

郑棉缩量增仓 探底回升

关注度：★★★

行情回顾

10月8日，棉价探底回升。郑棉1901报收15595（-70，-0.45%）。夜盘报收于15650元/吨。ICE期棉报76.06（0.06，0.08%）美分/磅。棉纱下探回升，持仓量增加，郑棉纱1810报收24200（305，1.28%），夜盘报收24770元/吨。

现货市场购销清淡，价格弱势运行。中国棉花价格指数328价格16073（-15）元/吨。国际棉价弱势下跌，cotlookA指数价格85.35（-0.60）美分/磅。纱线价格下跌，CY INDEX C32S价格24230（-10）元/吨，cotlook棉纱指数135.43（-0.79%）美分/磅。

基本面概况

棉花库存仍处于历史高位，8月份商业库存162.72（-18.50%）万吨，工业库存79.54（-3.89%）万吨。棉花仓单少量流出，继续施压01合约。9日，仓单量总计10080（-102）手，仓单折皮棉40.32万吨。

棉纱库存下降，坯布库存增高，棉纱加工利润高位回落。8月份棉纱库存18.75（-10.59%）天，坯布库存26.74（5.57%）天。棉纱盘面利润1865.5（702）元/吨，纱花期货价差8925（695）元/吨。

中美贸易关系恶化，继美方宣布对2000亿美元中国商品加征10%关税，年末提高至25%，中国回应对600亿美元美国商品加征10%、5%关税，此后，中国取消与美国进行贸易谈判。

美联储公布9月利率决议，宣布加息25个基点，将基准利率提高到2%-2.25%之间，将超额准备金利率从1.95%上调到2.20%，7日，央行宣布定向降准1个百分点置换MLF，释放流动性7500亿。

操作建议

棉花跌至成本线后反弹，伴随持仓量增加，在贸易战利空渐尽条件下，棉价存在回调预期。基本面来看，当前棉花供给宽松，需求不足，供需两弱仍难带动期货市场大幅上涨节奏，基本面偏弱使得期价易受情绪影响，需持续关注宏观利空因素对盘面的压制。长期来看，目前期货贴水逐渐扩大，现货价格受成本支撑表现坚挺，棉花长期存在做多基础。操作上，趋势操作，下设置损，长线多单继续持有。

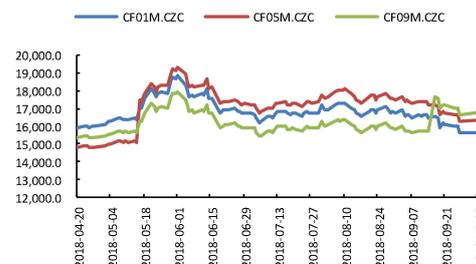
报告日期

2018-10-09

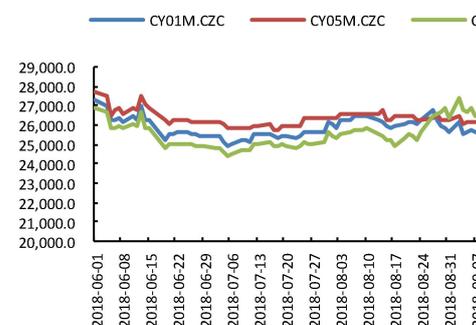
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	16830	1.08%
CF1901	15595	-0.45%
CF1905	16350	0.43%
NYBOT 棉	76.06	0.08%
CY1810	24200	1.28%
CY1901	24520	-0.95%
CY1905	25455	0.06%

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



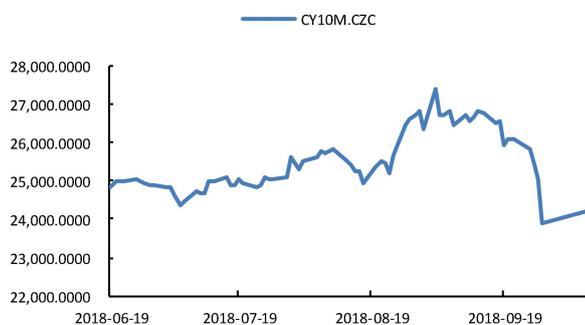
数据来源: wind、国都期货研究所

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



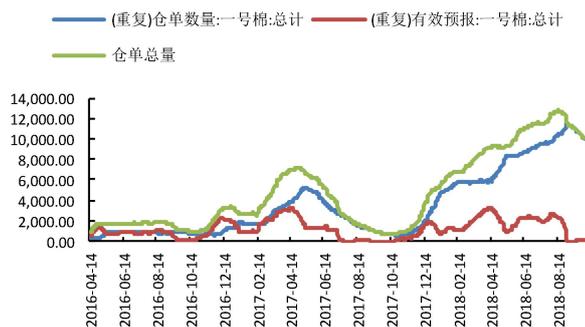
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



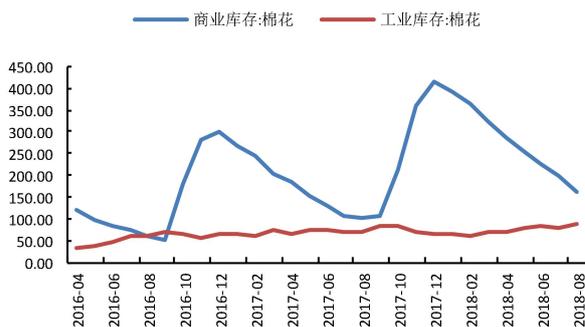
数据来源: wind、国都期货研究所

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 CF9-5 合约价差



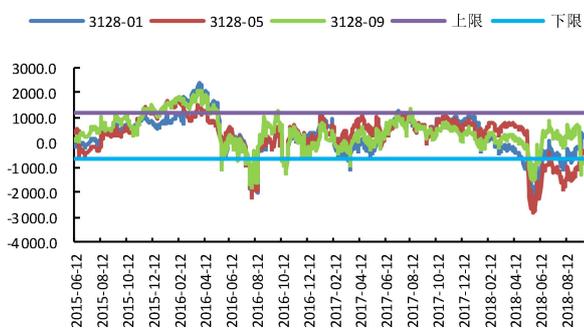
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF5-1 合约价差



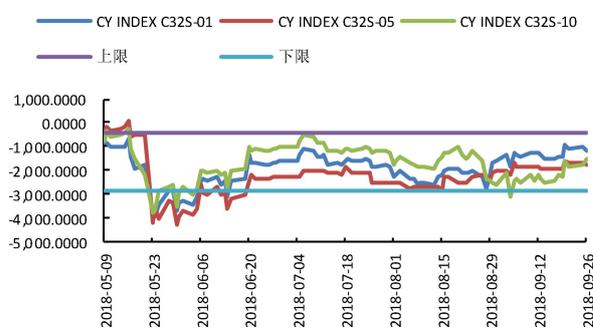
数据来源: wind、国都期货研究所

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。