

## 郑棉交投活跃 继续反弹

报告日期

2018-10-10

关注度：★★★

### 行情回顾

10月9日，郑棉窄幅震荡回升，美棉触及一周高位后小幅回落。郑棉1901报收15590（-5，-0.03%）。夜盘报收于15625元/吨。ICE期棉报77.06（-0.47，-0.61%）美分/磅。棉纱窄幅震荡回升，仓量继续增加，郑棉纱1901报收24670（470，1.94%），夜盘报收24730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16072（-14）元/吨。国际棉价弱势下跌，cotlookA指数价格85.40（0.05）美分/磅。纱线价格下跌，CY INDEX C32S价格24230（0）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。10日，仓单量总计10019（-61）手，仓单折皮棉40.08万吨。

根据国家棉花市场监测系统显示，9月份，纺织企业棉花采购意向增强。纱、布产销率回升，库存减少。截至9月12日，被调查企业纱产销率为97.9%，较上月上升2个百分点，同比增长5.3个百分点。库存15天，环比下降1.9天，同比减少4天。布的销售率为101.2%，环比上升5.7个百分点，同比增长9.2个百分点。库存为33.7天，环比下降4.2天。下游库存低对棉价有支撑，但上涨行情还需等待纺企补库的开启，目前，棉纱盘面利润2021（155.5）元/吨，纱花期货价差9080（155）元/吨。

中美贸易关系还在僵持阶段，美方对2000亿美元中国商品加征10%关税生效，明年初提高至25%，中国对600亿美元美国商品加征10%、5%关税，贸易走势仍有诸多变数。

本月7日，央行宣布定向降准1个百分点，释放流动性7500亿，刺激国内经济。

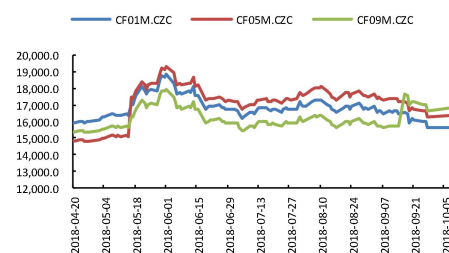
### 操作建议

棉花受成本支撑反弹，但因缺乏利多刺激，棉价反弹高度受限。基本盘面来看，棉花进入采摘期，新年度棉花增产修正前期减产预期，棉花阶段性供给宽松。需求受贸易环境影响略显滞后，在资金面紧张且宏观风险增大情况下，短期需求难有根本改观。因此，当前棉花市场尚未形成推涨棉价动力，短期期市易受空头打压，需持续关注宏观利空因素对盘面的压制。长期来看，贸易战利空、增产预期已经在盘面反映，除非利空进一步扩大，否则盘面继续下跌的动力不足，棉价存在反弹预期。抛储收官，市场可交售棉花多集中在贸易商手中，而前期商业库存下降明显，库存压力不大，价格存在支撑。操作上，下设置损，长线多单继续持有。

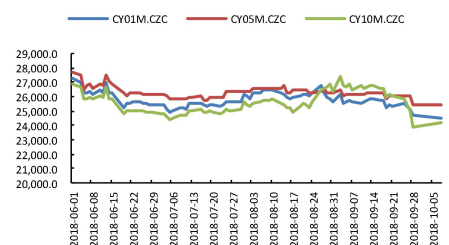
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	16850	0.12%
CF1901	15590	-0.03%
CF1905	16355	0.03%
NYBOT 棉	77.06	-0.61%
CY1810	24360	0.66%
CY1901	24670	0.61%
CY1905	25455	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



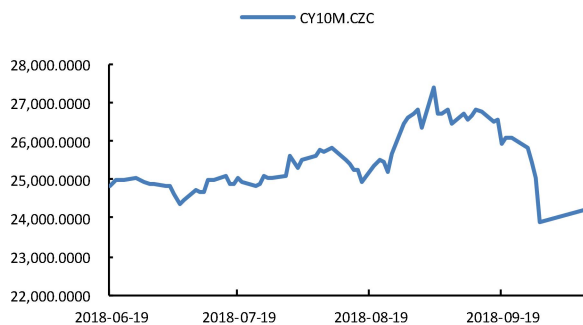
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



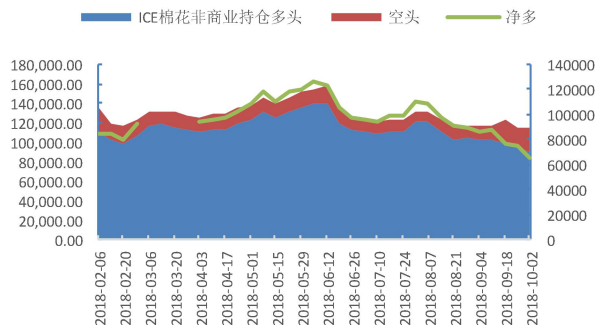
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



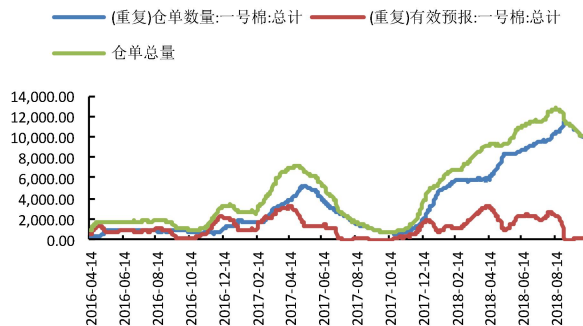
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



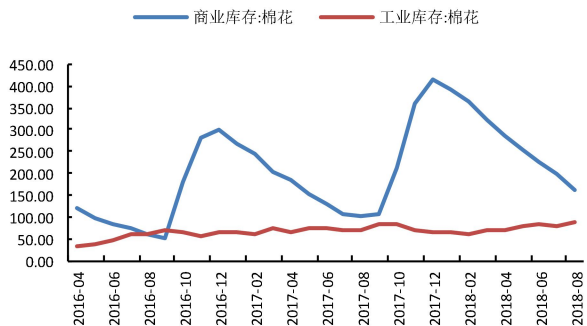
数据来源: wind、国都期货研究所

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 CF9-5 合约价差



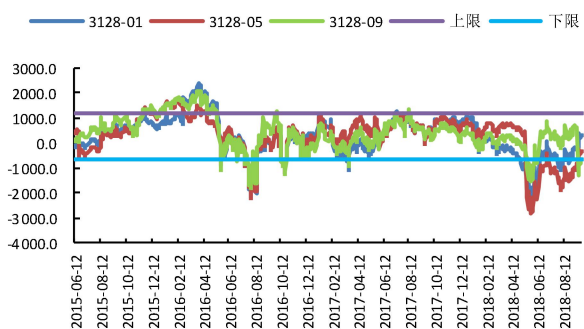
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



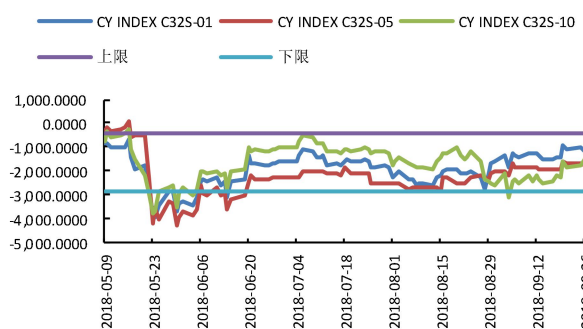
数据来源: wind、国都期货研究所

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。