

静待关税政策落地 回调可建长线多单

报告日期

2018-09-12

关注度: ★★★

行情回顾

9月11日,郑棉震荡下行。主力合约报收16580(-45, -0.27%)。夜盘低开低走,报收于16535元/吨。持仓43.01(-0.89)万手,成交量15.54(-5.07)万手。美棉报82.79(-0.89, -1.06%)美分/磅。1901合约基差-165(125)元/吨,仓单11144(-41)张。

现货方面,储备棉成交率85.47%,平均成交价格15021(273)元/吨。中国棉花价格指数328价格16333(0)元/吨。国际棉花价格企稳,cotlookA指数价格91.00(0.70)美分/磅,FC INDEX M 1%配额港口提货价16036(241)元/吨,1%关税下内外棉价差297(-241)元/吨。FC INDEX M 滑准税港口提货价16664(189)元/吨,滑准税下内外棉价差-331(-189)元/吨。纱线价格企稳,CY INDEX C32S 价格27140(0)元/吨,国际棉纱价格维持高位,cotlook 棉纱指数136.00美分/磅。

基本面概况

国储维持3万吨/日抛销量,供给充裕。新疆棉抛售放量,近期成交率显著回升,成交价格维稳。棉纱现货价格企稳,棉纱价格仍存在成本支撑。

新疆棉供给放量有效带动了棉花成交,地产棉成交情况亦有所好转。但目前年度棉花减产预期减弱,且贸易商拍储受限,现货市场预期温和上涨。05-01合约价差震荡收窄,前期反套单可逐渐了结平仓。截至8月,商业库存162.72(-18.50%)万吨,工业库存79.54(-3.89%)万吨,库存处于正常水平。

棉花仓单逐渐流出,11日,仓单量总计11144(-41)手,仓单折皮棉44.58万吨。棉纱价格回升,加工利润显著回升,截至目前,棉纱盘面利润2812(-120.5)元/吨,现货加工利润864(0)元/吨,纱花期货价差9970(-125)元/吨,纱花现货价差7997(0)元/吨。

中美贸易仍存变数,中美贸易日程内仍有2000亿美元商品关税政策待落地。

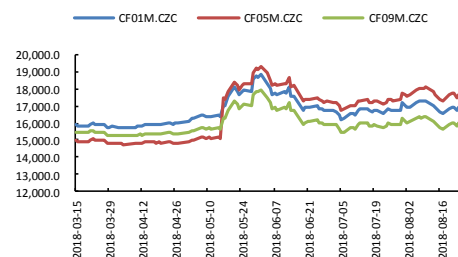
操作建议

新疆棉抛售放量,储备棉成交量价稳定,现货供需平衡,价格平稳回升。PTA近期高位回落,区间整理,拖累郑棉纱弱势震荡整理,前期多纺织利润可逐渐减仓。中美贸易关系恶化,2000亿关税静待落地,不确定利空压制,郑棉上行承压。操作上,16000不破,则可逢回调轻仓试多。

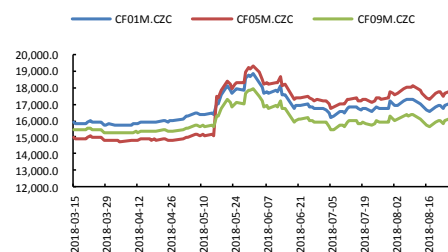
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	15700	0.00%
CF1901	16580	-0.27%
CF1905	17340	-0.32%
NYBOT 棉	82.79	-1.06%
CY1810	26550	-0.64%
CY1901	25600	0.08%
CY1905	26190	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

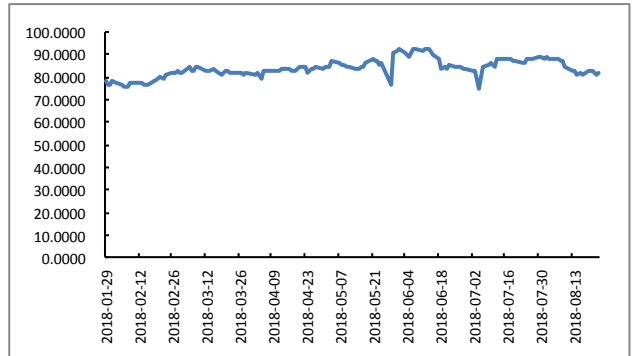
一、相关图表

图1 郑棉主力



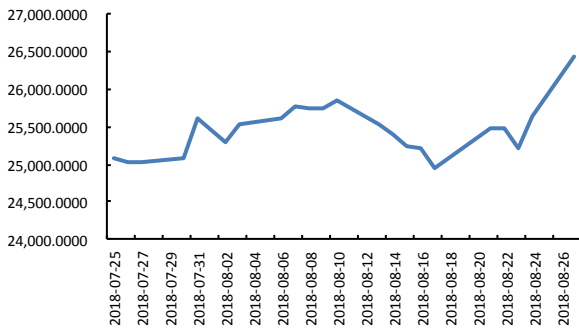
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



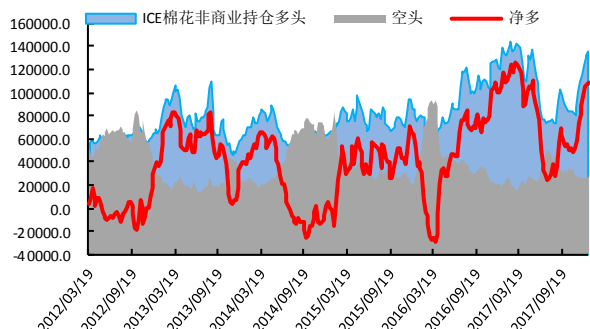
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



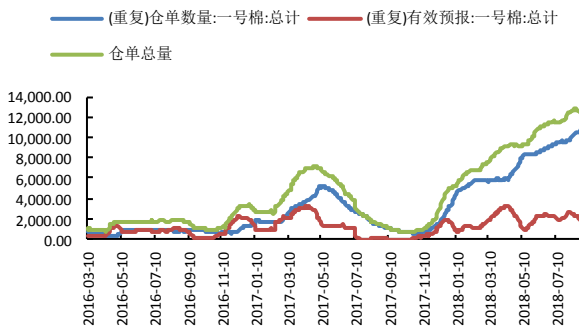
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



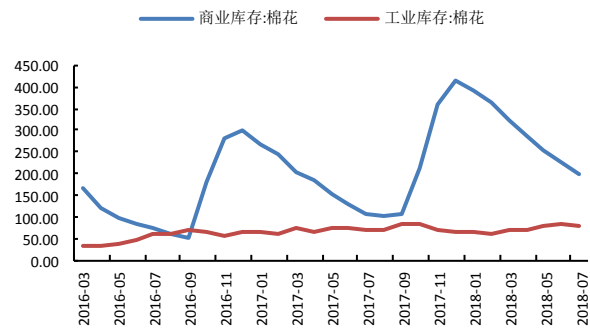
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



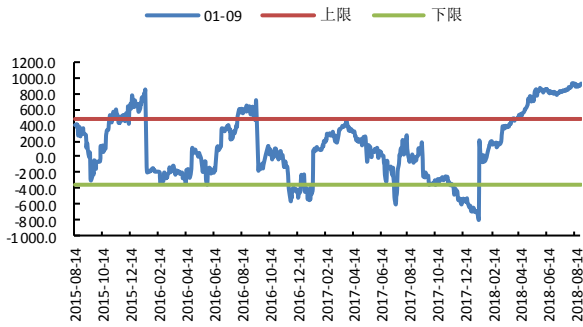
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



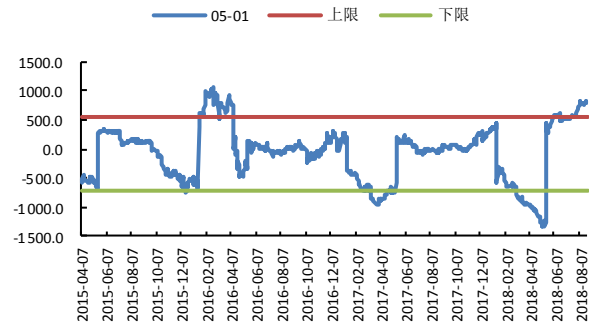
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF1-9 合约价差



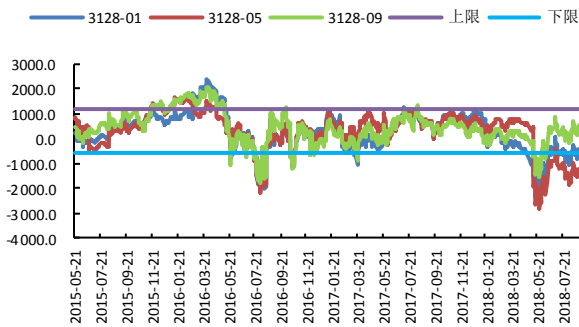
数据来源: wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



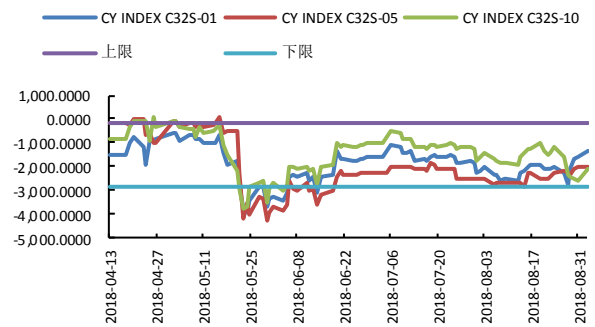
数据来源: wind、国都期货研究所

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。