

外围市场下跌 棉价受挫

报告日期

2018-10-25

关注度：★★★

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	16685	0.24%
CF1901	15370	0.13%
CF1905	16165	0.19%
NYBOT 棉	77.15	-2.24%
CY1810	25815	0.00%
CY1901	24395	0.02%
CY1905	25450	-0.57%

行情回顾

10月24日，棉价下跌。郑棉1901报收15370（20，0.13%）。夜盘报收于15280元/吨。ICE期棉报77.15（-1.77，-2.24%）美分/磅。棉纱震荡下行，郑棉纱1901报收24395（5，0.02%），夜盘报收24310元/吨。

现货价格持续走弱，中国棉花价格指数328价格15863（-16）元/吨。国际棉价小幅回升，cotlookA指数价格89.25（2.00）美分/磅。纱线价格下跌，CY INDEX C32S价格24150（0）元/吨，cotlook棉纱指数135.05（-0.70%）美分/磅。

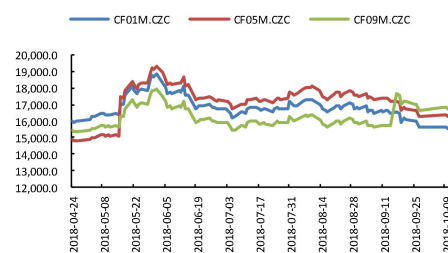
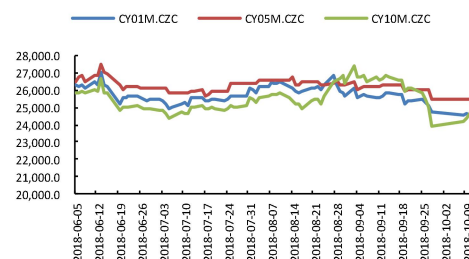
基本面概况

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。另据卓创监测，截止到2018年10月12日全国棉花工业库存在118.54万吨，环比减少1.77%，同比增加34.70%。棉花仓单增多，24日，仓单量总计9601（44）手，仓单折皮棉38.40万吨。

中棉协公布9月份中国棉纺织景气指数报告，调查结果显示：2018年9月中国棉纺织景气指数48.18，与8月相比下降1.76，与预期不符。9月，本应进入传统纺织旺季，但是市场被中美贸易摩擦持续笼罩着，不稳定的贸易环境使得市场参与者普遍较为谨慎，下游旺季不旺。多数纺企表示中上旬接单尚可，下旬订单普遍减少，甚至不及7、8月份，生产也随之放缓。9月24日，美宣布对约2000亿美元的中国产品加征10%关税，2019年1月1日起调升至25%，市场恐慌情绪浓郁。目前，“银十”也已过半，但需求端仍然低迷，下游反映双十一及圣诞节订单较往年明显不足，预计10月份中国棉纺织行业景气指数仍然下降。

新疆机采棉大量上市，籽棉价格稳中显弱；南疆以及内地籽棉市场僵持，价格平稳。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。截止到2018年10月23日24点，2018棉花年度全国共有758家棉花加工企业加工棉花并进行公证检验，检验量达到3036096包，68.6283万吨。其中：新疆：649家加工企业，公证检验达2896185包，65.4885万吨。内地：109家加工企业，公证检验达139911包，3.1398万吨。

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1988（-17）元/吨，纱花期货价差9025（-15）元/

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

吨。

中美贸易关系僵持，目前，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

股市下跌，市场情绪悲观，外盘走弱，美棉录得一个月来单日最大跌幅，郑棉承压回落。基本面来看，目前市场供强需弱格局延续。供给端，新棉大量上市，供给充裕。需求端，下游订单量不足，纺企采购积极性不高。市场表现来看，目前棉花加工各个环节仍显弱势，籽棉价格稳中有降，棉农惜售情绪抬升，轧花厂为保成本，压低价格，停收现象明显。籽棉加工进度下降，皮棉销售不佳，市场活跃度不高。短期来看，现货市场低迷，需求的短期提振难度较大。长期来看，供需缺口仍然是棉价上涨的潜在动力，棉价缓慢筑底后仍具有上涨预期。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



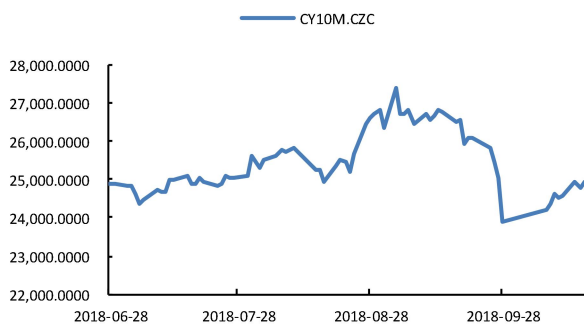
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



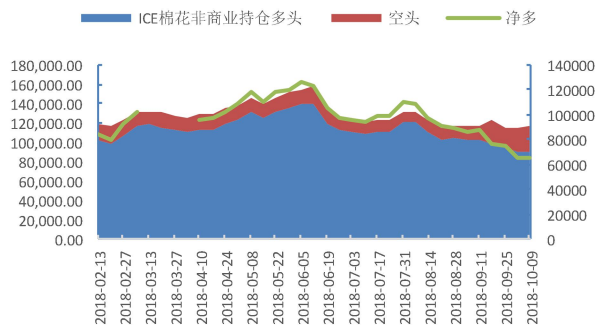
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



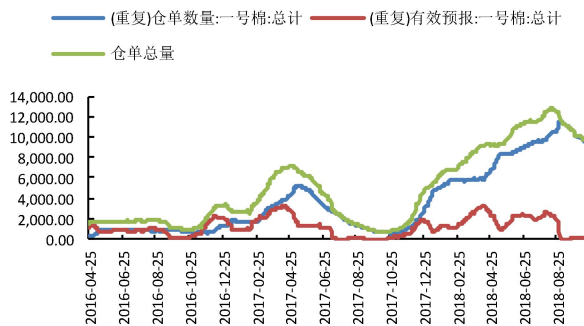
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



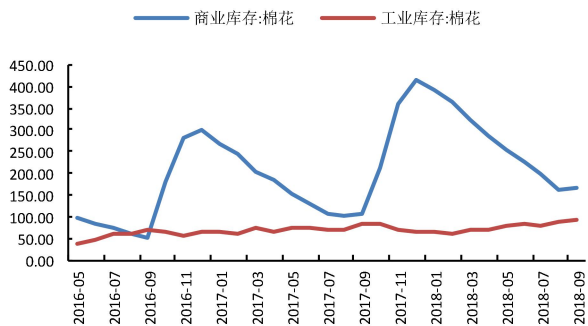
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



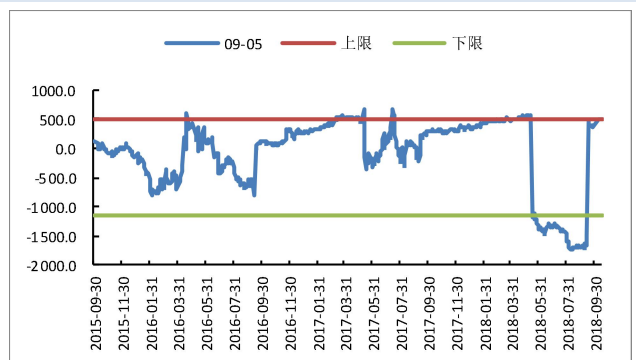
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



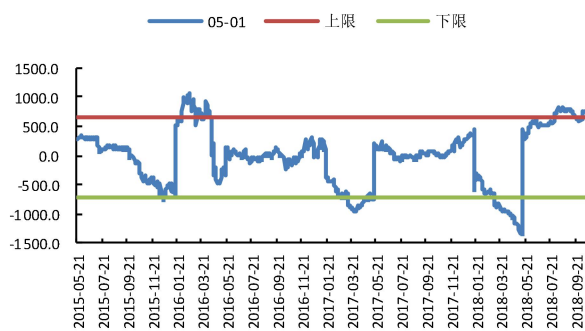
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



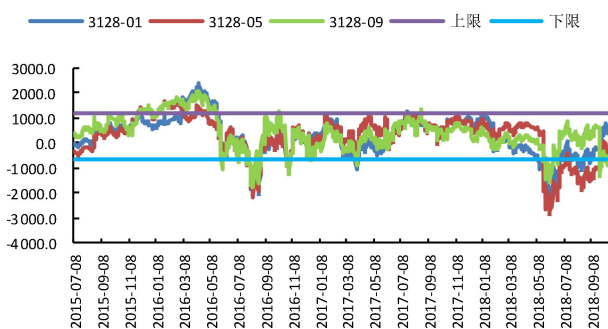
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



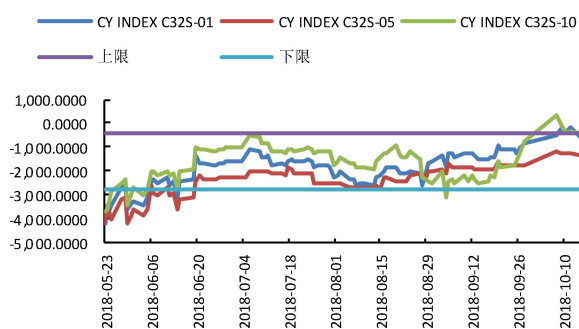
数据来源: wind、国都期货研究所

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。