

## 需求难提振 棉价长筑底

报告日期 2018-10-19

关注度: ★★★

### 行情回顾

10月18日,棉价下跌。郑棉1901报收15345(-165,-1.06%)。夜盘报收于15360元/吨。ICE期棉报78.07(0.19,0.24%)美分/磅。棉纱跟随棉花下跌,郑棉纱1901报收24525(-285,-1.15%),夜盘报收24415元/吨。

现货价格下跌,中国棉花价格指数328价格15913(-60)元/吨。国际棉价弱势下行,cotlookA指数价格87.75(-0.30)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。另据卓创监测,截止到2018年10月12日全国棉花工业库存在118.54万吨,环比减少1.77%,同比增加34.70%。截止到2018年9月30日全国棉花商业库存在160.3万吨,环比减少4.0%,同比增加56.98%。棉花仓单少量增加,18日,仓单量总计9653(-7)手,仓单折皮棉38.61万吨。

中棉协公布9月份全国棉花产量预测及采摘交售进度,调查结果显示: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%。

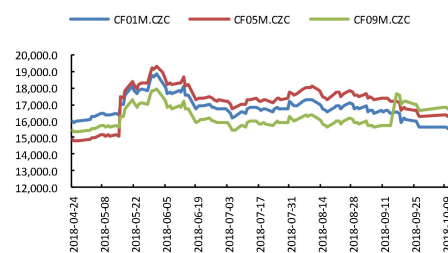
新疆机采棉采摘基本结束,籽棉价格稳中有降。根据中储棉信息中心消息,当前机采棉收购价格在5.6元/公斤到5.8元/公斤,棉籽销售价格1.63元/公斤左右。现在棉花加工厂收购较为理性,加之籽棉上市量集中,预计籽棉价格还有继续下跌的空间。截止到2018年10月15日24点,2018棉花年度全国共有613家棉花加工企业加工棉花并进行公证检验,检验量达到1458487包,32.9670万吨。其中:新疆:520家加工企业,公证检验达1350254包,30.54万吨。内地:93家加工企业,公证检验达108233包,2.43万吨。

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2145.5(-103.5)元/吨,纱花期货价差9180(-120)

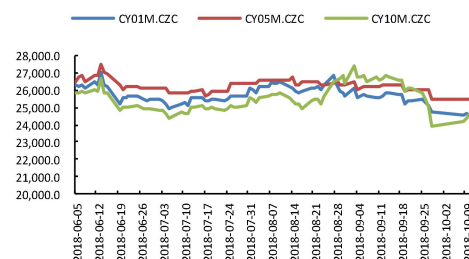
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	16555	-1.25%
CF1901	15345	-1.06%
CF1905	16060	-1.29%
NYBOT 棉	78.07	0.24%
CY1810	24730	-0.78%
CY1901	24525	-1.15%
CY1905	25505	-0.41%

### 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

元/吨。

美国商务部长罗斯周三在接受 CNBC 采访时表示,美国与中国的贸易谈判似乎已短暂停顿,他的讲话降低了在即将召开的 20 国集团(G20)峰会上达成协议预期。总统特朗普则称,不相信两国已准备好重启贸易磋商。对于中美双方官员表示,两国领导人可能会在即将举行的,阿根廷 20 国集团峰会上推进会谈。罗斯认为,即使如此,亦不可能在峰会上完成很多工作,因为没布任何一个人能够可以在一小时内,完成一份数千页的贸易协议。目前,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

昨日,受大宗商品市场弱势拖累,郑棉延续震荡,小幅下跌。基本面支撑不足,供给端,新棉大量上市,供给充裕,施压市场。需求端,下游订单量不足,宏观形势不佳,纺企采购积极性不高。市场表现来看,目前棉花加工各个环节都显弱势,籽棉价格稳中有降,棉农惜售情绪抬升,轧花厂为保成本,压低价格,近期停收现象明显。籽棉加工进度下降,皮棉销售不佳,市场活跃度不高。短期来看,市场受贸易战、配额增发的悲观情绪影响,低迷的市场环境下需求的提振难度较大。长期来看,供需缺口仍然是催生棉价上涨的动力,但需要有需求的配合,棉价或将经历漫长的筑底过程。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



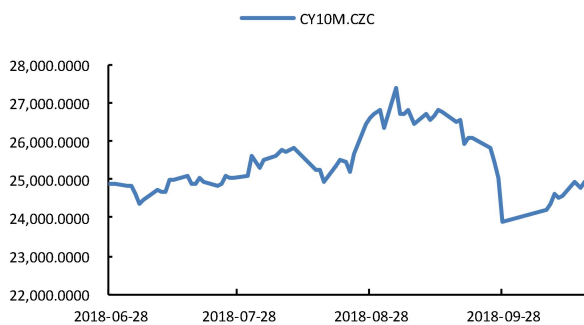
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



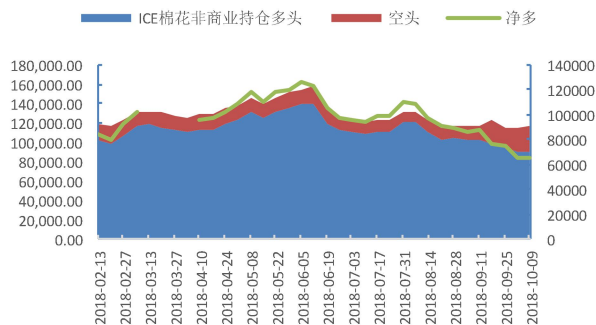
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



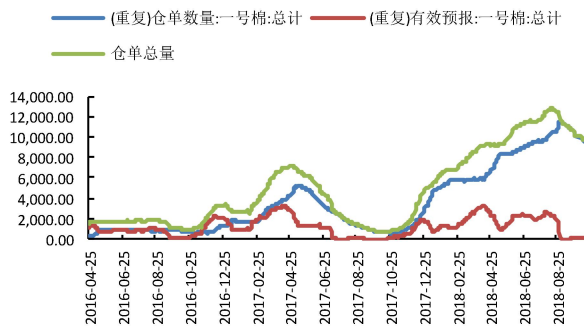
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



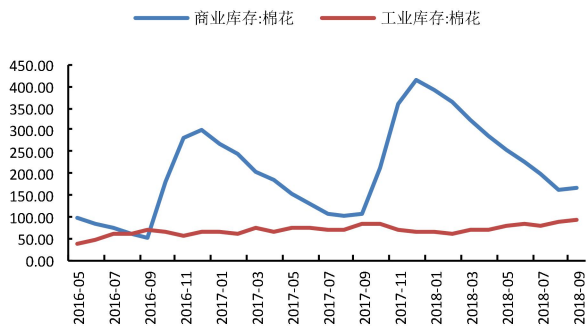
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



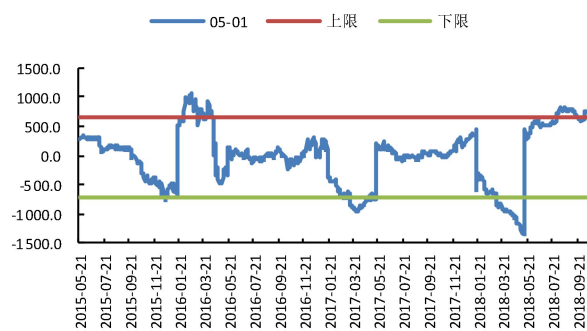
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF9-5 合约价差



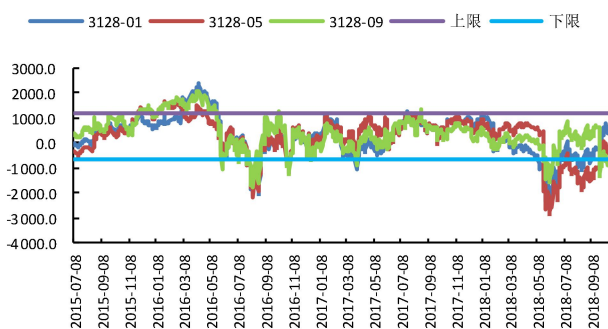
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



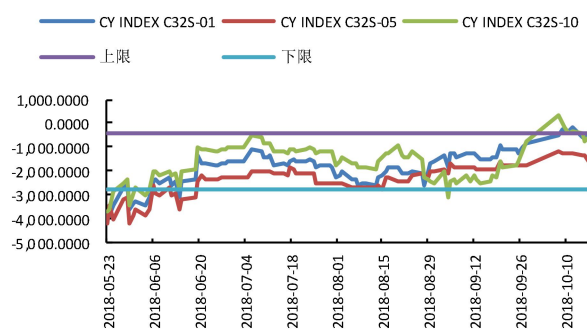
数据来源: wind、国都期货研究所

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。