

USDA 报告喜忧参半 郑棉仍将底部震荡

报告日期

2018-10-12

关注度：★★★

行情回顾

10月11日，郑棉跌破前低，美棉小幅收跌。郑棉1901报收15290（-210，-1.35%）。夜盘报收于15320元/吨。ICE期棉报76.75（-0.18，-0.23%）美分/磅。棉纱窄幅震荡，交投氛围活跃，郑棉纱1901报收24395（-80，-0.79%），夜盘报收24450元/吨。

期货市场疲弱拖累现货价格下跌，中国棉花价格指数328价格16035（-37）元/吨。国际棉价继续下行，cotlookA指数价格86.35（-0.50）美分/磅。纱线价格下跌，CY INDEX C32S价格24210（-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。12日，仓单量总计9847（-77）手，仓单折皮棉39.39万吨。

皮棉价格下跌，轧花厂利润收缩，收购进度放缓，籽棉价格跟随下跌。8-10日，新疆手摘棉报价7.15-7.25元/公斤，逼近棉农成本线，棉农惜售情绪抬升，交售氛围不活跃。棉籽收购价格持平，新疆棉籽收购价格1.15元/公斤，较节前跌0.04元/公斤，跌幅3.36%。新棉少量加工上市，截至2018年10月10日24点，公检量达到372293包，8.4174万吨新疆公检量明显加快。其中：新疆229家加工企业，公证检验达299245包，6.7771万吨。内地70家加工企业，公证检验达73048包，1.6403万吨。

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2076（36）元/吨，纱花期货价差9105（15）元/吨。

中美贸易关系还在僵持，中国仍有360亿美元服装出口受到威胁，贸易走势仍将对盘面产生影响。

国务院关税税则委员会发布公告，自2018年11月1日起，降低部分商品的最惠国税率。本次降税主要涉及纺织品；石材、陶瓷、玻璃制品。平均税率由10.5%降至7.8%，平均降幅为26%。

USDA公布10月份预测，全球产量及消费调整幅度不大，但由于大幅下调由2002年度开始的印度期末库存，导致全球期末库存相对下调较多。

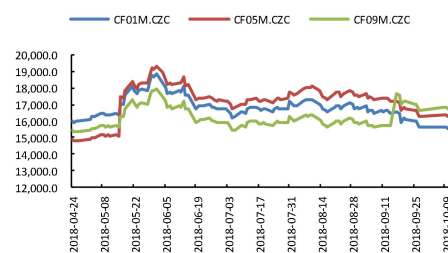
操作建议

节后，现货市场受期市拖累，皮棉、籽棉、棉籽价格全线走低，纺企采购积极性不高。因缺乏利多刺激，棉价小幅反弹后又掉头下跌，今日因受美股暴跌影响，加之滑准税落地冲击盘面，郑棉跌破前低。基本面来看，

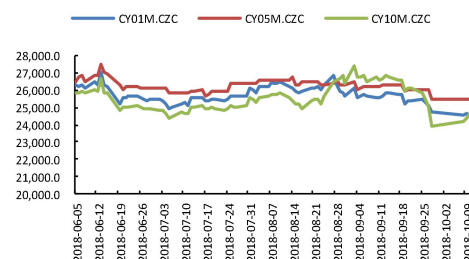
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	16540	-1.17%
CF1901	15290	-1.35%
CF1905	16045	-1.17%
NYBOT 棉	76.75	-0.23%
CY1810	24520	-0.39%
CY1901	24395	-0.79%
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

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。USDA供需报告大幅下调印度库存，导致全球期末库存相对下调较多，但同时的美棉产量调增，出口调减，整体来看多空参半，但对弱势的棉市可能形成利空冲击。长期来看，抛储收官，市场可交售棉花多集中在贸易商手中，商业库存压力不大，价格存在支撑。且皮棉价格逼近成本线，下跌空间不大。操作上，棉价底部震荡，重心可能继续下移，短空长多。

一、相关图表

图1 郑棉主力



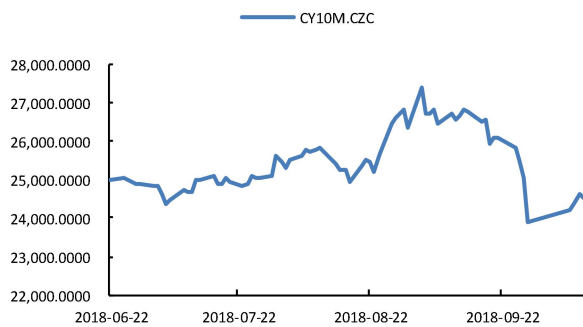
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



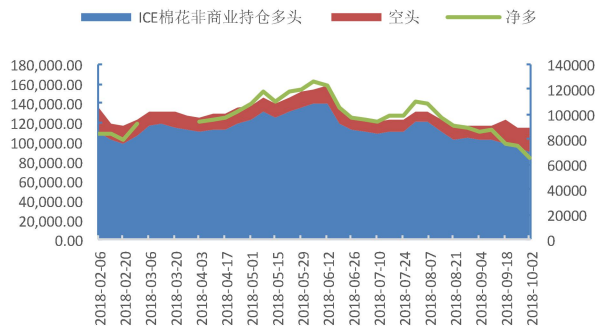
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



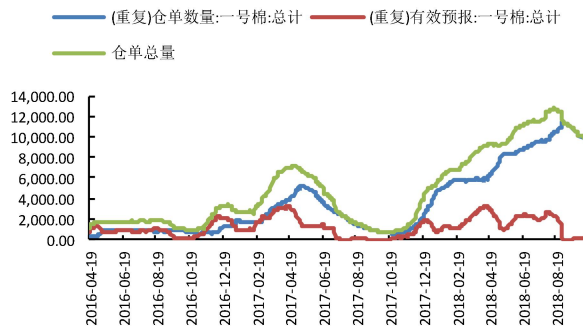
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



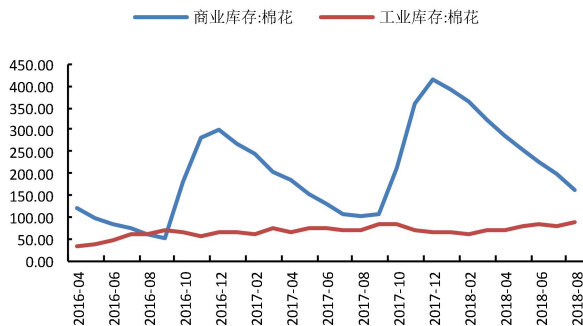
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



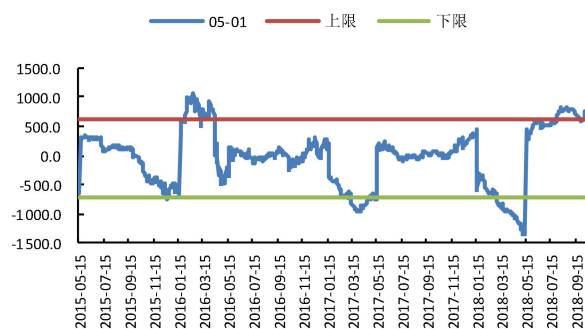
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



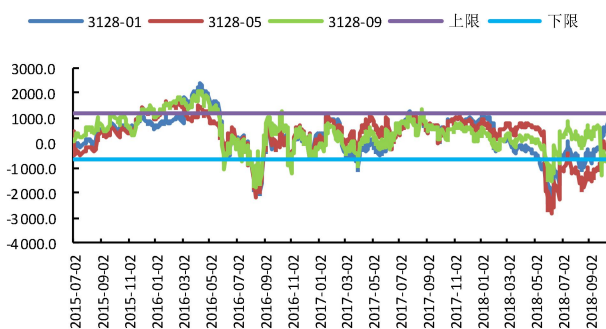
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



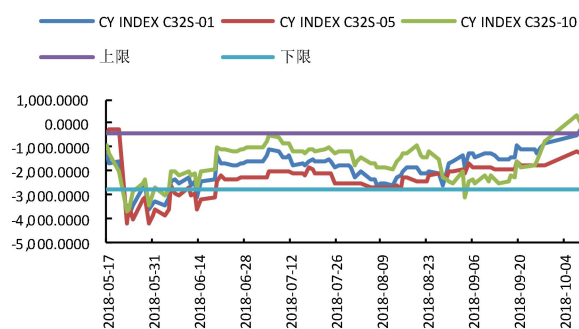
数据来源: wind、国都期货研究所

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。