

郑棉跌至成本线附近 下行空间已不大

报告日期

2018-09-28

关注度: ★★★

行情回顾

9月27日,棉价弱势下跌。郑棉1901报收15665(-350,-2.19%)。夜盘报收于15585元/吨。ICE期棉报77.78(-0.80,-1.02%)美分/磅。棉纱下跌,郑棉纱1810报收25020(-415,-1.63%),夜盘报收24400元/吨。

现货市场购销清淡,价格弱势运行。储备棉市场供求相当,成交率54.37%,平均成交价格14797(173)元/吨。中国棉花价格指数328价格16298(-33)元/吨。国际棉价止跌回升,cotlookA指数价格88.45(0.40)美分/磅。纱线价格下跌,CY INDEX C32S价格24260(-10)元/吨,cotlook棉纱指数135.46(-0.75%)美分/磅。

基本面概况

国储维持3万吨/日抛销量,新疆棉抛销量2.1万吨。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。27日,仓单量总计10387(-80)手,仓单折皮棉41.55万吨。

棉纱库存下降,坯布库存增高,棉纱加工利润高位回落。8月份棉纱库存18.75(-10.59%)天,坯布库存26.74(5.57%)天。棉纱盘面利润2288.5(-30)元/吨,纱花期货价差9355(-65)元/吨。

中美贸易关系恶化,继美方宣布对2000亿美元中国商品加征10%关税,年末提高至25%,中国回应对600亿美元美国商品加征10%、5%关税,此后,中国取消与美国进行贸易谈判。

美联储公布9月利率决议,宣布加息25个基点,将基准利率提高到2%-2.25%之间,加息的决议获得一致通过,将超额准备金利率从1.95%上调到2.20%,从9月27日起生效。

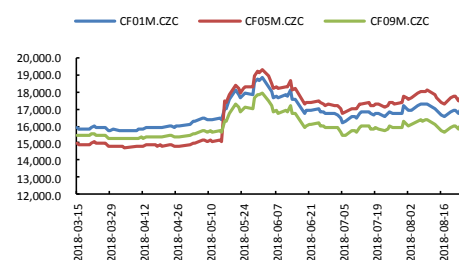
操作建议

中美贸易恶化继续施压盘面,全球棉价继续弱势运行。基本面来看,当前储备市下,棉花供需平衡,虽新疆棉放量供给,成交情况有所好转,但供需两弱仍难带动期货市场节奏,期市缺乏利多刺激,并且,新年度棉花丰产已成定局,贸易忧虑扩散,期货市场继续下行寻找支撑。长期来看,目前期货贴水逐渐扩大,现货价格受成本支撑表现坚挺,棉花长期存在做多基础。操作上,短空长多。

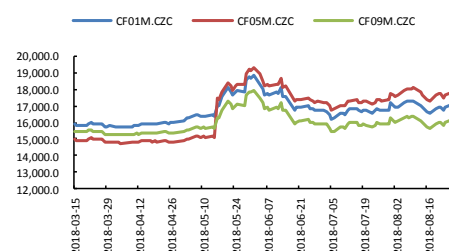
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1809	16635	-2.26%
CF1901	15665	-2.19%
CF1905	16245	-2.43%
NYBOT 棉	77.78	-1.02%
CY1810	25020	-1.63%
CY1901	25090	-0.77%
CY1905	26015	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

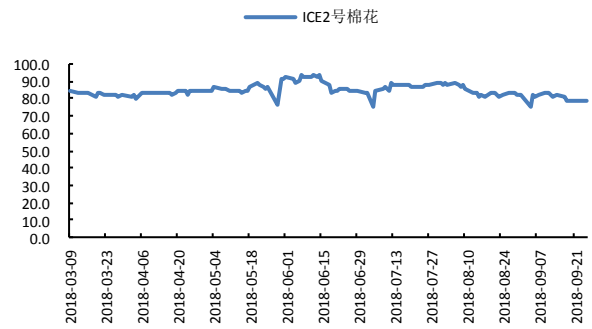
一、相关图表

图1 郑棉主力



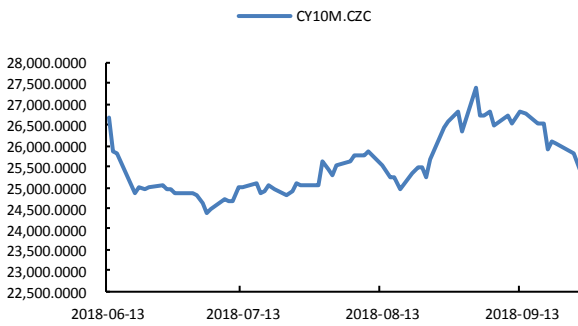
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



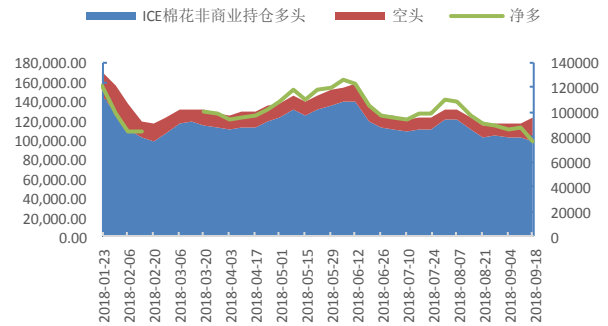
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



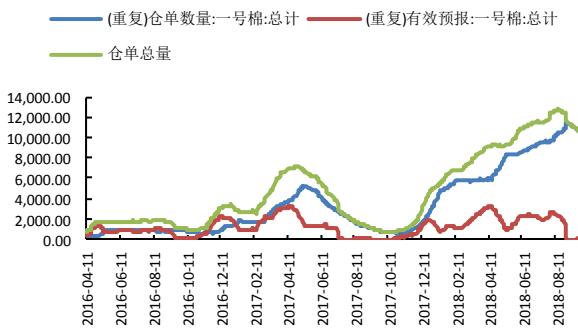
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



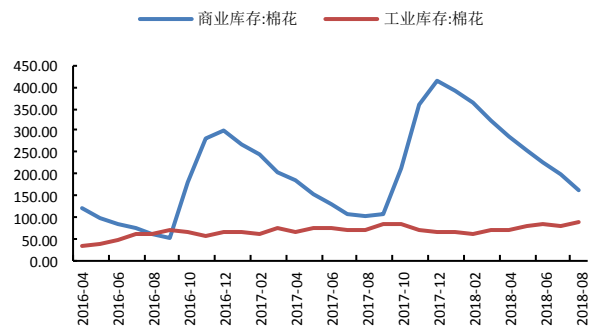
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



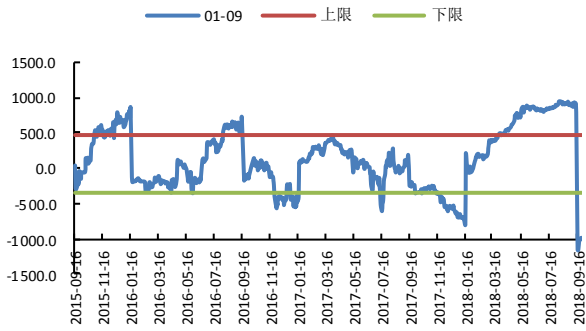
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



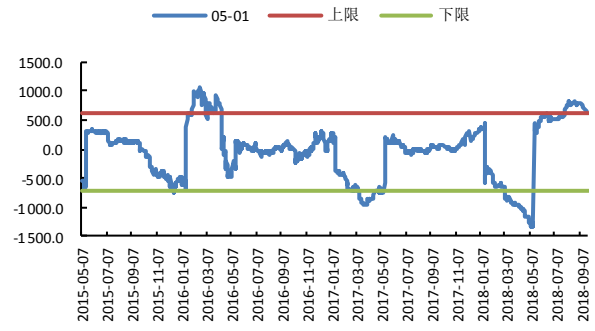
数据来源: wind、国都期货研究所

图 7 CF1-9 合约价差



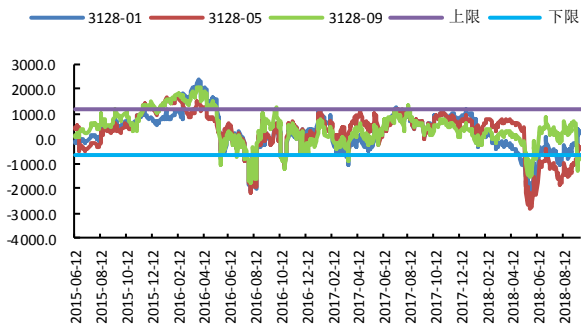
数据来源：wind、国都期货研究所

图 8 CF5-1 合约价差



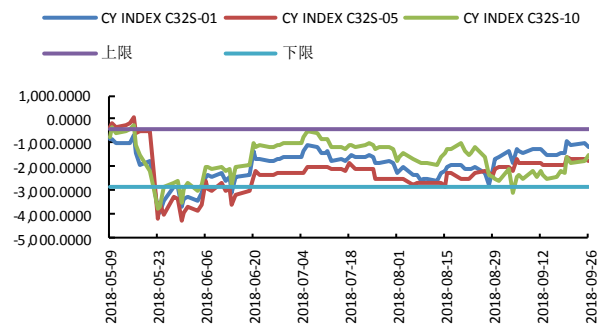
数据来源：wind、国都期货研究所

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。