

## 需求急剧下降 郑棉缺乏上行动力

关注度：★★★

### 行情回顾

8月17日，郑棉继续回落，主力合约报收16510（-135，-0.81%）。夜盘小幅回升，报收于16595元/吨。持仓45.42（-0.82）万手，成交量28.78（-26.77）万手。美棉报81.43（-0.21，-0.26%）美分/磅。1901合约基差-219（+130）元/吨，仓单12723（-88）张。

现货方面，储备棉成交率5.15%，为本年度最低水平，平均成交价格14998（+45）元/吨。中国棉花价格指数328维稳，至16291（-5）元/吨。国际棉花价格企稳，cotlookA指数价格92.90（0）美分/磅，FC INDEX M 1%配额港口提货价15359（+164）元/吨，1%关税下内外棉价差932（-169）元/吨。FC INDEX M滑准税港口提货价16139（+113）元/吨，滑准税下内外棉价差152（-118）元/吨。纱线价格企稳，CY INDEX C32S价格23970（0）元/吨，国际棉纱价格维持高位，cotlook棉纱指数136.47美分/磅。

### 基本面概况

当前市场，棉花供需基本平衡，需求预期受土耳其危机严重受损。

供给面，8月17日，储备棉成交0.15万吨，成交率5.15%，累计成交量189.76万吨。2017年度棉花公检量达到528.68万吨，截至6月，年度累计进口棉花68万吨。

需求面，棉纺织行业处于淡季，棉花库存需求不高，多随用随买，以消耗现有库存为主。截至6月，商业库存225.74（-11.60%）万吨，工业库存79.54（-3.89%）吨。棉花仓单继续增多，17日，仓单量总计12723（-88）手，折皮棉50.89吨，仓单少量流出。棉纱价格回升，加工利润有所恢复，纱花期货价差8440（+140）元/吨，纱花现货价差7679（+5）元/吨。

### 操作建议

土耳其危机蔓延，新兴经济体受到波及，市场悲观预期导致本周商品市场弱势运行。本周，中美拟就贸易问题进行交流，贸易形势稍有缓解。但在实质性成果落地前市场仍显谨慎，棉价亦在宏观环境偏弱预期与基本面偏强预期作用下反复震荡。本周，现货市场低迷，抛储成交降至年度最低，新疆棉成交不足100%。国际棉价下跌导致内外棉价差扩大，基差扩大，郑棉仍有下跌空间。操作上，关注16000关口表现，短期可逢低买入16000附近多单，若跌破16000，下方15000强支撑。

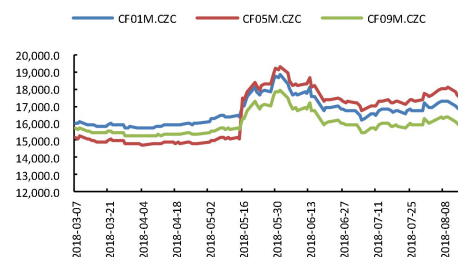
报告日期

2018-08-20

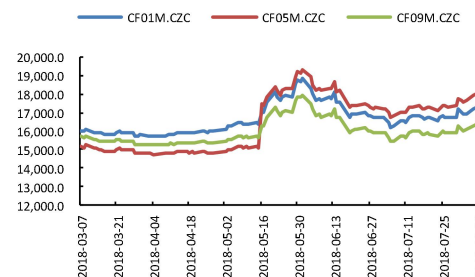
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	15605	-0.73%
CF1901	16510	-0.81%
CF1905	17300	-0.63%
NYBOT 棉	81.43	-0.26%
CY1809	26000	0.37%
CY1901	25895	0.14%
CY1905	26445	0.74%

### 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

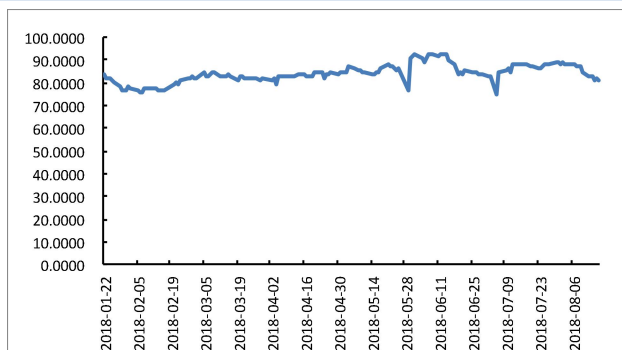
一、相关图表

图1 郑棉主力



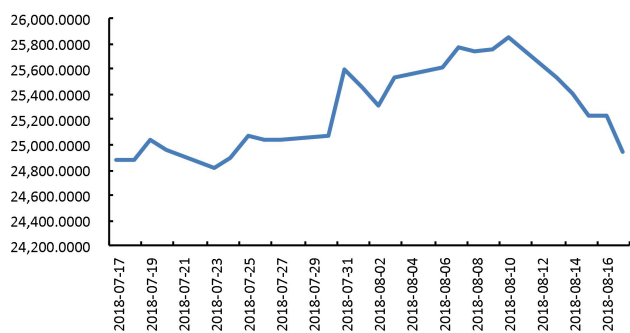
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



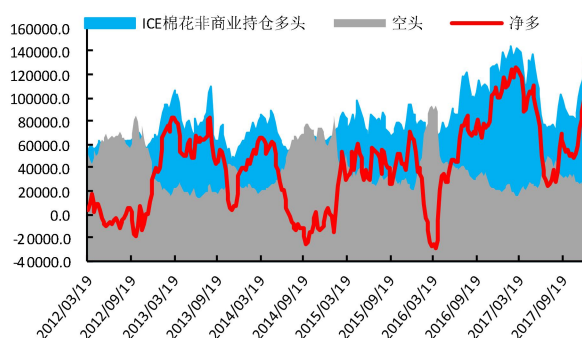
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



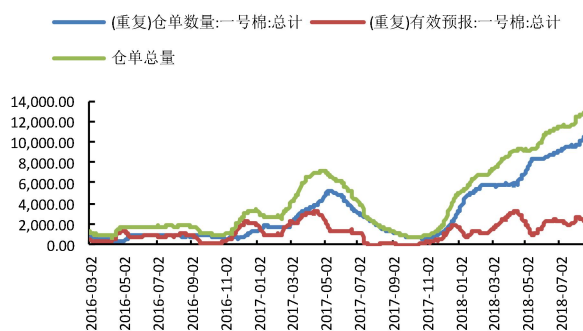
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



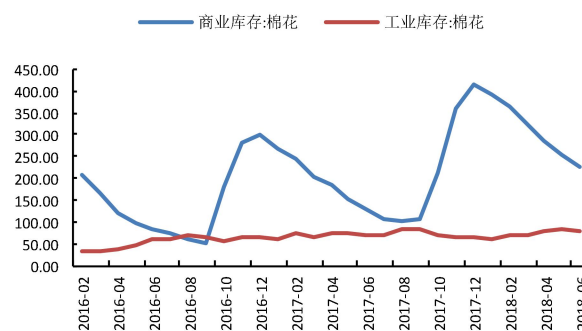
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



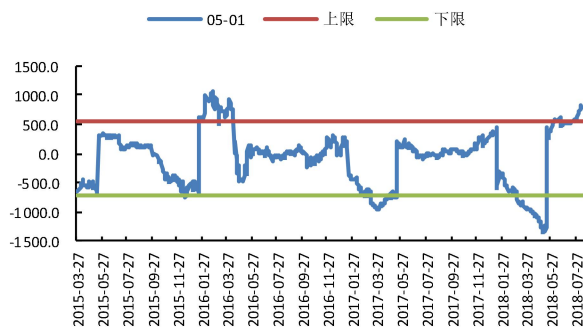
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF1-9 合约价差



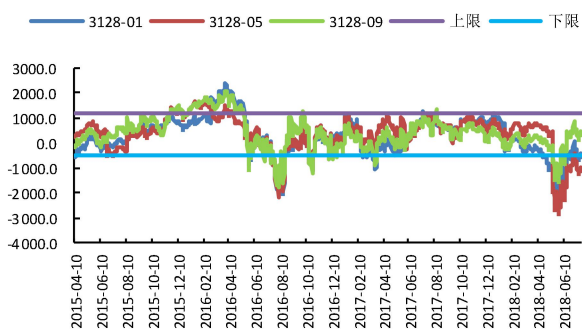
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



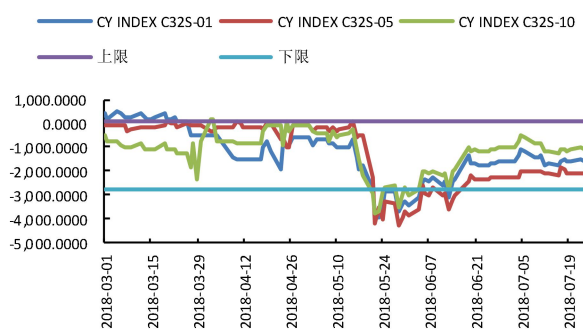
数据来源: wind、国都期货研究所

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。