

华闻期货日评：郑棉减仓 小幅回调

外盘走势：

ICE3 月期棉收涨 0.29 美分/磅，或 0.40%，报收 72.80 美分/磅。

内盘走势：

今日郑棉 1805 合约开盘报于 15415 元/吨，最高至 15475 元/吨，最低 15245 元/吨，尾盘收于 15305 元/吨，比上个交易日跌 105 元/吨，涨幅 0.68%。仓量方面，成交量增加至 19.9 万手，持仓量减少 6154 手至 24.3 万手。

现货方面：

中国棉花价格指数 (CC Index3128B) 收于 15842 元/吨，跌 1 元/吨；2227B 级收于 14795 元/吨，跌 18 元/吨；2129B 级收于 16355 元/吨，持平。

消息面：

1-10 月，我国农产品进出口额 1627.2 亿美元，同比增 9.4%。其中，出口 598.6 亿美元，增 2.4%；进口 1028.6 亿美元，增 13.9%；贸易逆差 430.0 亿美元，增 34.9%。关于棉花：1-10 月，进口 116.5 万吨，同比增 18.2%；进口额 20.1 亿美元，增 46.0%。此外，棉花替代性产品棉纱进口 160.1 万吨，同比增 0.6%。棉花棉纱简单合计进口 276.6 万吨，增 7.3%。

综述：

印度棉花虫害引发减产的消息支撑市场，ICE 期棉小幅收涨。郑棉减仓回调，虽然近期郑棉表现强势，但并未传导至现货市场，现货交投

依然清淡，年末纺织企业的补库买盘并未被激发，现货销售压力增加，部分企业销售意愿增强，价格有继续走低迹象。截至12月4日新疆累计加工棉花达到376.6万吨，远高于上年度同期，日加工量依然稳定在5万吨以上，预期全年产量有望达到460万吨，虽然产量大幅增加，但销售进度与数量均落后于上年度同期，这导致疆内企业面临越来越大的销售压力。进入12月，大部分北疆轧花厂加工接近尾声，企业重心转向销售，目前整体销售情况弱于10月份，纺织企业国储库存充足、3月抛储及年关等因素制约了纺织企业的补库，但随着春节到来，企业还贷压力将增强，现货销售压力将显现，并对棉价构成压力，越来越多的棉花将涌入郑棉市场并卖出保值，对郑棉构成实盘压力，在此情况下，虽然近期郑棉维持相对强势，但难以改变长期弱势，建议继续持有空单，15500元/吨一线继续增持空单。

华闻期货研发部：钱瑶婷

联系电话：021-50368918-8404

公司网址：www.hwqh.com.cn

免责声明

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而华闻期货有限公司（简称“华闻期货”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被华闻期货认为可靠，但华闻期货不能担保其准确性或完整性。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，华闻期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表华闻期货的立场。华闻期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映华闻期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

华闻期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。若干投资可能因不易变卖而难以出售，同样地阁下可能难以就有关该投资所面对的价格或风险获得准确的数据。本报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。本报告不构成给予阁下私人咨询建议。

本报告并非针对或意图派发给或为任何就派发、发布、可得到或使用本报告而使华闻期货违反当地注册或牌照规定的法律或规定或可致使华闻期货受制于当地注册或牌照规定的法律或规定的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民。

本报告的版权属华闻期货，除非另有说明，报告中材料的版权亦属华闻期货。未经华闻期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为华闻期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为华闻期货的商标、服务标记及标识。

华闻期货可在法律许可下于发表材料前使用本报告中所载资料或意见或所根据的研究和分析。

华闻期货有限公司

总部

地址：上海市黄浦区北京东路666号上海科技京城东楼31层

邮编：200001

电话：021-5036 8918

传真：021-5036 8928

华闻期货有限公司

北京营业部

地址：北京市通州区新华西街58号2号楼27层2713号

邮编：101100

电话：010-8526 7698

传真：010-8526 7678

华闻期货有限公司

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2001室

邮编：450008

电话：0371-6561 2636

传真：0371-6561 3956