

关税政策落地 郑棉小幅反弹

报告日期

2018-09-18

关注度：★★★

行情回顾

9月17日，郑棉继续底部震荡。主力合约报收16510（10，0.06%）。夜盘震荡上行，报收于16575元/吨。持仓42.05（-2.70）万手，成交量16.23（-5.28）万手。美棉报81.84（0.37，0.45%）美分/磅。1901合约基差-165（125）元/吨，仓单10921（-91）张。

现货方面，储备棉成交率40.29%，平均成交价格14965（7）元/吨。中国棉花价格指数328价格16348（5）元/吨。国际棉花价格下跌，cotlookA指数价格92.15（-1.05）美分/磅，FC INDEX M 1%配额港口提货价15696（44）元/吨，1%关税下内外棉价差652（-39）元/吨。FC INDEX M 滑准税港口提货价16401（30）元/吨，滑准税下内外棉价差-53（-25）元/吨。纱线价格企稳，CY INDEX C32S 价格27330（0）元/吨，国际棉纱价格下跌，cotlook 棉纱指数136.00美分/磅。

基本面概况

国储维持3万吨/日抛售量，供给充裕。新疆棉抛售减少，成交率下降，成交价格维稳。棉纱现货价格企稳，PTA 弱势下跌，棉纱弱势运行。

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。但目前年度棉花丰产已成定局，且贸易商拍储受限，现货市场变现温和和上涨。截至8月，商业库存162.72（-18.50%）万吨，工业库存79.54（-3.89%）万吨，库存有降但仍处于正常偏高水平。

棉花仓单逐渐流出，15日，仓单量总计10921（-91）手，仓单折皮棉43.68万吨。棉纱价格高位震荡，加工利润随着化纤市场价格走弱而缩小，截至目前，棉纱盘面利润2864（-251）元/吨，现货加工利润847（-6）元/吨，纱花期货价差10015（-250）元/吨，纱花现货价差7982（-5）元/吨。

美方宣布将对2000亿美元中国商品加征10%关税，年末提高至25%，政策落地后，市场情绪有所缓解。

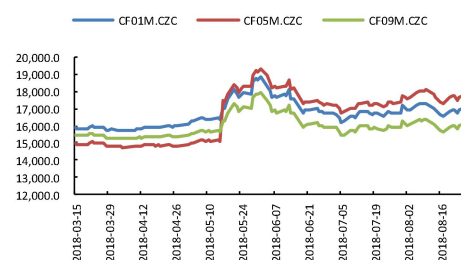
操作建议

美方加征关税政策落地，市场悲观预期兑现，夜盘小幅回升。基本面上来看，当前储备市下，棉花供需平衡，虽新疆棉放量供给，成交情况有所好转，但供需两弱仍难带动期货市场节奏，期市缺乏利多刺激，震荡僵局难破。当前，期货价格小幅升水，库存压力预期减弱，棉花长期存在做多基础。操作上，震荡思路为主，16500一线可建长线多单。

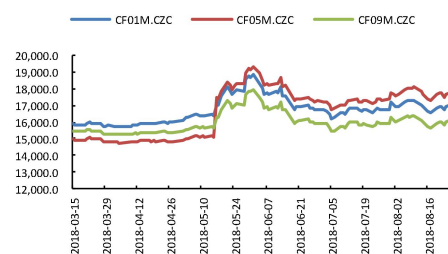
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	17665	12.44%
CF1901	16510	0.06%
CF1905	17190	-0.06%
NYBOT 棉	81.84	0.45%
CY1810	26525	-0.90%
CY1901	25725	-0.35%
CY1905	26250	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

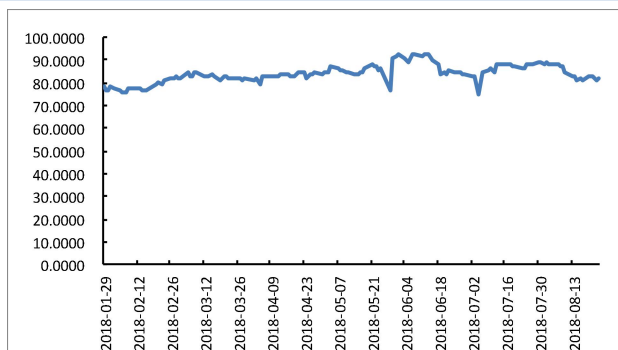
一、相关图表

图1 郑棉主力



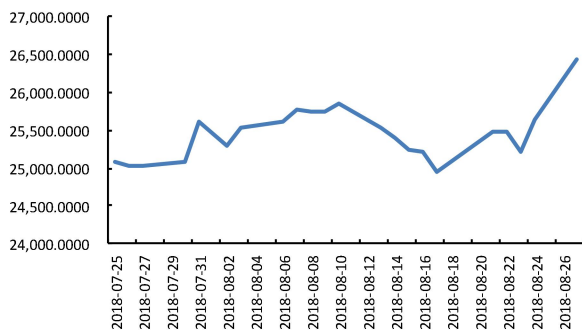
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



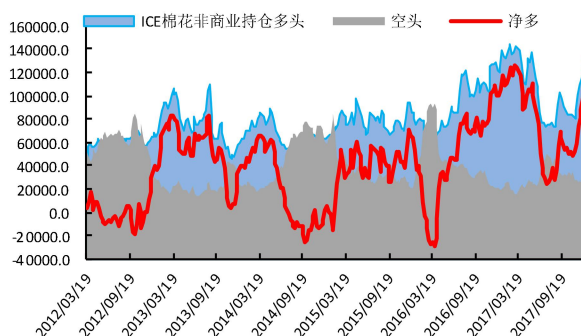
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



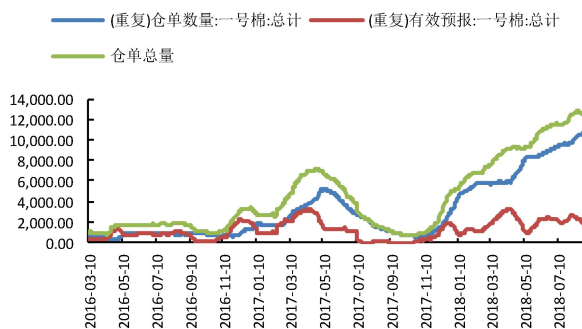
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



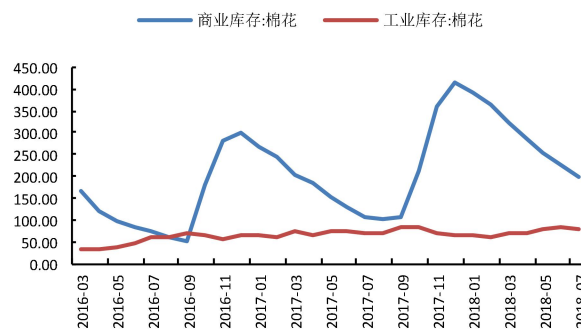
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



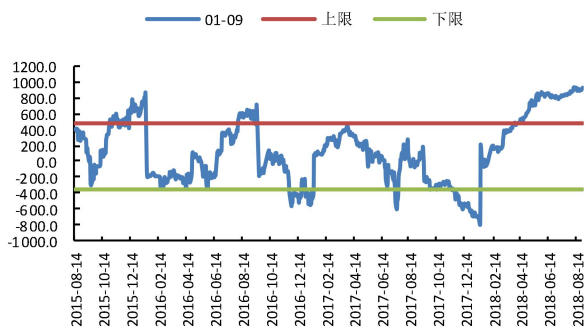
数据来源: wind、国都期货研究所

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



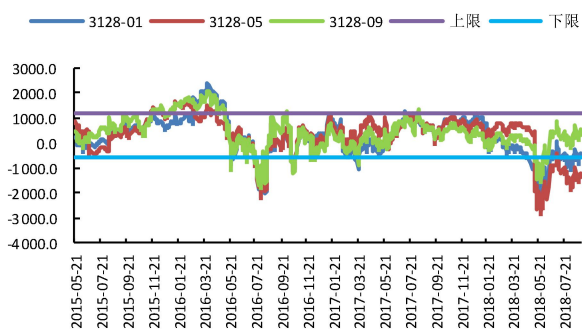
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



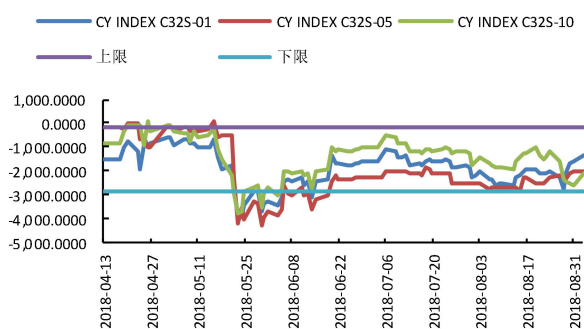
数据来源: wind、国都期货研究所

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。