

棉价放量上涨 警惕宏观风险

报告日期

2018-08-28

关注度：★★★

行情回顾

8月27日，郑棉放量上涨，收于5日均线上方。主力合约报收17110（235，1.39%）。夜盘小幅回落，报收于17045元/吨。持仓50.97（7.58）万手，成交量59.74（35.29）万手。美棉报83.10（1.52，1.86%）美分/磅。1901合约基差-810（-235）元/吨，仓单12488（-23）张。

现货方面，储备棉成交率97.57%，平均成交价格15037（329）元/吨。中国棉花价格指数328价格16300（0）元/吨。国际棉花价格回升，cotlookA指数价格92.15（-0.75）美分/磅，FC INDEX M 1%配额港口提货价15291（0）元/吨，1%关税下内外棉价差1009（0）元/吨。FC INDEX M滑准税港口提货价16098（0）元/吨，滑准税下内外棉价差202（0）元/吨。纱线价格上涨，CY INDEX C32S价格24070（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

国储维持3万吨/日抛销量，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。棉纱价格上涨，因PTA维持强势，棉纱价格受成本支撑较强。

中国外汇交易中心24日晚间公告，人民币兑美元中间报价重启“逆周期因子”，人民币汇率上涨。土耳其风波消化，国际棉价上涨，内外棉价差扩大，外棉优势增加。7月棉花进口14万吨，同比增加53.9%；棉纱进口20万吨，同比增加43.8%。中美贸易会谈结束，并未取得实质性进展，23日，中美双方就160亿美元商品加征关税生效。9月份，中美贸易日程内仍有2000亿美元商品关税政策待落地，从目前无成果的中美会谈来看，贸易形势不容乐观。

目前，新疆棉供给放量有效带动了棉花成交，地产棉成交情况亦有所好转。但目前年度棉花减产预期减弱，且贸易商拍储受限，现货市场预期温和上涨。05-01合约价差、01-09合约价差扩大，远期合约升水显著，可关注正套机会。截至6月，商业库存199.66（-11.55%）万吨，工业库存79.54（-3.89%）万吨，库存处于正常水平。

棉花仓单逐渐流出，27日，仓单量总计12488（-23）手，仓单折皮棉49.95万吨。棉纱价格回升，加工利润显著回升，截至目前，棉纱盘面利润2124（536.5）元/吨，现货加工利润640（0）元/吨，纱花期货价差9335（560）元/吨，纱花现货价差7770（0）元/吨。

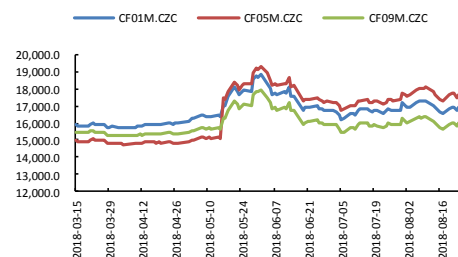
操作建议

新疆棉抛售放量，现货成交率回升，市场价格上涨。中美贸易会谈无功而返，宏观不确定利空增加。棉花仍缺利多刺激，大幅上涨缺乏动力。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，反套可继续进行。棉花多单继续持有，关注17500压力位表现。

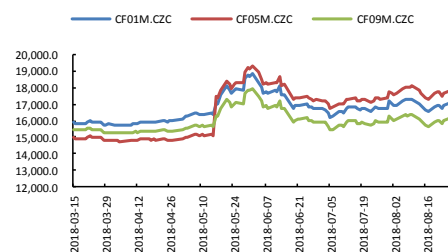
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	16175	1.28%
CF1901	17110	1.39%
CF1905	17860	1.05%
NYBOT 棉	83.10	1.86%
CY1809	25110	-1.14%
CY1901	26815	1.96%
CY1905	26360	0.32%

郑棉



郑棉纱



研究所

赵睿

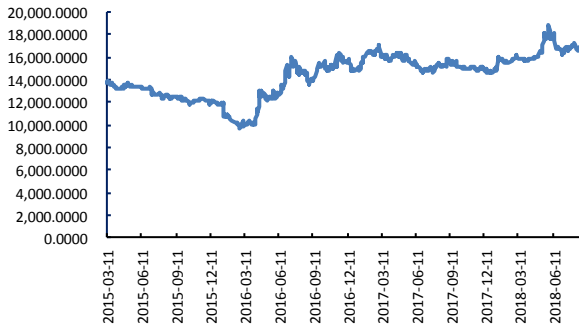
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

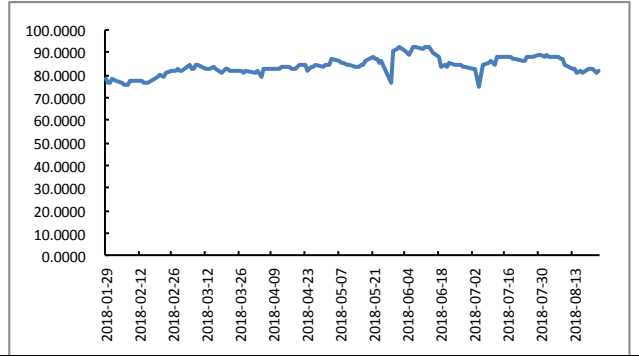
一、相关图表

图1 郑棉主力



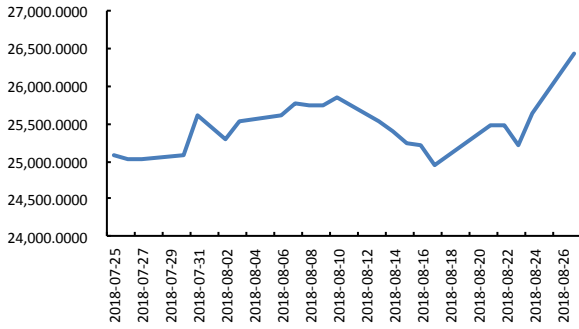
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



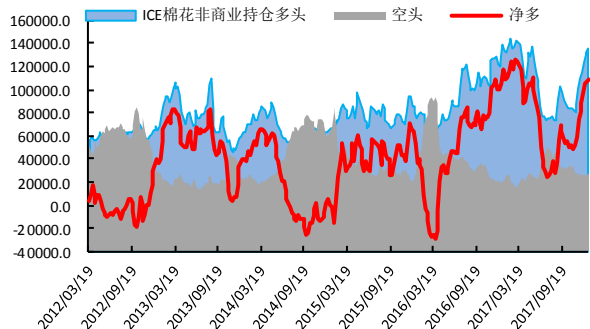
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



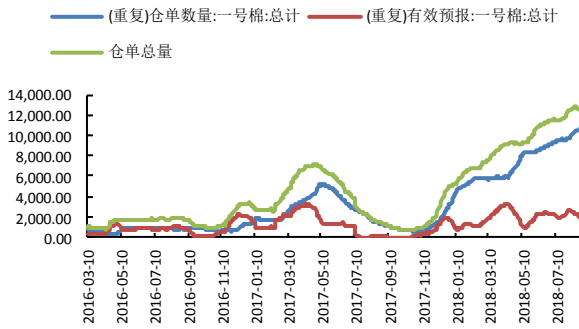
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



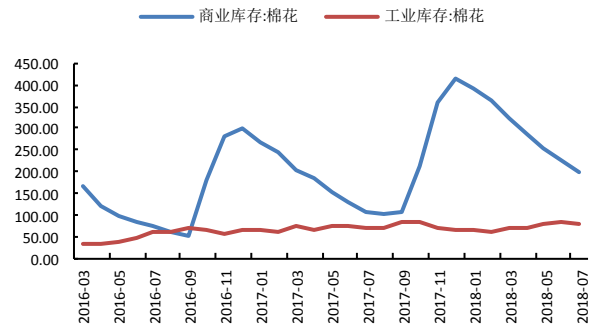
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



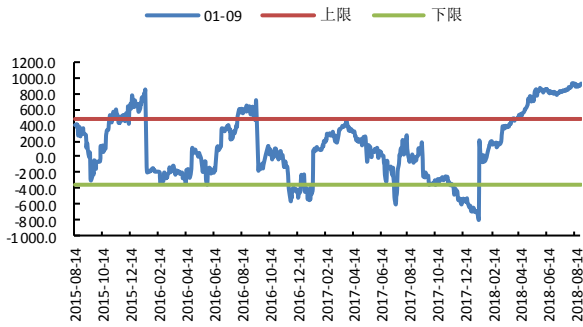
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



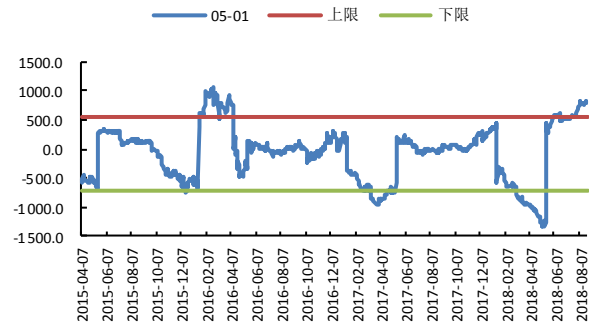
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF1-9 合约价差



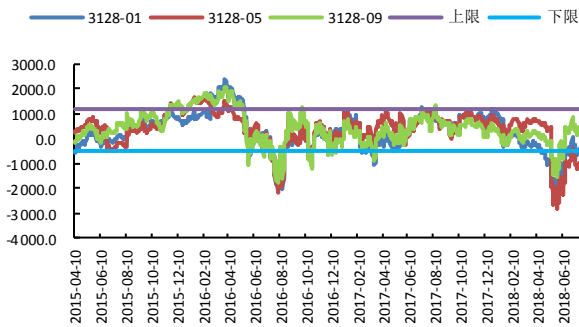
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



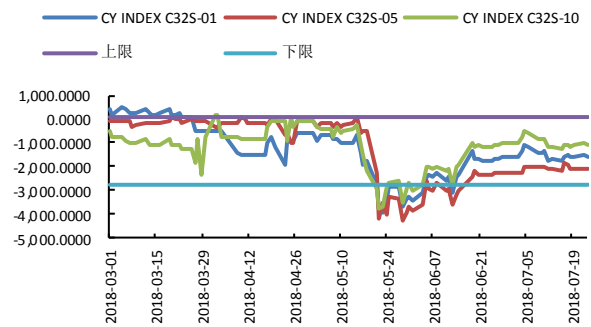
数据来源: wind、国都期货研究所

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。