

关税引市场忧虑 棉花弱势运行

报告日期

2018-09-06

关注度：★★★

行情回顾

9月5日，郑棉冲高回落。主力合约报收16675（90，0.54%）。夜盘震荡，报收于16675元/吨。持仓43.03（-1.73）万手，成交量20.08（-3.89）万手。美棉报75.06（-7.09，-8.63%）美分/磅。1901合约基差-352（-85）元/吨，仓单11320（-42）张。

现货方面，储备棉成交率95.27%，平均成交价格15014（-23）元/吨。中国棉花价格指数328价格16323（5）元/吨。国际棉花价格企稳，cotlookA指数价格92.15（0.00）美分/磅，FC INDEX M 1%配额港口提货价15922（85）元/吨，1%关税下内外棉价差401（-80）元/吨。FC INDEX M 滑准税港口提货价16575（72）元/吨，滑准税下内外棉价差-252（-67）元/吨。纱线价格上涨，CY INDEX C32S 价格27130（10）元/吨，国际棉纱价格维持高位，cotlook 棉纱指数136.42美分/磅。

基本面概况

国储维持3万吨/日抛售量，供给充裕。新疆棉抛售放量，近期成交率显著回升，成交价格稳中有涨。棉纱价格上涨，因PTA现货升水，棉纱价格受成本支撑较强。

新疆棉供给放量有效带动了棉花成交，地产棉成交情况亦有所好转。但目前年度棉花减产预期减弱，且贸易商拍储受限，现货市场预期温和上涨。05-01合约价差扩大，远期合约升水显著，可关注反套机会。截至7月，商业库存199.66（-11.55%）万吨，工业库存79.54（-3.89%）万吨，库存处于正常水平。

棉花仓单逐渐流出，5日，仓单量总计11320（-42）手，仓单折皮棉45.28万吨。棉纱价格回升，加工利润显著回升，截至目前，棉纱盘面利润90（0.54%）元/吨，现货加工利润860.2（4.50）元/吨，纱花期货价差10030（-105）元/吨，纱花现货价差7997（5）元/吨。

中美贸易会谈结束，并未取得实质性进展，贸易形势不容乐观。23日，中美双方就160亿美元商品加征关税生效。9月份，中美贸易日程内仍有2000亿美元商品关税政策待落地。

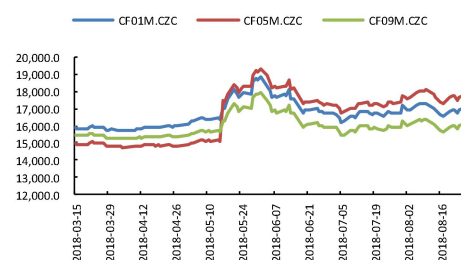
操作建议

储备棉成交率改善，棉纱需求拉动，棉花底部存在支撑。PTA近期高位回落，棉纱利润仍维持高水平，盘面利润收缩，前期多纺织利润可逐渐减仓。贸易战隐忧仍在，宏观风险压制，郑棉上行承压。操作上，建议16000-17000区间操作，回调可建长线多单。

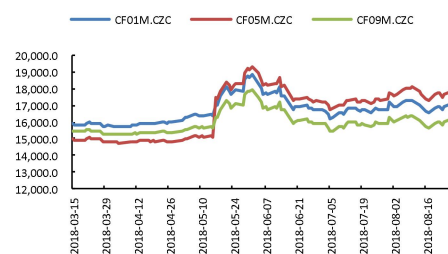
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	15765	0.48%
CF1901	16675	0.54%
CF1905	17465	0.46%
NYBOT 棉	75.06	-8.63%
CY1810	26705	-0.06%
CY1901	25630	0.31%
CY1905	26135	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

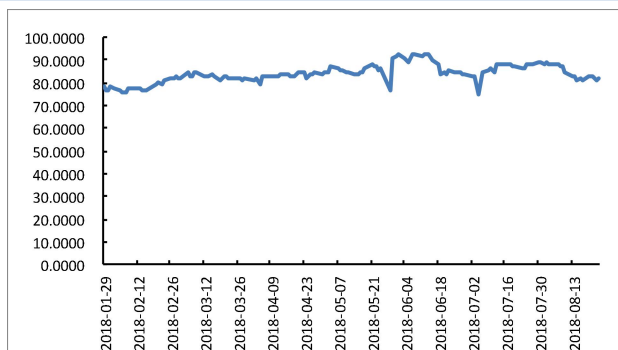
一、相关图表

图1 郑棉主力



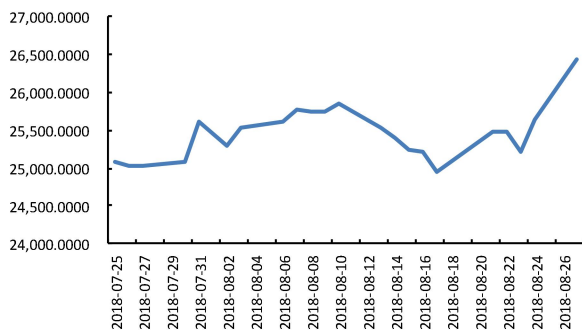
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



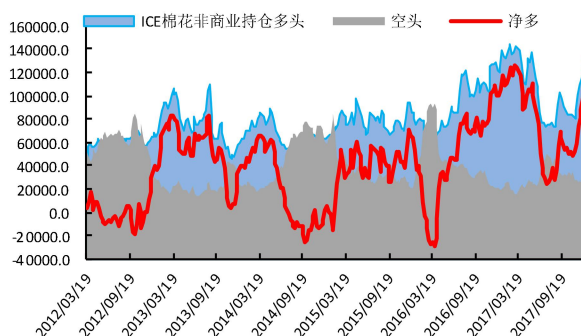
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



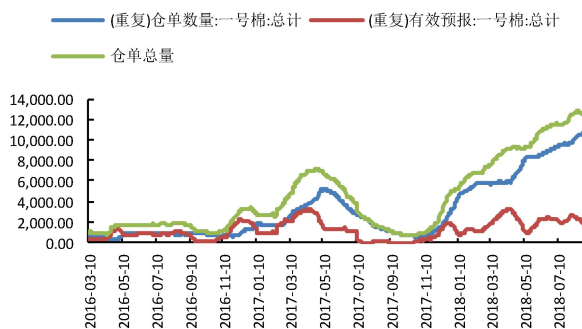
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



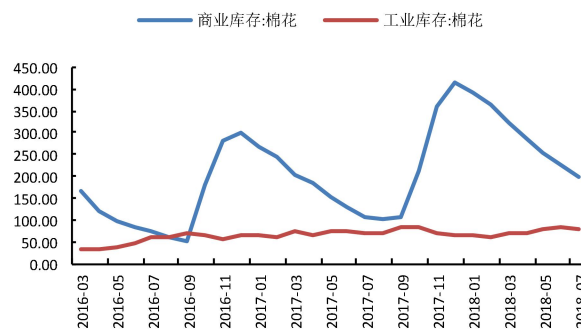
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



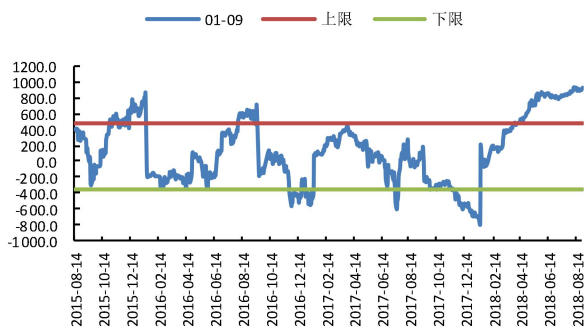
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF1-9 合约价差



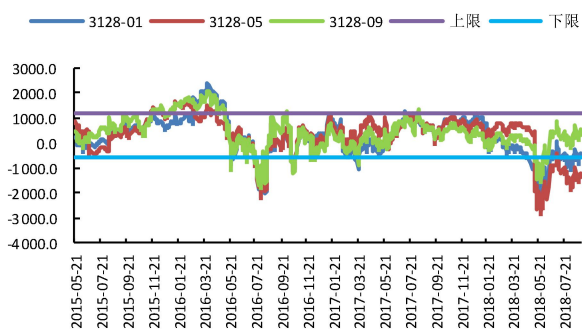
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



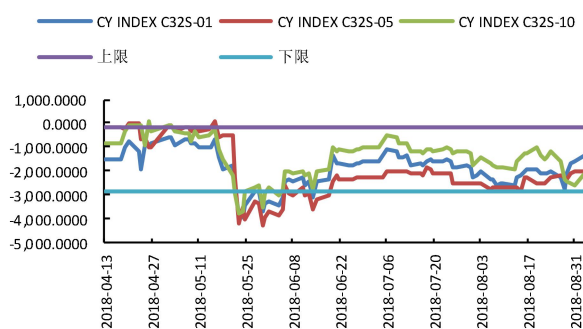
数据来源: wind、国都期货研究所

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。