

贸易和谈无进展 棉价震荡整理

报告日期

2018-08-24

关注度：★★★

行情回顾

8月23日，郑棉收跌。主力合约报收16725（-200，-1.18%）。夜盘小幅回调，报收于16765元/吨。持仓45.06（0.01）万手，成交量30.50（-7.55）万手。美棉报81.45（-0.87，-1.06%）美分/磅。1901合约基差-422（208）元/吨，仓单12532（-15）张。

现货方面，储备棉成交率89.07%，平均成交价格144688（-156）元/吨。中国棉花价格指数328价格16303（8）元/吨。国际棉花价格回升，cotlookA指数价格92.55（1）美分/磅，FC INDEX M 1%配额港口提货价15414（-158）元/吨，1%关税下内外棉价差889（166）元/吨。FC INDEX M 滑准税港口提货价16183（-119）元/吨，滑准税下内外棉价差120（127）元/吨。纱线价格上涨，CY INDEX C32S 价格24050（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。

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。

今日，中美贸易和谈进入第二日，预期取得实质性进展概率不大，中美双方就160亿美元商品加征关税生效，政策面压力仍较大。

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，23日，仓单量总计12532（-15）手，折皮棉50.13吨。棉纱价格回升，加工利润有所恢复，纱花期货价差8495（-50）元/吨，纱花现货价差7747（12）元/吨。

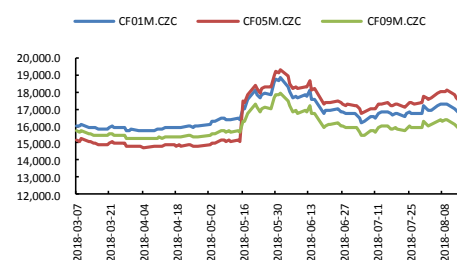
操作建议

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。

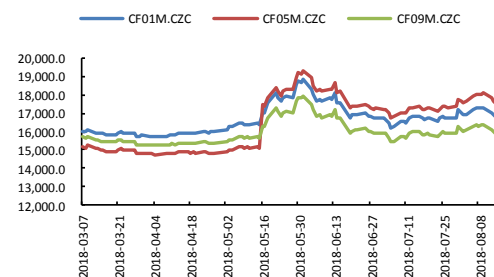
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	15820	-1.25%
CF1901	16725	-1.18%
CF1905	17500	-1.33%
NYBOT 棉	81.45	-1.06%
CY1809	25340	-0.69%
CY1901	26060	-0.38%
CY1905	26275	-0.83%

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

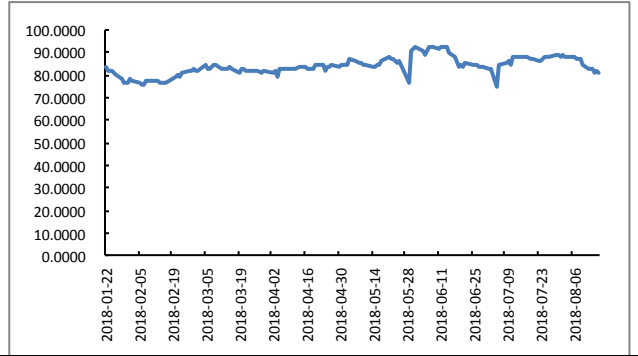
一、相关图表

图1 郑棉主力



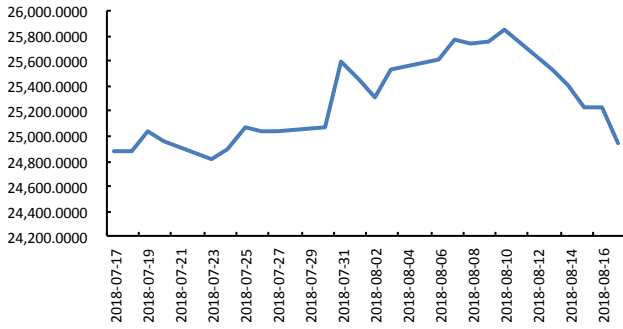
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



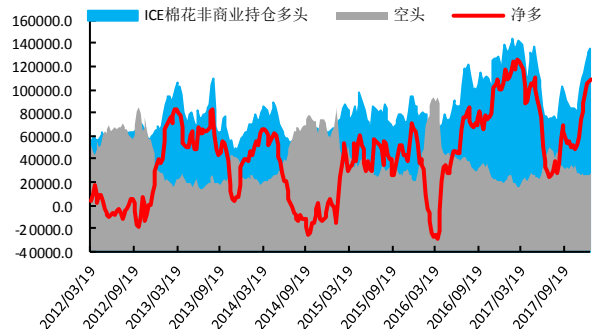
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



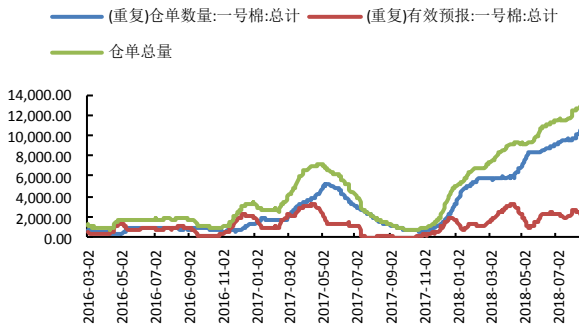
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



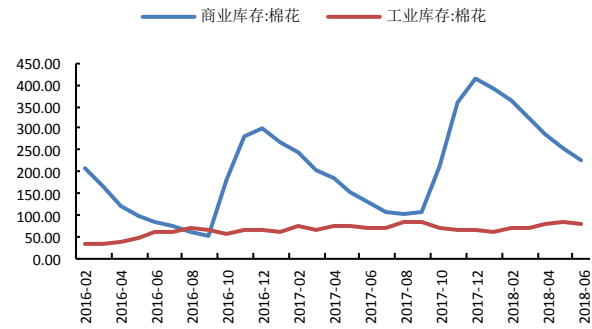
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



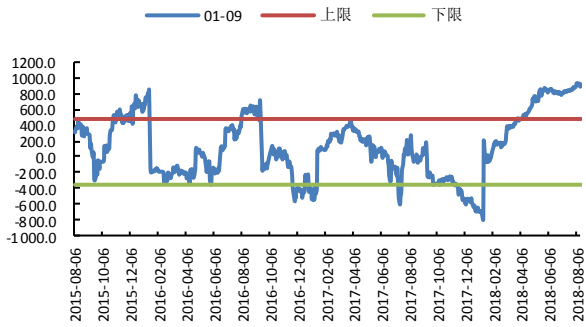
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



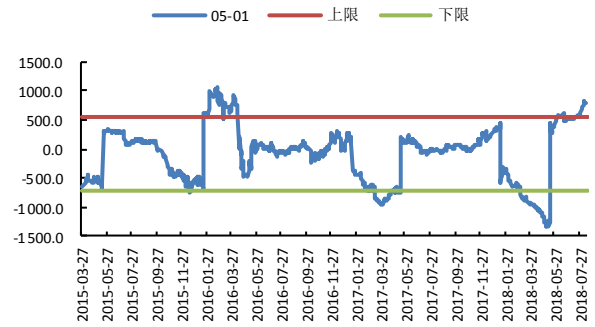
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF1-9 合约价差



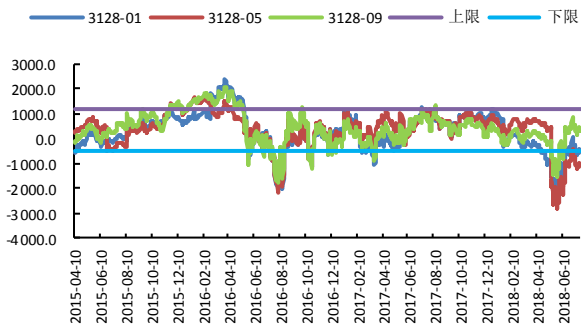
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



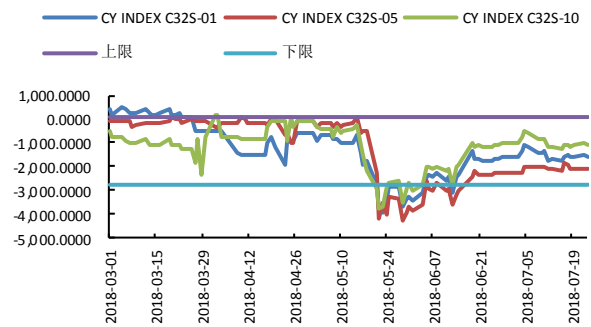
数据来源: wind、国都期货研究所

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。