

基本面支撑不足 郑棉弱势运行

报告日期

2018-09-26

关注度：★★★

行情回顾

9月22日，郑棉弱势下跌。主力合约报收16015（-120，-0.74%）。夜盘窄幅震荡，报收于16045元/吨。持仓43.08（-0.54）万手，成交量11.60（-2.59）万手。美棉报78.98（0.47，0.60%）美分/磅。1901合约基差-165（125）元/吨，仓单10571（-81）张。

现货方面，储备棉成交率73.06%，平均成交价格14561（50）元/吨。中国棉花价格指数328价格16331（-6）元/吨。国际棉花价格偏弱运行，cotlookA指数价格88.10（0.55）美分/磅，FC INDEX M 1%配额港口提货价15109（-42）元/吨，1%关税下内外棉价差1222（0）元/吨。FC INDEX M 滑准税港口提货价15965（-30）元/吨，滑准税下内外棉价差366（0）元/吨。纱线价格下跌，CY INDEX C32S 价格24290（-10）元/吨，国际棉纱价格止跌企稳，cotlook 棉纱指数136.00美分/磅。

基本面概况

国储维持3万吨/日抛售量，供给充裕。成交量随新疆棉供应增加有所回温。因PTA下游缩减产量，PTA弱势下跌，棉纱现货市场亦受影响走弱，郑棉纱弱势下行。

受贸易形势紧张影响，棉花现货市场交投清淡。新年度棉花丰产已成定局，抑制棉价回温。截至8月，商业库存162.72（-18.50%）万吨，工业库存79.54（-3.89%）万吨，库存有降但仍处于偏高水平。

棉花仓单逐渐流出，25日，仓单量总计10571（-81）手，仓单折皮棉42.28万吨。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2708.5（-113）元/吨，现货加工利润826（0）元/吨，纱花期货价差9810（-125）元/吨，纱花现货价差7959（-16341）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。

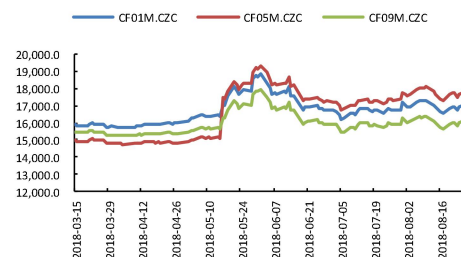
操作建议

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，美棉和郑棉均弱势运行。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，顺势操作，亦可轻仓持有长线多单。

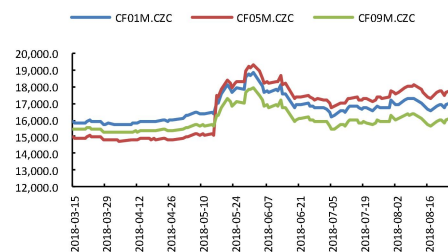
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	17000	-0.93%
CF1901	16015	-0.74%
CF1905	16650	-0.77%
NYBOT 棉	78.98	0.60%
CY1810	25825	-0.94%
CY1901	25490	0.57%
CY1905	26015	0.00%

郑棉



郑棉纱



研究所

赵睿

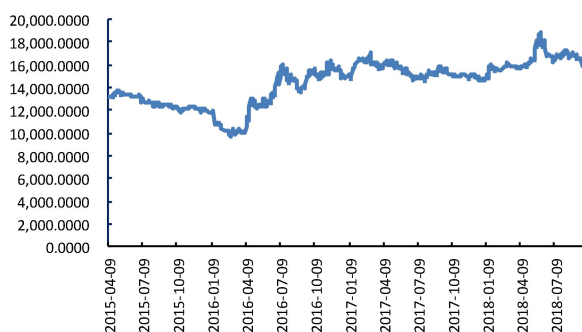
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

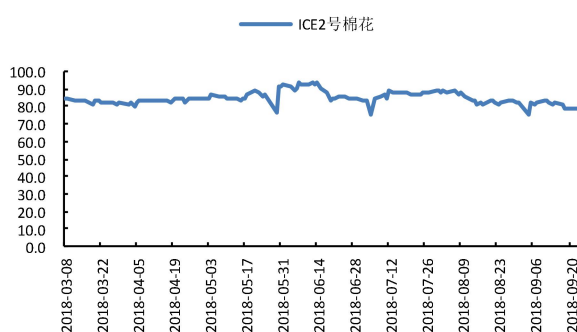
一、相关图表

图1 郑棉主力



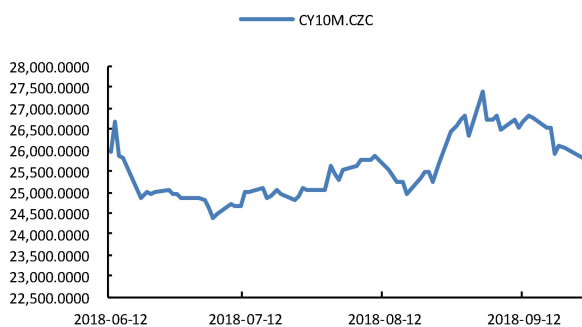
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



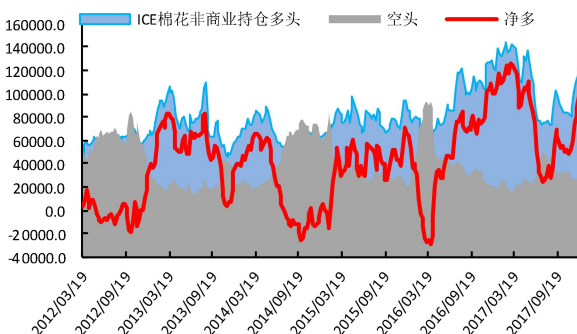
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



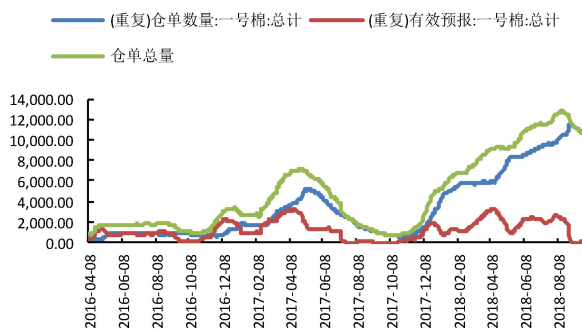
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



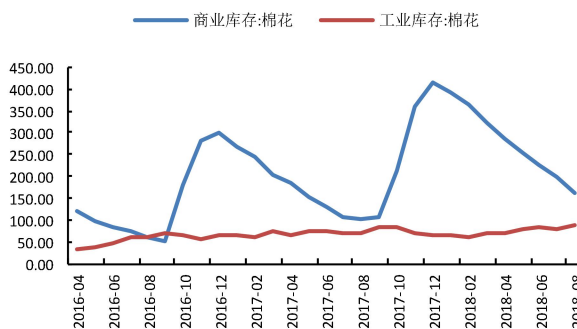
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



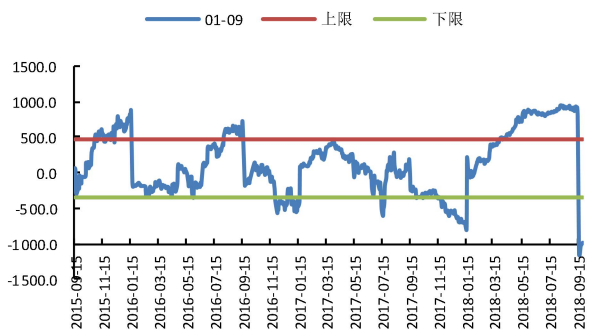
数据来源: wind、国都期货研究所

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



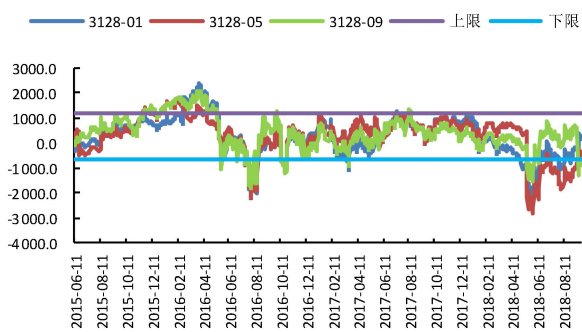
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF5-1 合约价差



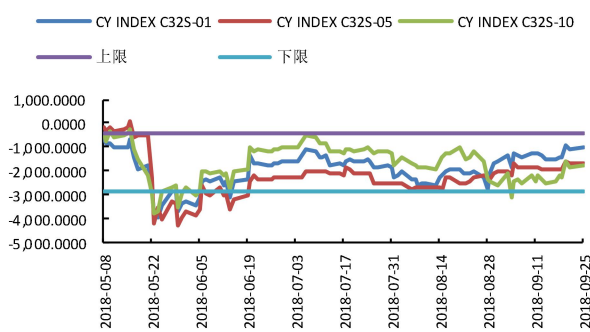
数据来源: wind、国都期货研究所

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。