

## 新疆棉抛售放量 郑棉企稳回升

关注度：★★★

### 行情回顾

8月20日，郑棉止跌，小幅反弹。主力合约报收16825(315, 1.91%)。夜盘冲高回落，报收于16785元/吨。持仓45.11(-0.31)万手，成交量31.20(+2.42)万手。美棉报81.43(-0.21, -0.26%)美分/磅。1901合约基差-535(-316)元/吨，仓单12668(-55)张。

现货方面，储备棉成交率44.86%，平均成交价格14959(-39)元/吨。中国棉花价格指数328滞涨，至16290(-1)元/吨。国际棉花价格企稳，cotlookA指数价格90.75(-2)美分/磅，FC INDEX M 1%配额港口提货价15280(-79)元/吨，1%关税下内外棉价差1010(+78)元/吨。FC INDEX M 滑准税港口提货价16086(-53)元/吨，滑准税下内外棉价差204(+52)元/吨。纱线价格上涨，CY INDEX C32S 价格24000(+30)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

国储维持3万吨/日抛售量，供给充裕。新疆棉抛售今日放量，成交率回升，市场需求稍有好转。郑棉止跌回升，但现货市场仍显弱势，基差收窄。国际棉价仍偏弱，内外棉价差收窄。棉纱价格止跌企稳，但因PTA维持强势，棉纱价格受成本支撑较强，纱花价差继续扩大。

人民币贬值，棉花进口成本提高，内棉存在优势。纺织利润有所恢复，但国际市场受土耳其危机影响，预期需求不足，市场信心受挫，纺企采购加工意愿不强。

棉花新年度开启，涉棉企业需要还旧债以贷新款，资金压力大，目前多随用随买，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。

棉花仓单少量流出，20日，仓单量总计12668(-55)手，折皮棉50.67吨。棉纱价格回升，加工利润有所恢复，纱花期货价差8510(+70)元/吨，纱花现货价差7710(+31)元/吨。

### 操作建议

郑棉跟随国际棉价止跌反弹，受基本面偏弱压制，反弹力度不大。美元强势，新兴经济市场受到抑制，全球棉花消费预期下降。纱线价格因成本支撑，相比棉花更加抗跌，纱花价差扩大。可关注买棉纱卖棉花套利机会。现货市场低迷，若后续新疆棉供给放量持续，或能提供支撑。建议趋势操作，不追高。16000支撑较强，16000-17000可高抛低吸。

## 棉花晨报/期货研究

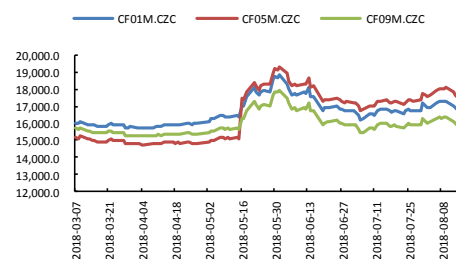
报告日期

2018-08-21

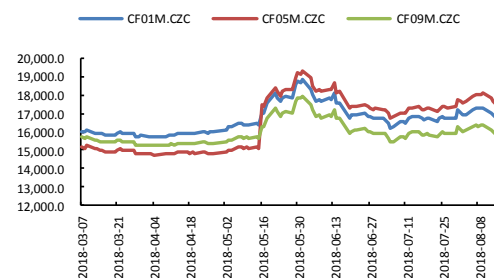
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	15930	2.08%
CF1901	16825	1.91%
CF1905	17625	1.88%
NYBOT 棉	81.43	-0.26%
CY1809	26060	0.23%
CY1901	26085	0.73%
CY1905	26495	0.19%

### 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

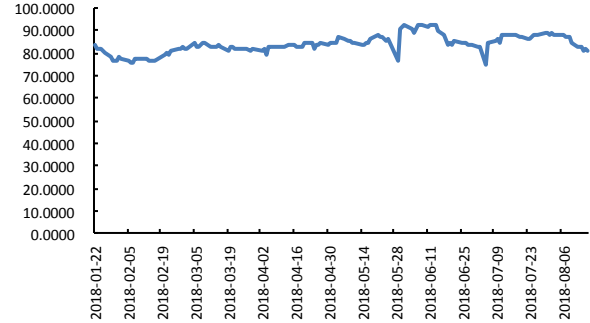
一、相关图表

图 1 郑棉主力



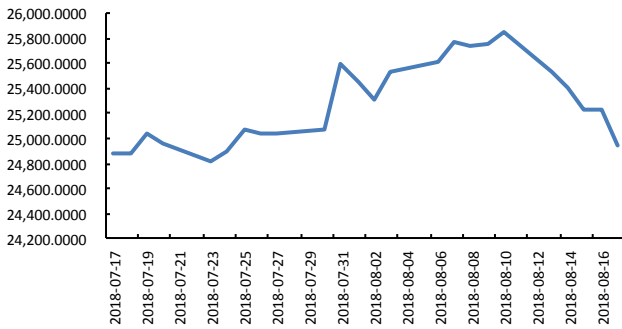
数据来源：wind、国都期货研究所

图 2 ICE 2 号棉



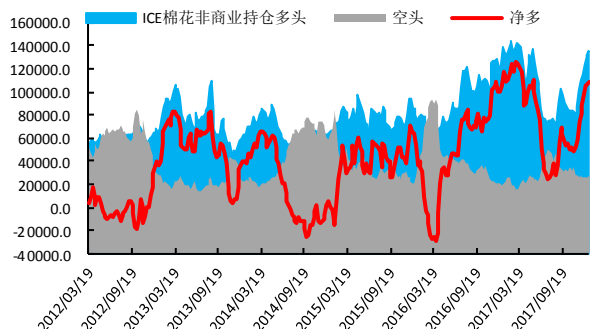
数据来源：wind、国都期货研究所

图 3 郑棉纱主力



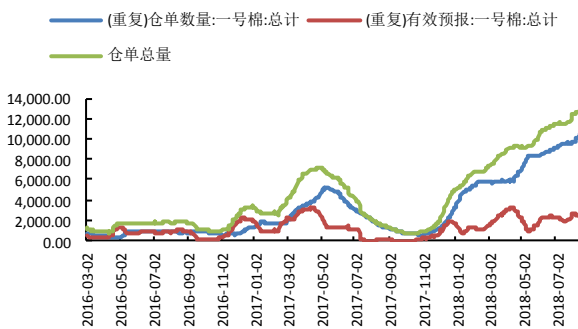
数据来源：wind、国都期货研究所

图 4 ICE 棉持仓



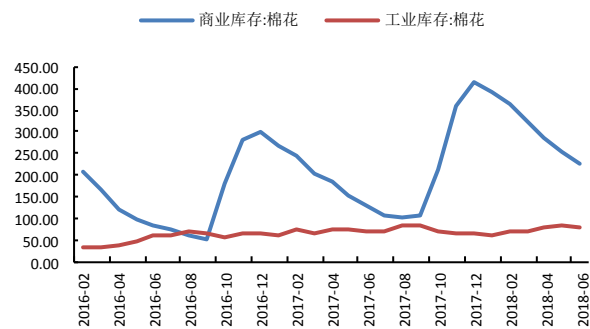
数据来源：wind、国都期货研究所

图 5 郑棉仓单



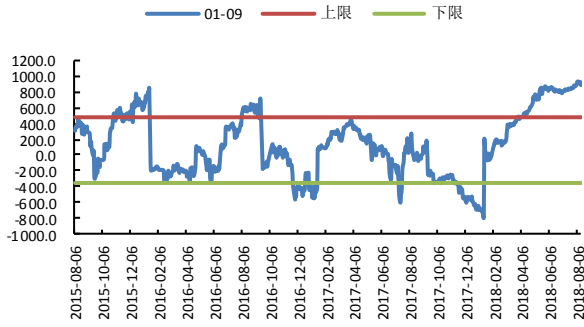
数据来源：wind、国都期货研究所

图 6 棉花库存



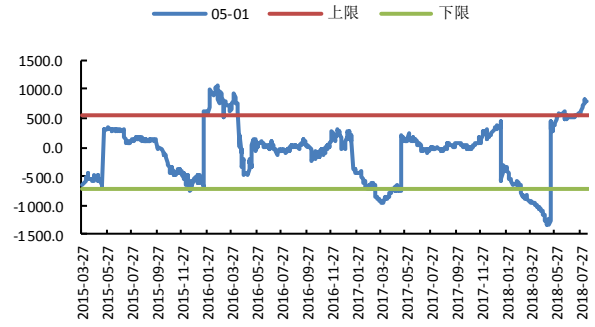
数据来源：wind、国都期货研究所

图 7 CF1-9 合约价差



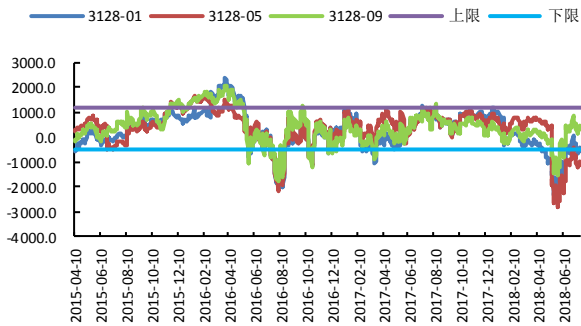
数据来源：wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



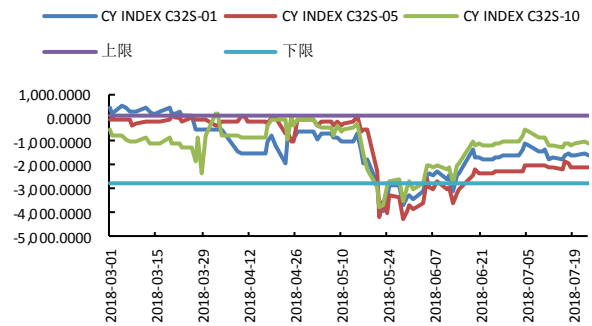
数据来源：wind、国都期货研究所

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。

