

## 贸易忧虑压制 郑棉探至新低

报告日期

2018-09-19

关注度: ★★★

### 行情回顾

9月18日,郑棉延续弱势运行。主力合约报收16435(-75,-0.45%)。夜盘探至新低,报收于16055元/吨。持仓44.62(2.57)万手,成交量16.23(-5.28)万手。美棉报81.37(-0.47,-0.57%)美分/磅。1901合约基差-165(125)元/吨,仓单10881(-40)张。

现货方面,储备棉成交率81.41%,平均成交价格14843(-122)元/吨。中国棉花价格指数328价格16350(2)元/吨。国际棉花价格下跌,cotlookA指数价格91.10(0.20)美分/磅,FC INDEX M 1%配额港口提货价15611(-85)元/吨,1%关税下内外棉价差739(87)元/吨。FC INDEX M 滑准税港口提货价16329(-72)元/吨,滑准税下内外棉价差21(74)元/吨。纱线价格企稳,CY INDEX C32S价格27140(0)元/吨,国际棉纱价格下跌,cotlook棉纱指数136.00美分/磅。

### 基本面概况

国储维持3万吨/日抛销量,供给充裕。新疆棉抛销量提高,成交率上升。棉纱现货价格企稳,PTA弱势下跌,棉纱弱势运行。

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。但目前年度棉花丰产已成定局,且贸易商拍储受限,现货市场变现温和上涨。截至8月,商业库存162.72(-18.50%)万吨,工业库存79.54(-3.89%)万吨,库存有降但仍处于正常偏高水平。

棉花仓单逐渐流出,18日,仓单量总计10881(-40)手,仓单折皮棉43.52万吨。棉纱价格高位震荡,加工利润随着化纤市场价格走弱而缩小,截至目前,棉纱盘面利润2971.5(107.5)元/吨,现货加工利润835(-12)元/吨,纱花期货价差10115(100)元/吨,纱花现货价差7970(-12)元/吨。

美方宣布将对2000亿美元中国商品加征10%关税,年末提高至25%,昨日晚间,中国宣布就600亿美元美国商品加征10%、5%关税不等,贸易形势紧张加剧。

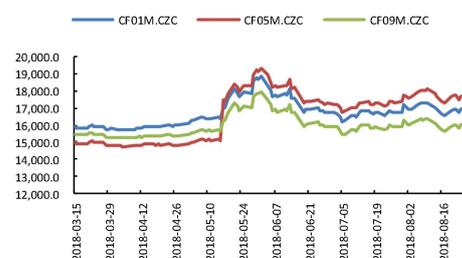
### 操作建议

中美互加关税点燃市场悲观情绪,因担心被加征关税商品范围扩大,美棉和郑棉夜盘均大幅下挫,至三月以来新低。基本面来看,当前储备市下,棉花供需平衡,虽新疆棉放量供给,成交情况有所好转,但供需两弱仍难带动期货市场节奏,期市缺乏利多刺激,并且,新年度棉花丰产已成定局,贸易忧虑扩散,期价难逃弱势格局。当前,期货价格转为贴水,库存压力预期减弱,棉花长期存在做多基础。操作上,市场情绪调整后,可择机建长线多单。

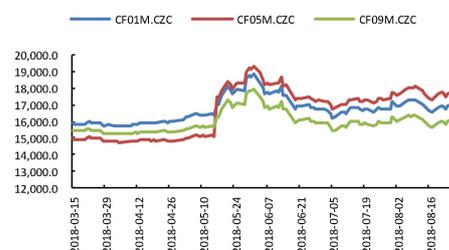
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	17600	-0.37%
CF1901	16435	-0.45%
CF1905	17135	-0.32%
NYBOT 棉	81.37	-0.57%
CY1810	26525	-0.90%
CY1901	25725	-0.35%
CY1905	26250	0.00%

### 郑棉



### 郑棉纱



### 研究所

赵睿

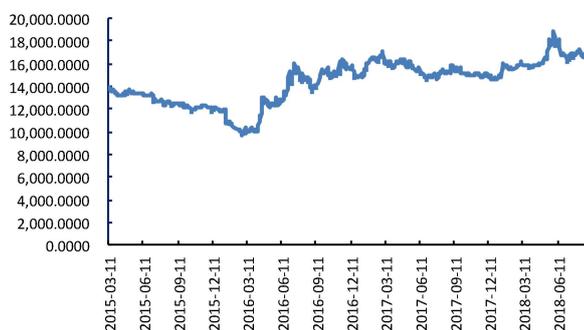
电话: 010-84183058

邮件: zhaorui@guodu.cc

从业资格号: F3048102

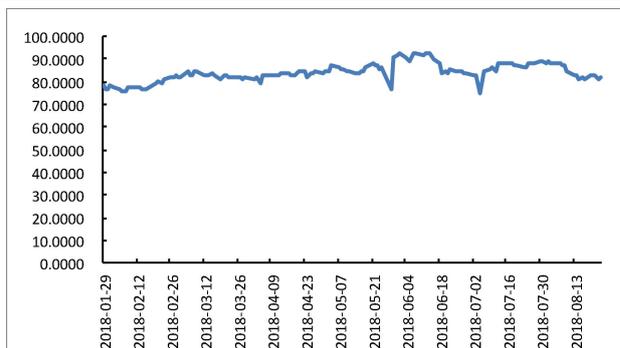
一、相关图表

图1 郑棉主力



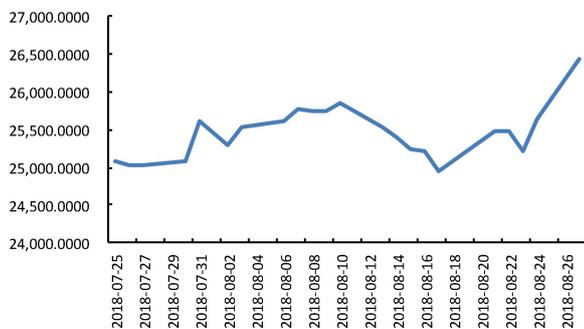
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



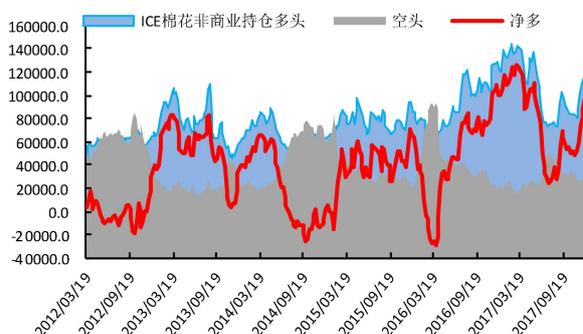
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



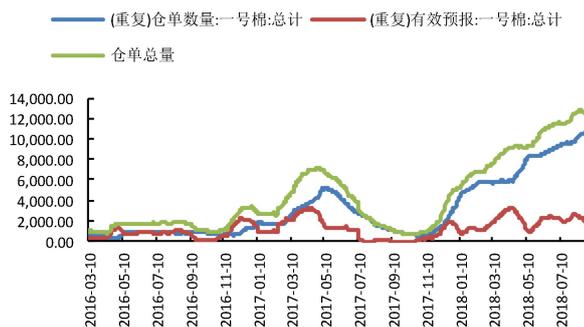
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



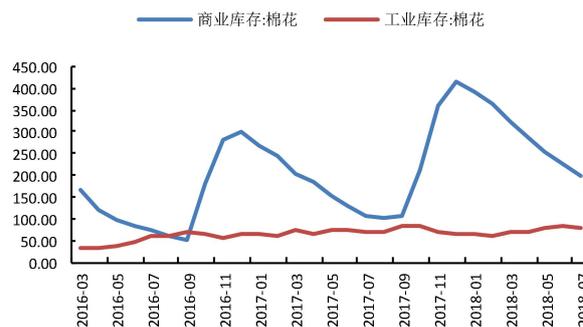
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



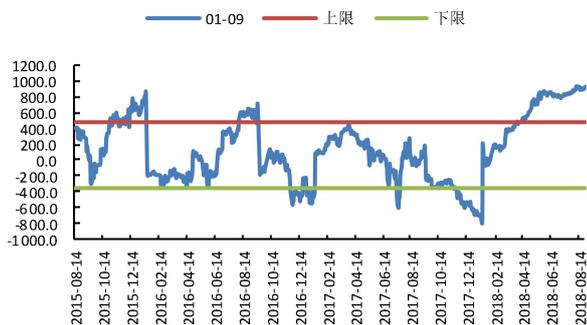
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



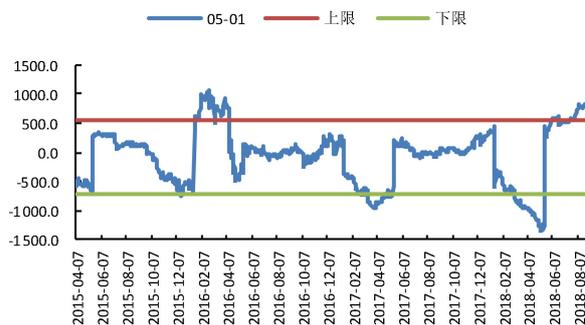
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF1-9 合约价差



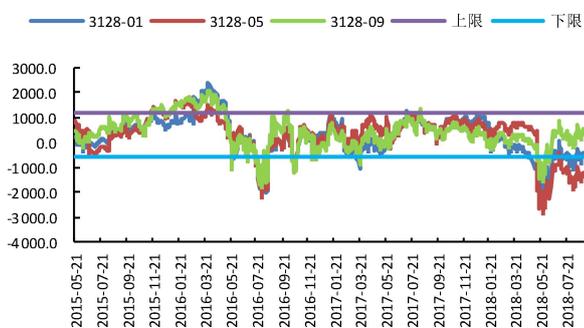
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



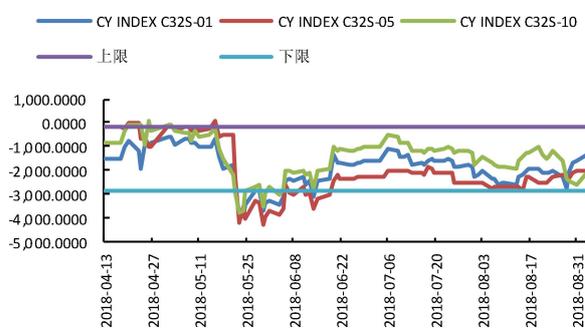
数据来源: wind、国都期货研究所

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。