

## 供需两不旺 棉价震荡回落

报告日期

2018-08-23

关注度: ★★★

### 行情回顾

8月22日,郑棉震荡回落。主力合约报收16925(-30, -0.18%)。夜盘弱势下跌,报收于16785元/吨。持仓45.05(-1.60)万手,成交量38.05(0.50)万手。美棉报83.33(0.53, 0.64%)美分/磅。1901合约基差-630(33)元/吨,仓单12547(-7)张。

现货方面,储备棉成交率56.5%,平均成交价格14844(-75)元/吨。中国棉花价格指数328价格16292(2)元/吨。国际棉花价格回升,cotlookA指数价格91.75(1)美分/磅,FC INDEX M 1%配额港口提货价15572(87)元/吨,1%关税下内外棉价差720(-85)元/吨。FC INDEX M滑准税港口提货价16302(61)元/吨,滑准税下内外棉价差-10(-59)元/吨。纱线价格上涨,CY INDEX C32S价格24030(20)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。新疆棉抛售放量,成交率显著回升,成交价格稳中有涨,市场需求好转。国际棉价上涨,内外棉价差收窄。棉纱价格上涨,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,国际棉价回暖,内外棉价差扩大,国内棉花优势扩大。棉纱价格跟随PTA有所提升,纺织利润恢复。中美贸易谈判提上日程,贸易战隐忧减弱。

纺企在抛储后期显现补库需求,在新疆棉供给放量情况下,需求恢复。但目前资金压力仍然较大,且贸易商拍储受限,储备棉成交预期会偏理性。截至6月,商业库存225.74(-11.60%)万吨,工业库存79.54(-3.89%)吨,目前,库存处于正常水平。

棉花仓单逐渐流出,22日,仓单量总计12547(-7)手,折皮棉50.19吨。棉纱价格回升,加工利润有所恢复,纱花期货价差8545(10)元/吨,纱花现货价差7735(17)元/吨。

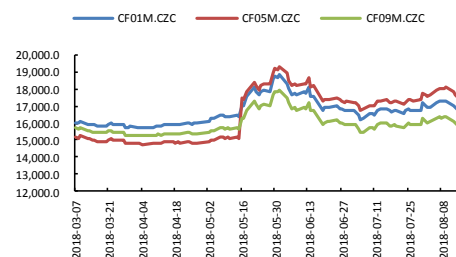
### 操作建议

新疆棉抛售放量,现货市场稍有好转。但当期市场棉花供需依旧偏弱,缺乏利多刺激。现货市场仍受资金压力抑制。纱线价格因成本支撑,相比棉花更加易涨抗跌,纱花价差扩大。操作上,短期可参与买棉纱卖棉花套利。在基本面未有明显好转情况下,棉花维持震荡思路,16000-17500区间操作。

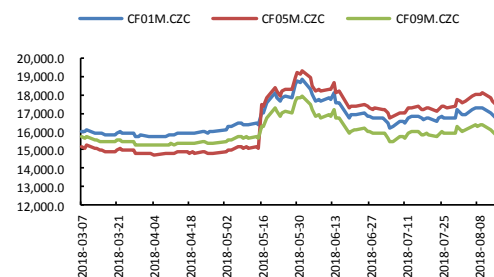
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	16020	-0.12%
CF1901	16925	-0.18%
CF1905	17735	-0.08%
NYBOT 棉	83.33	0.64%
CY1809	25515	0.69%
CY1901	26160	0.21%
CY1905	26495	0.00%

### 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

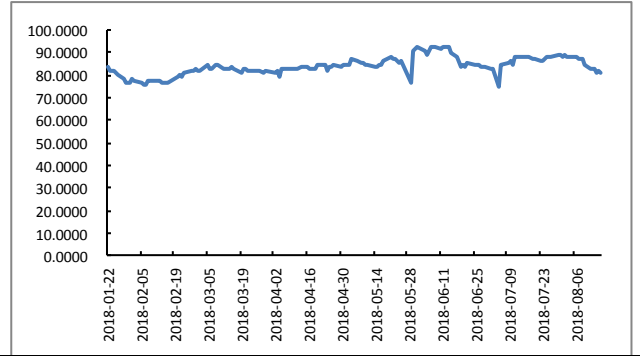
一、相关图表

图 1 郑棉主力



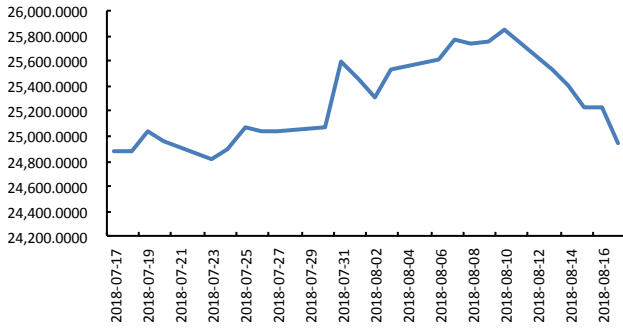
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 ICE 2 号棉



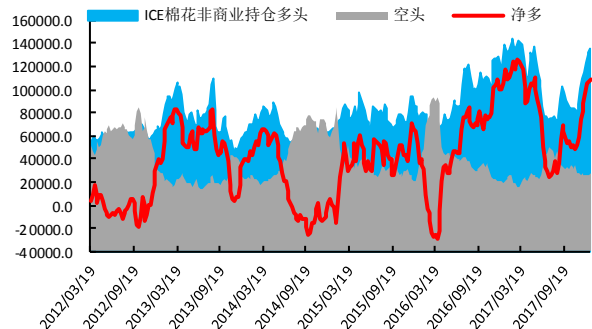
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 郑棉纱主力



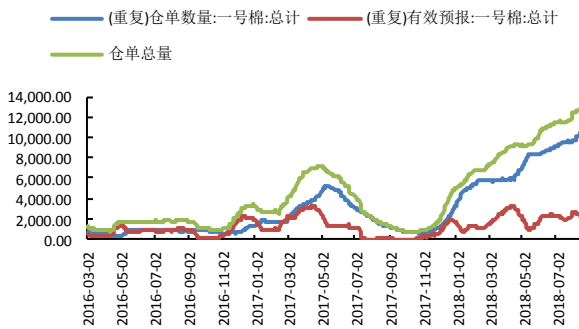
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 ICE 棉持仓



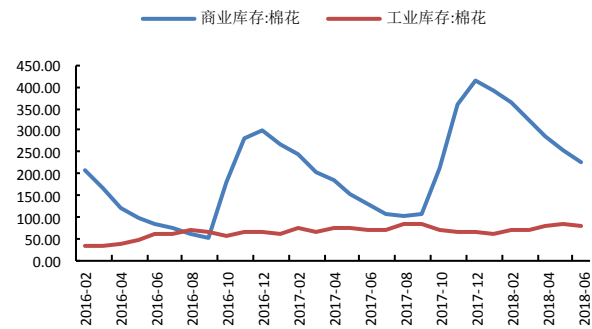
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 郑棉仓单



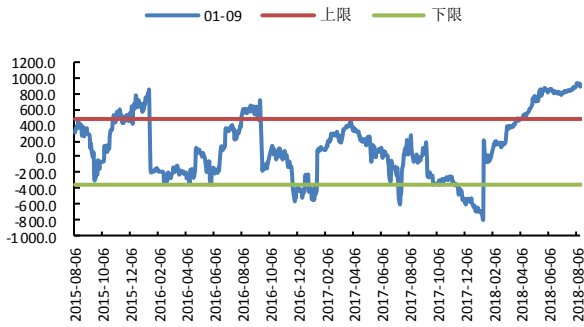
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棉花库存



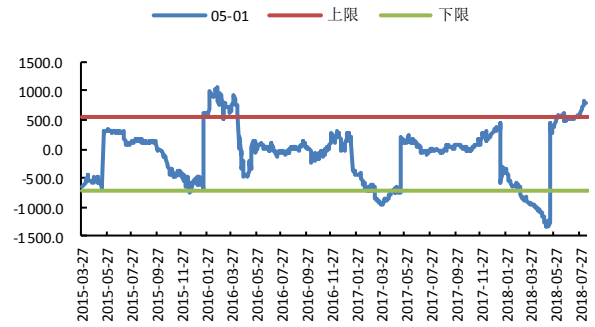
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF1-9 合约价差



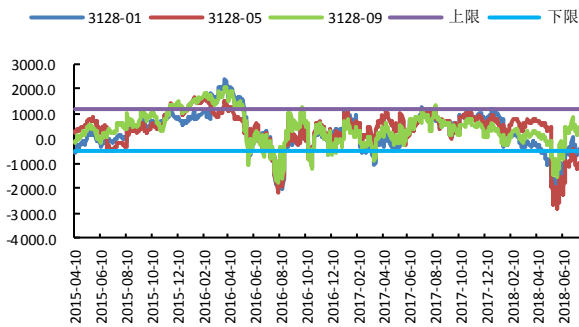
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



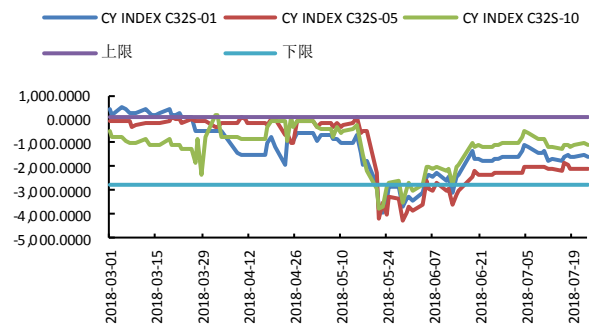
数据来源: wind、国都期货研究所

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。