

飓风影响减弱 棉价小幅回落

报告日期

2018-10-16

关注度：★★★

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	16840	-0.15%
CF1901	15605	-0.03%
CF1905	16345	-0.21%
NYBOT 棉	78.74	0.33%
CY1810	24940	1.44%
CY1901	24820	0.22%
CY1905	25505	0.00%

行情回顾

10月15日，棉价窄幅震荡。郑棉1901报收15605（-5，-0.03%）。夜盘报收于15530元/吨。ICE期棉报78.74（0.26，0.33%）美分/磅。棉纱窄幅震荡，郑棉纱1901报收24820（55，0.22%），夜盘报收24730元/吨。

现货价格下跌，中国棉花价格指数328价格15976（-59）元/吨。国际棉价继续下行，cotlookA指数价格86.15（0.00）美分/磅。纱线价格下跌，CY INDEX C32S价格24200（0）元/吨，cotlook棉纱指数135.07（-0.68%）美分/磅。

基本面概况

棉花库存仍处于历史高位，9月份商业库存166.59（2.38%）万吨，工业库存99.42（4.34%）万吨。棉花仓单少量流出，继续施压01合约。15日，仓单量总计9698（-61）手，仓单折皮棉38.79万吨。

新疆机采棉跌破6元/公斤。根据中储棉信息中心消息，当前机采棉收购价格在5.6元/公斤到5.8元/公斤，棉籽销售价格1.63元/公斤左右。现在棉花加工厂收购较为理性，加之籽棉上市量集中，预计籽棉价格还有继续下跌的空间。

新棉少量加工上市，截止到2018年10月14日24点，2018棉花年度全国共有518家棉花加工企业加工棉花并进行公证检验，检验量达到964529包，21.8031万吨。其中：新疆：435家加工企业，公证检验达870613包，19.6948万吨。内地：83家加工企业，公证检验达93916包，2.1083万吨。

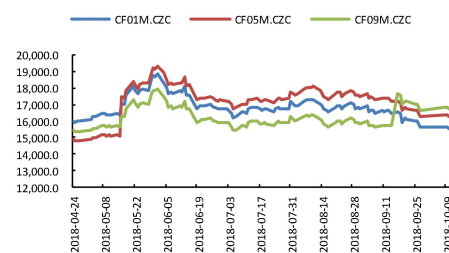
根据国家棉花市场监测系统显示，9月份，纺织企业棉花采购意向增强。纱、布产销率回升，库存减少。截至9月12日，被调查企业纱产销率为97.9%，较上月上升2个百分点，同比增长5.3个百分点。库存15天，环比下降1.9天，同比减少4天。布的销售率为101.2%，环比上升5.7个百分点，同比增长9.2个百分点。库存为33.7天，环比下降4.2天。下游库存低对棉价有支撑，但上涨行情还需等待纺企补库的开启，目前，棉纱盘面利润2154.5（60.5）元/吨，纱花期货价差9215（60）元/吨。

中美贸易关系还在僵持，中国仍有360亿美元服装出口受到威胁，贸易走势仍将对盘面产生影响。

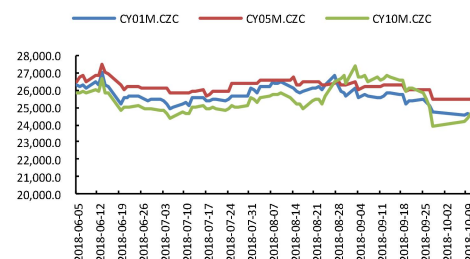
操作建议

“迈克尔”飓风对美棉造成影响，美棉出口销售数据利多，刺激美棉上涨。国内跟涨幅度有限，夜盘小幅回落。因美棉加征关税限制美棉进口，故美棉减产对国内造成的影响不大。基本面来看，棉花进入采摘期，新年度棉花增产修正前期减产预期，棉花阶段性供给宽松。需求受贸易环境影响略显滞后，在资金面紧张且宏观风险增大情况下，短期需求难有根本改

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

观。因此，当前棉花市场尚未形成推涨棉价动力。长期来看，抛储收官，市场可交售棉花多集中在贸易商手中，商业库存压力不大，价格存在支撑。且皮棉价格逼近成本线，下跌空间不大。操作上，短期区间震荡，长期底部抬升，长线多单持有。

一、相关图表

图1 郑棉主力



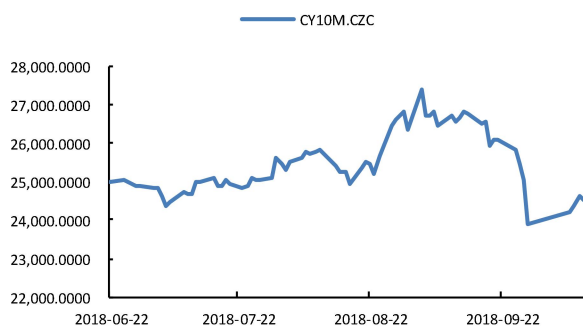
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



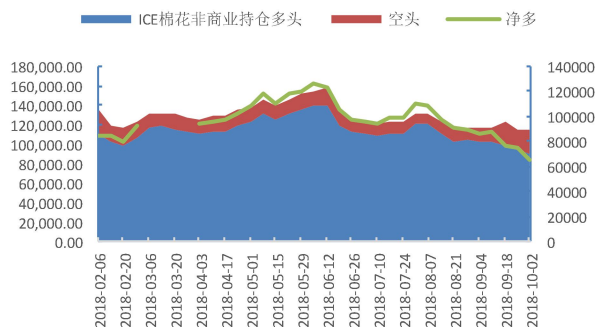
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



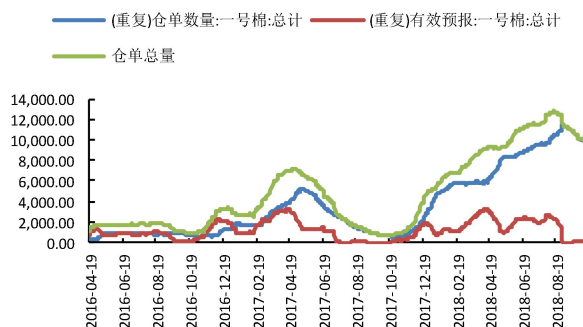
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



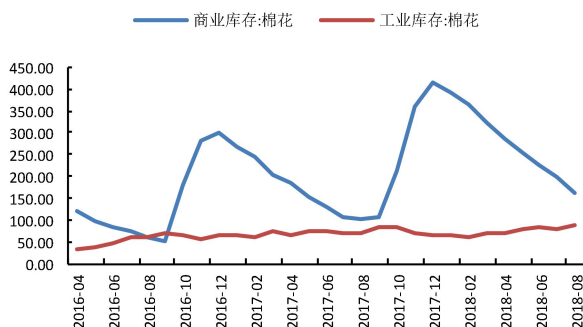
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



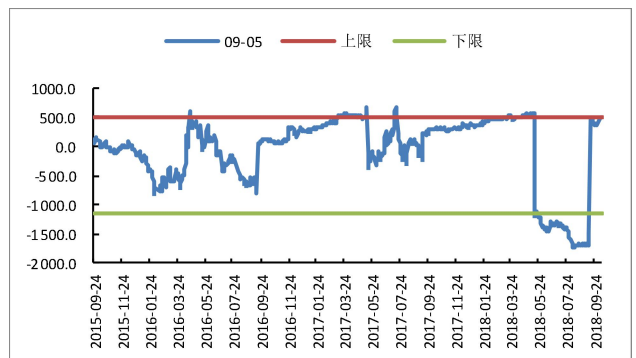
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



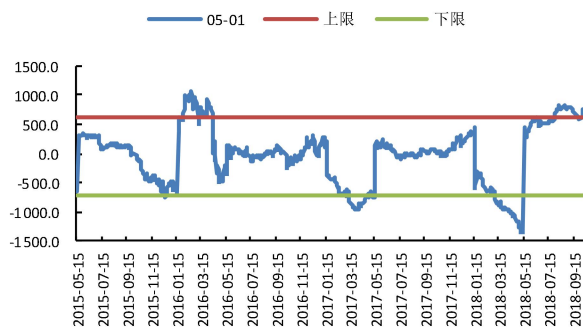
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



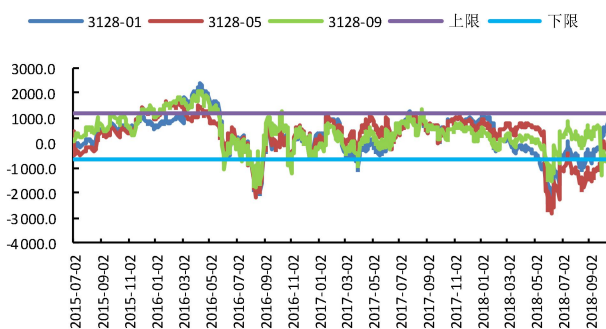
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



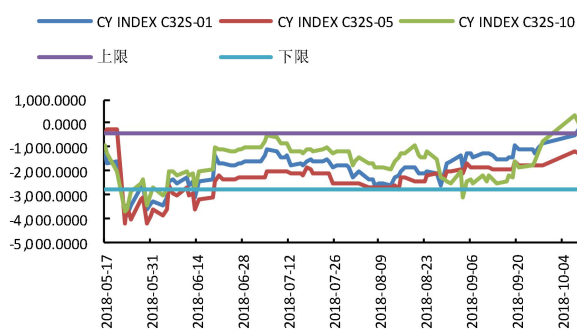
数据来源: wind、国都期货研究所

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。