

贸易战阴霾笼罩 棉花弱势震荡格局持续

关注度：★★★★

行情回顾

7月12日，郑棉震荡收涨，主力合约报收16725元/吨，日涨255元/吨，涨幅1.55%。夜盘小幅回落，跌30元/吨，或0.18%。持仓较昨日减少(1.48)万手，至54.55万手。成交量47.76万手，较昨日增加1.03万手。美棉触及涨停，报收于88.54美分/磅。

中国棉花价格指数328继续调整，至16,193.00元/吨，较昨日跌(5)元/吨。国际棉花价格企稳回升，cotlookA指数价格95.6美分/磅，FC INDEX M 1%配额港口提货价15,431.00元/吨，1%关税下内外棉价差缩小至762元/吨。FC INDEX M 滑准税港口提货价16,200.00元/吨，滑准税下内外棉价差-7元/吨。纱线价格止涨企稳，CY INDEX C32S价格23,830.00元/吨，国际棉纱价格维持高位，cotlook棉纱指数136.77美分/磅。

基本面概况

当前市场，棉花供需基本平衡。

供给面，7月12日，储备棉成交1.61万吨，成交率53.78%，累计成交量154.06万吨。2017年度棉花公检量达到529万吨，截至5月，2018年进口棉花58万吨。

需求面，棉纺织行业旺季转淡，需求减弱。由于限制贸易商拍储，储备棉需求亦不旺。截至6月，商业库存225.74万吨，工业库存82.76万吨。棉花仓单继续增多，12日，仓单量总计11478手，折皮棉45.91万吨，盘面压力较大。棉纱价格止涨企稳，加工利润压缩。5月，棉纱产量294.50万吨，同比增加0.50%，布产量49.70万米，同比增加-1.00%。

操作建议

今日凌晨，美国农业部公告7月份供需报告，该报告下调全球棉花产量预估并上调全球消费预估，利好国际棉价，美棉触及涨停，而郑棉表现一般。因中美贸易战并未如预期产生重大利空，加之近期中美双方再次就贸易局势喊话，市场消化前期利空同时产生向好的预期，郑棉或将重回16000-17000震荡区间，关注17000压力位表现。虽然本次2000亿美元关税政策并未涉及服装成品端，但早有特朗普声明的5000亿美元作为不确定变量存在，因此未来政策演变仍需密切关注。短期来看，目前市场利多大于利空，并且棉花处于成本支撑线附近，下跌空间亦有限。

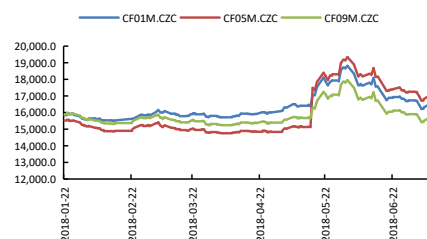
操作上，短多参与，设止损。长线投资者可逢低多单进入。

报告日期 2018-07-13

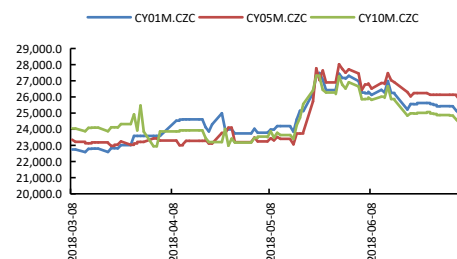
期货行情

	收盘价	涨跌
GF1809	15885	1.60%
GF1901	16725	1.55%
GF1905	17255	1.65%
NYBOT 棉	89	4.51%
CY1809	24655	0.95%
CY1901	25145	1.61%
CY1905	25835	0.25%

郑棉



郑棉纱



研究所

罗玉

电话：010-84183058

邮件：luoyu@guodu.cc

从业资格号：F3014729

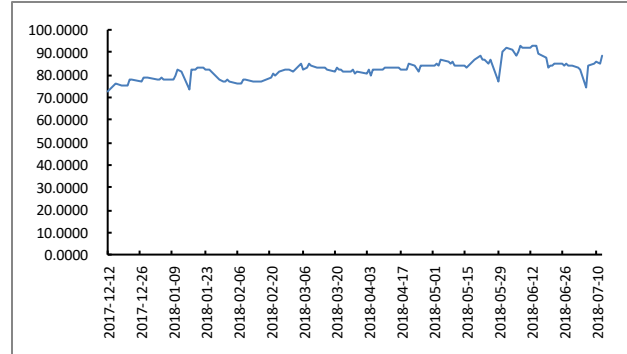
一、相关图表

图 1 郑棉主力



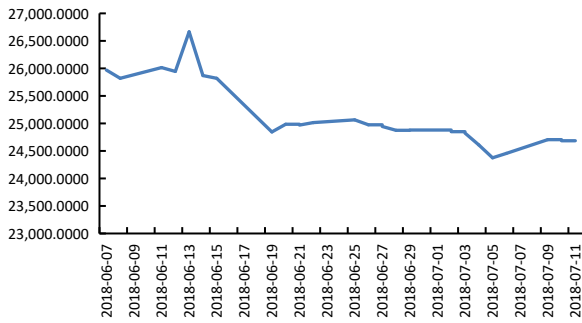
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 ICE 2 号棉



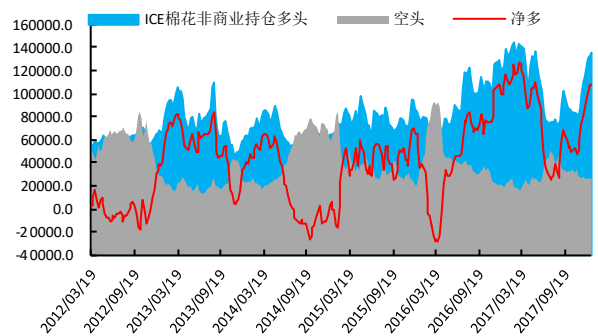
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 郑棉纱主力



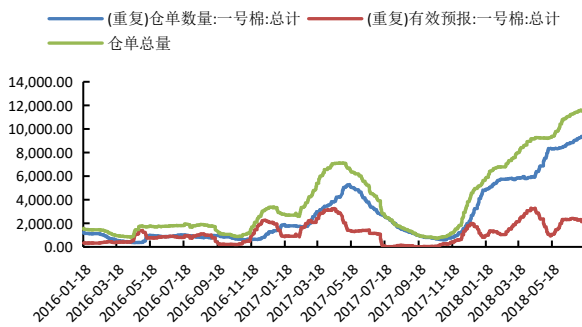
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 ICE 棉持仓



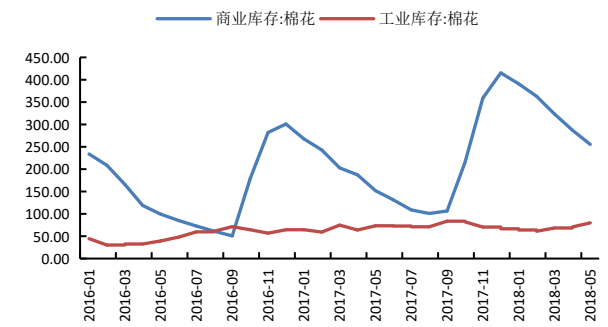
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 郑棉仓单



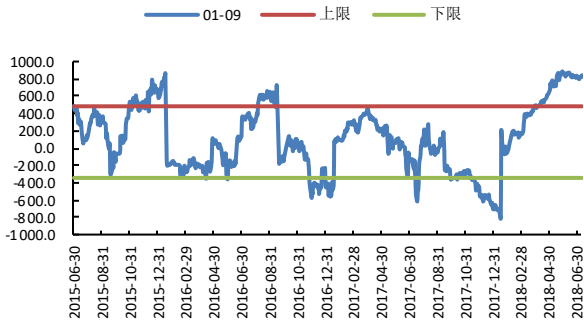
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棉花库存



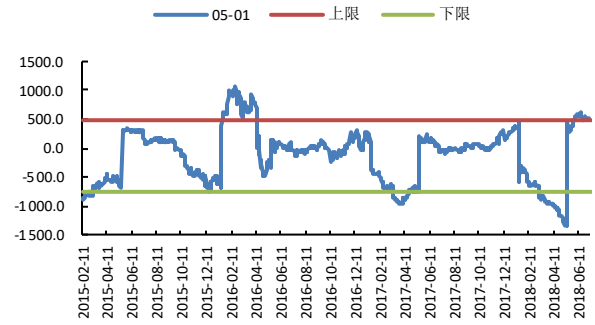
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF1-9 合约价差



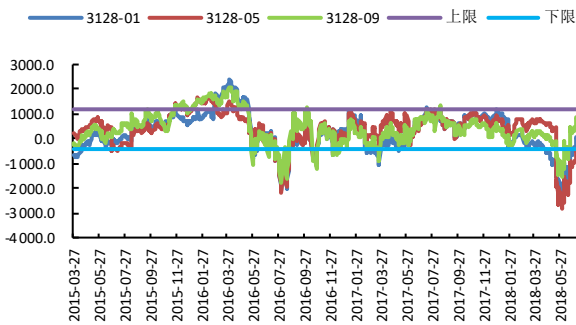
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



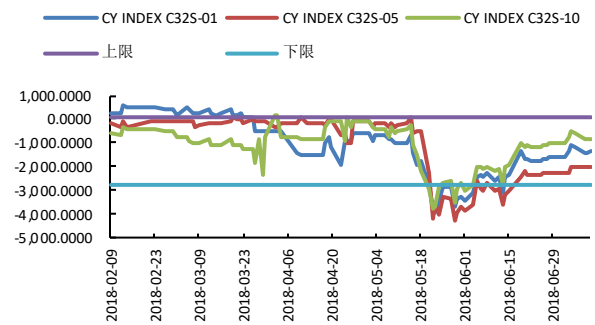
数据来源: wind、国都期货研究所

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

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

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。