅。纱线价格继续走弱,CY INDEX C32S价格23380 (-20)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。18日,仓单量总计16341 (146)手,仓单折皮棉65.36万吨。

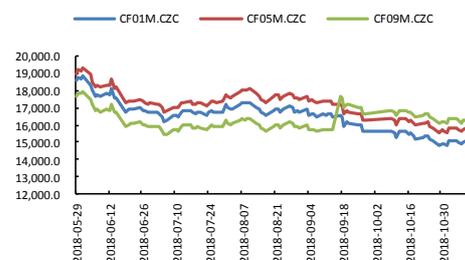
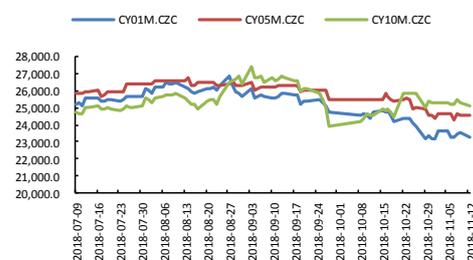
下游购销仍弱,纺企刚需采购,工业库存下降。棉纱库存略降,开工率降低。布企开工率略降,坯布库存稍高。棉纱利润有所下降,中美贸易有所缓解,但并无实质性改变,刚需采购将延续。目前,下游库存下降对棉纱价格略有支撑,轧花厂对棉花挺价意愿较强,现货存在企稳的征兆,继续下降的空间不大。当前,棉纱盘面利润1618 (84.5)元/吨,纱花期货价差8640 (70)元/吨。

操作建议

中美计划在1月举行面对面贸易谈判,争取在3月1日前拟定书面协议,贸易冲突正在向谈和方向发展,市场偏空情绪缓和,但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。昨日油价重挫,或将拖累商品走弱,棉价有继续下跌的可能。操作上,短空长多。

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15700	-0.92%
CF1901	14540	-0.55%
CF1905	15220	-0.94%
NYBOT 棉	77.81	-0.90%
CY1909	24340	0.00%
CY1901	23860	-0.31%
CY1905	24050	-0.27%

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



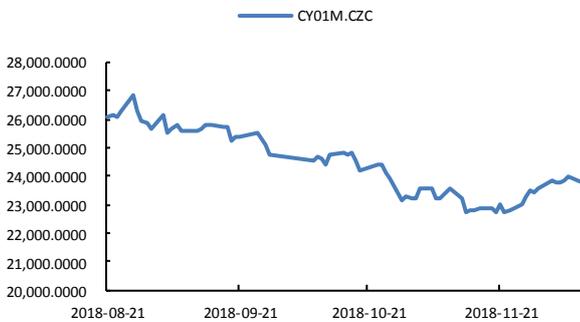
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



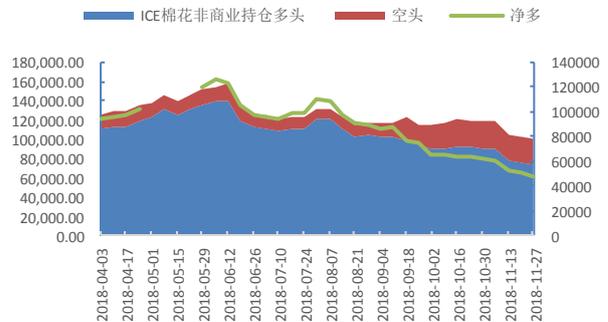
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



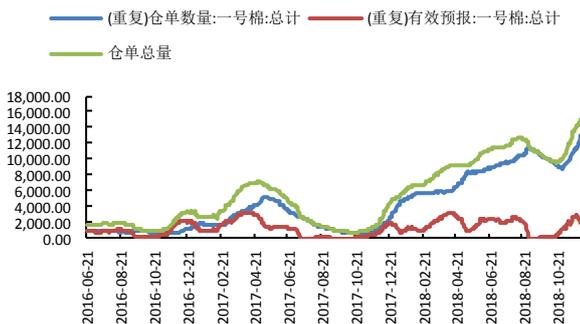
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



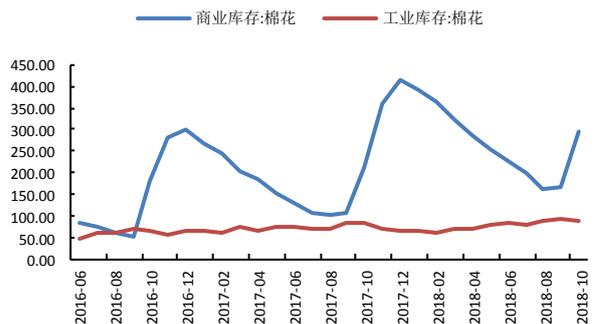
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



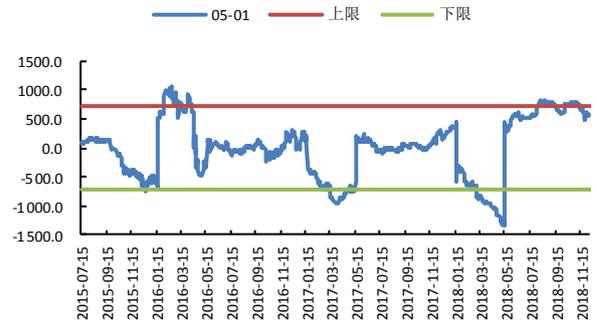
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



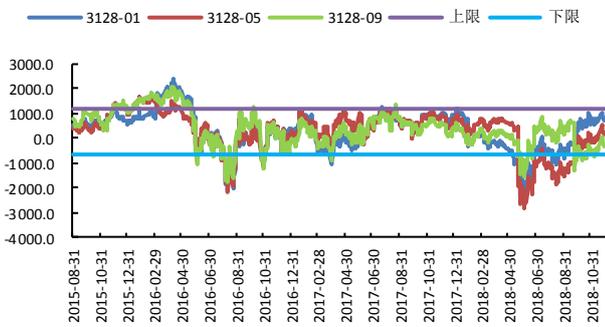
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



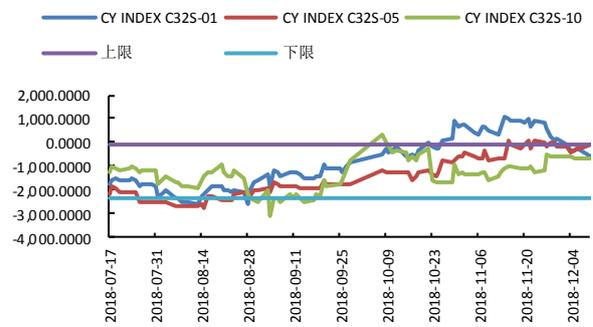
数据来源: wind、国都期货研究所

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。