

农产品市场整体下滑 郑棉收低

报告日期

2018-10-17

关注度：★★★

行情回顾

10月16日，棉价回落。郑棉1901报收15450（-155，-0.99%）。夜盘报收于15535元/吨。ICE期棉报78.34（-0.40，-0.51%）美分/磅。棉纱窄幅震荡，郑棉纱1901报收24725（55，-0.38%），夜盘报收24795元/吨。

现货价格下跌，中国棉花价格指数328价格15973（-12）元/吨。国际棉价企稳回升，cotlookA指数价格87.65（1.50）美分/磅。纱线价格下跌，CY INDEX C32S价格24200（-10）元/吨，cotlook棉纱指数135.07（-0.68%）美分/磅。

基本面概况

棉花库存仍处于历史高位，9月份商业库存166.59（2.38%）万吨，工业库存99.42（4.34%）万吨。棉花仓单少量流出，继续施压01合约。15日，仓单量总计9641（-57）手，仓单折皮棉38.56万吨。

中棉协公布9月份全国棉花产量预测及采摘交售进度调查，调查结果显示：新疆天气晴好，南北疆大面积吐絮，各棉区采收工作有序进行，受前期不利天气导致棉花发育较迟影响，采摘交售进度慢于去年；内地棉花进入裂铃吐絮期，棉区大部光温适宜，利于棉花裂铃、吐絮及采摘，采摘交售进度快于去年同期，棉花品质较好。截止到9月底，全国采摘进度14.89%，同比下降12.55个百分点；交售进度5.47%，同比下降6.41个百分点；平均交售价格7.12元/公斤，同比上涨3.04%。按照被调查棉农植棉面积加权平均计算，预计全国棉花总产量602.05万吨，同比下降0.43%，单产同比增加2.61%；分区域看，新疆棉花长势较好，预计产量504.64万吨，同比上涨1.33%，单产与去年持平；内地棉花预测产量91.07万吨，同比下降8.93%，单产同比增加4.05%。

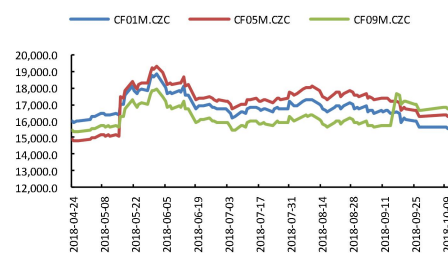
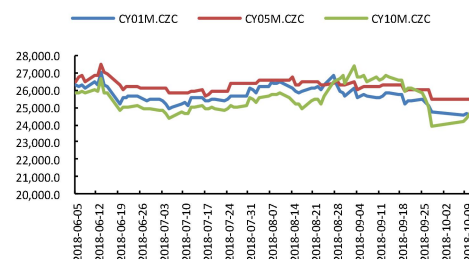
新疆机采棉跌破6元/公斤。根据中储棉信息中心消息，当前机采棉收购价格在5.6元/公斤到5.8元/公斤，棉籽销售价格1.63元/公斤左右。现在棉花加工厂收购较为理性，加之籽棉上市量集中，预计籽棉价格还有继续下跌的空间。

新棉少量加工上市，截止到2018年10月14日24点，2018棉花年度全国共有518家棉花加工企业加工棉花并进行公证检验，检验量达到964529包，21.8031万吨。其中：新疆：435家加工企业，公证检验达870613包，19.6948万吨。内地：83家加工企业，公证检验达93916包，2.1083万吨。

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

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	16695	-0.86%
CF1901	15450	-0.99%
CF1905	16210	-0.83%
NYBOT 棉	78.34	-0.51%
CY1810	24790	-0.60%
CY1901	24725	-0.38%
CY1905	25790	1.12%

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

前，棉纱盘面利润 2230（75.5）元/吨，纱花期货价差 9275（60）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。

操作建议

郑棉跟随农产品板块价格回落，美棉因“迈克尔”飓风影响减弱小幅回落。基本面来看，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。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，短期区间震荡，长期底部抬升，长线多单持有。

一、相关图表

图1 郑棉主力



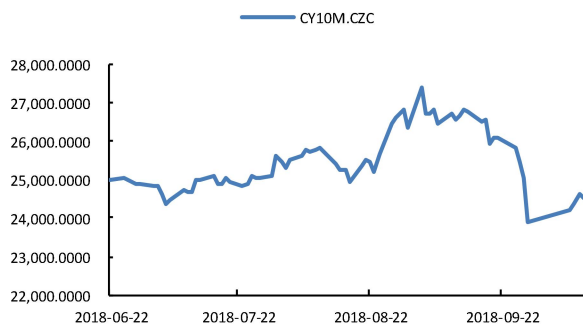
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



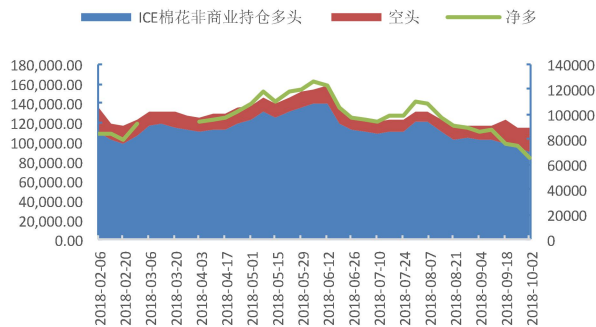
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



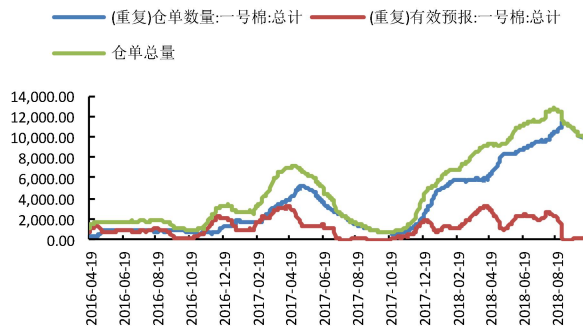
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



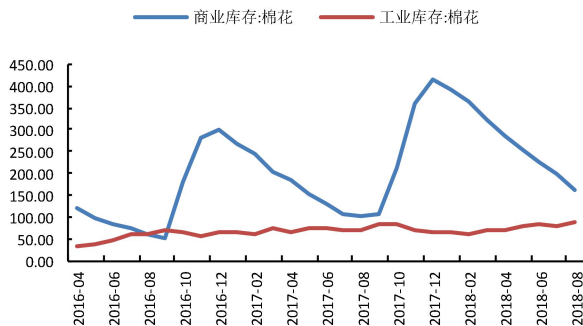
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



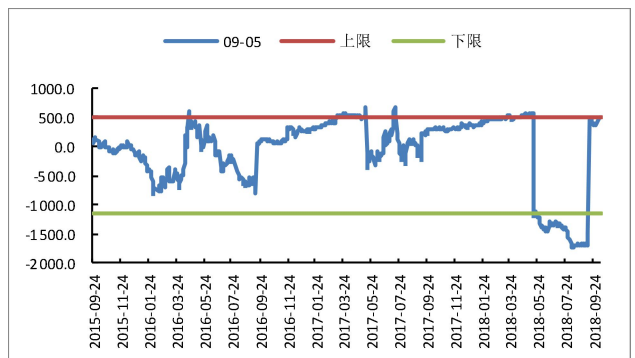
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



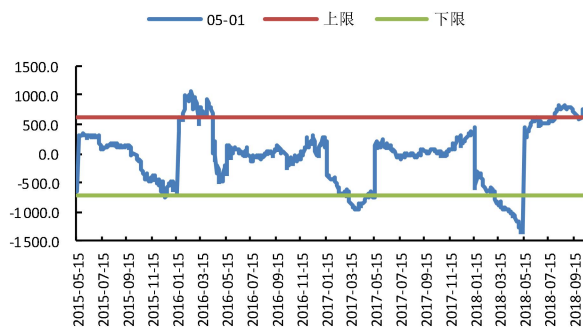
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



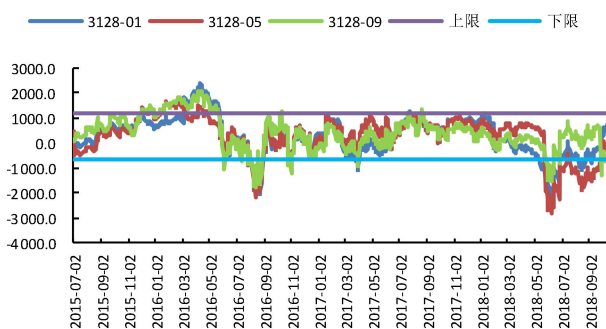
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



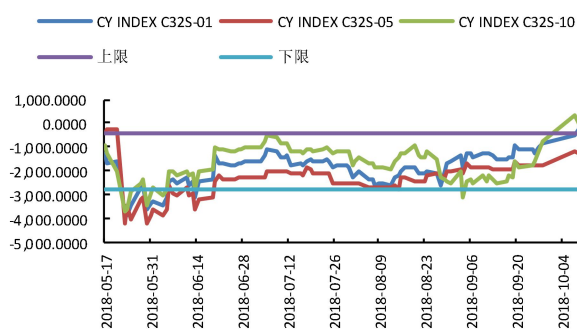
数据来源: wind、国都期货研究所

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。