

## PTA 强势拉涨棉花 警惕宏观风险

报告日期

2018-09-04

关注度: ★★★

### 行情回顾

9月3日,郑棉开盘走低后强势拉涨。主力合约报收16875(180, 1.08%)。夜盘震荡下跌,报收于16765元/吨。持仓43.80(-2.33)万手,成交量30.47(3.81)万手。美棉报82.15(-0.07, -0.09%)美分/磅。1901合约基差-588(-179)元/吨,仓单11396(-207)张。

现货方面,储备棉成交率58.92%,平均成交价格14898(-70)元/吨。中国棉花价格指数328价格16317(1)元/吨。国际棉花价格企稳,cotlookA指数价格92.15美分/磅,FC INDEX M 1%配额港口提货价15837(441)元/吨,1%关税下内外棉价差480(-440)元/吨。FC INDEX M 滑准税港口提货价16503(324)元/吨,滑准税下内外棉价差-186(-323)元/吨。纱线价格上涨,CY INDEX C32S 价格24280(30)元/吨,国际棉纱价格维持高位,cotlook 棉纱指数136.42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。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,贸易形势不容乐观。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。

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,可关注反套机会。截至7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,3日,仓单量总计11396(-207)手,仓单折皮棉45.58万吨。棉纱价格回升,加工利润显著回升,截至目前,棉纱盘面利润3327.5(832)元/吨,现货加工利润851.3(18.9)元/吨,纱花期货价差10515(850)元/吨,纱花现货价差7881(165)元/吨,仍可做多纺织利润。

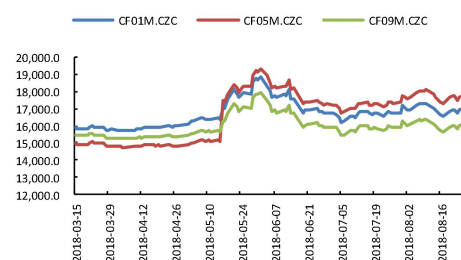
### 操作建议

PTA强势上涨,棉纱收于涨停。受棉纱盘面带动,棉花开盘走低后强势拉涨。基本面来看,目前PTA维持强势,棉纱需求好转,纱花下行空间不大。贸易战隐忧仍在,防范宏观风险。趋势操作,谨慎追高,多单继续持有,关注17000压力位表现。棉花反套可操作。

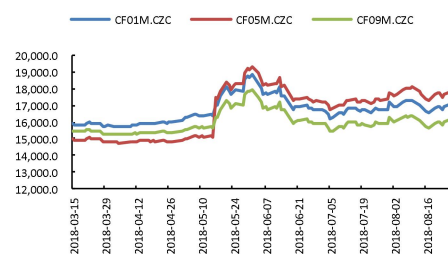
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	16000	1.30%
CF1901	16875	1.08%
CF1905	17660	0.91%
NYBOT 棉	82.15	-0.09%
CY1810	27390	3.91%
CY1901	26135	1.97%
CY1905	26450	0.72%

### 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

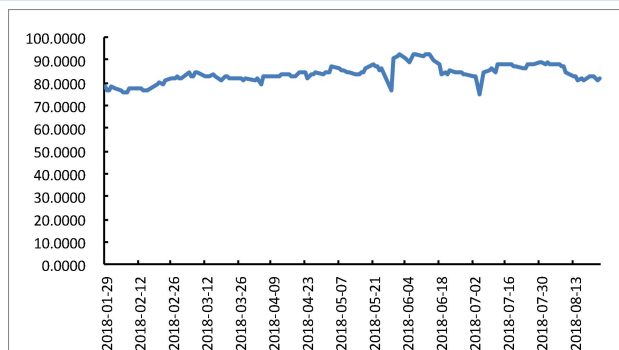
一、相关图表

图1 郑棉主力



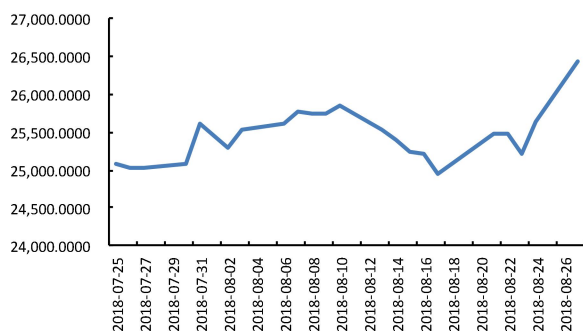
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



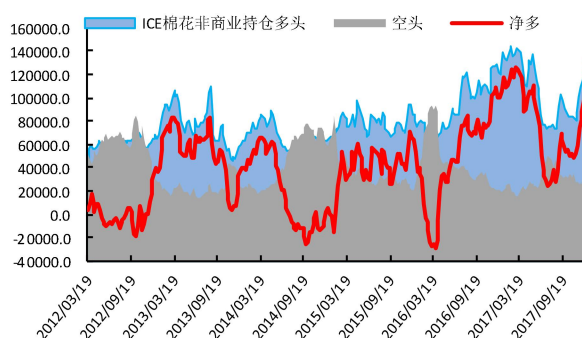
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



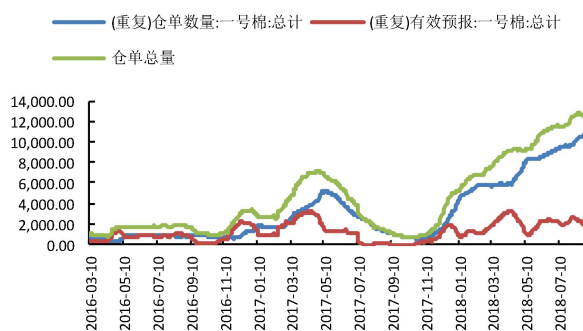
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



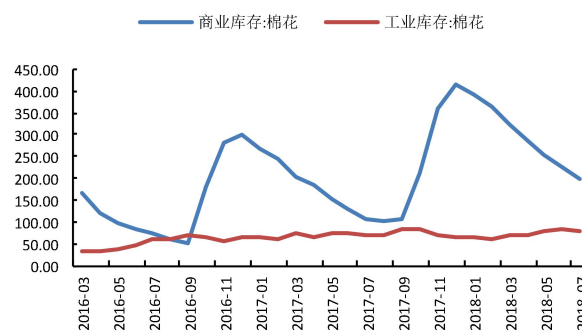
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



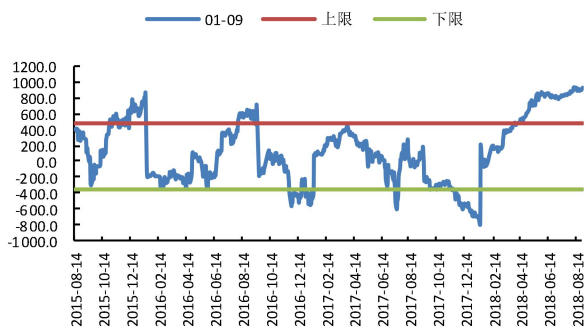
数据来源: wind、国都期货研究所

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



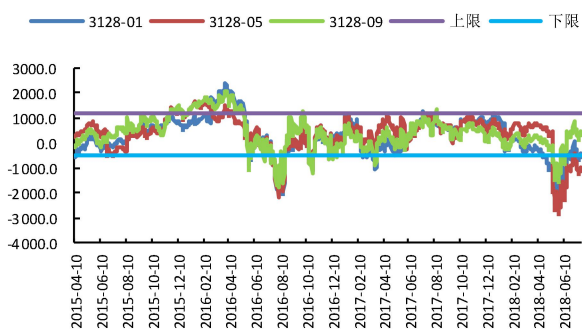
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



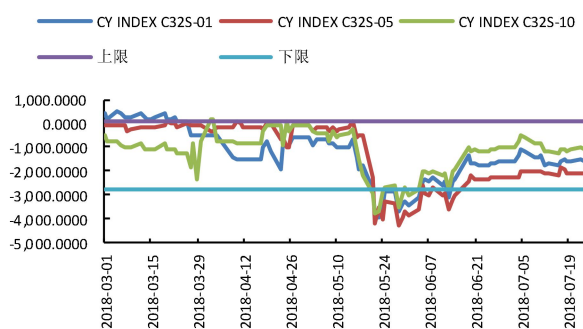
数据来源: wind、国都期货研究所

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。