



棉花期货投资早报

发布日期: 2018年5月17日

分析师: 田亚雄、吴新扬

电话: 023-81157339

投资咨询证书号: Z0012209

策略建议

市场投机

建议 9-1 价差空单继续持有, -900 位置可止盈离场, 上涨突破-600 止损。

产业操作

建议纺企在 15200 以下建虚拟库存, 贸易商逐步平套保空单。

基本面分析

种植收获

1. USDA 月度报告预估, 受消费提振及产量降低影响, 18/19 年度全球期末库存进一步走低, 减负达 5.1%。其中预计中国产量略减 1.8%, 消费提升 3.8%, USDA 预计中国在产销缺口扩大之际将放开进口管制, 进口将大幅提高 37.3%。
2. ICAC5 月预估对 17/18 年度全球棉花平衡表各项均有一定调整: 上调产量 34 万吨至 2568 万吨; 上调消费 20 万吨至 2671 万吨; 进出口均上调 10 万吨至 924 万吨; 期末库存上调 35 万吨至 1828 万吨。
3. 截止本周一, 美棉种植率为 36%, 高于上年同期的 31%, 五年同期均值为 31%。

当前随着抛储供应加大, 上方压力依然存在。
需求方面: 下游纺织业开工加速, 棉纱线库存天数有效降低, 用棉需求逐渐改善。

现货市场

1. 中国三月棉花进口量为 10.75 万吨, 同比减少 11.09%。棉纱三月进口 15.98 万吨, 同比减少 7.23%。
2. 中储棉周三挂牌销售 3 万吨, 实际成交 2.57 万吨, 成交率为 85.47%, 平均成交价格折 3128B 级为 15703 元/吨。内地棉成交率 80%, 疆棉保持 100% 成交率, 成交 0.84 万吨。

美棉销售

美国周度出口报告显示, 本年度棉花净签约 4.45 万吨, 装运 11.81 万吨, 环比分别减 0.1 万吨和增 1.72 万吨。

行情综述

周三现货市场籽棉、皮棉报价继续持稳。新疆风害再次来袭, 同时暴雨带来降温可能引起棉苗冻害, 利多消息昨日传导至盘面上提振处于慢牛行情的郑棉, 盘中涨停, 夜盘高开低走, 809 合约收于 16120。
因担忧中国产区天气, 美棉震荡走高收于 84.36。

技术分析

新疆棉花受灾影响情况仍有待持续关注, 棉花中长期面临的产销缺口有望加剧: 未来随着国储库存有效降低, 国内缺口弥补来源逐渐转移到进口上, 但国际棉市未来受库存走低支撑将继续高位运行。建议 9-1 价差空单继续持有, -900 位置可止盈离场, 上涨突破-600 止损。

资金动向

棉花 1809 持仓量较前一交易日增仓约 8 万手, 总持仓量达 34.1 万手。

市场行情分析



棉花数据监测

表1：每日数据跟踪

	2018/5/16	2018/5/15	2018/5/14	2018/5/11	2018/5/10
CC Index 3128B	15546	15543	15538	15525	15518
FC Index M	92.95	92.95	93.97	93.97	95.16
FC Index 1%关税	14501	14501	14658	14658	14841
FC Index 滑准税	15521	15521	15632	15632	15769
现货 涤纶短纤	9200	8975	8975	8960	8925
粘胶短纤	14500	14050	14050	14000	13900
市场 CY Index OEC10S	14510	14510	14510	14500	14500
CY Index C32S	23180	23180	23180	23160	23150
CY Index JC40S	26520	26520	26520	26510	26500
FCY Index C21S	21233	21233	21233	21233	21233
FCY Index C32S	23280	23280	23280	23280	23257
FCY Index JC32S	25200	25200	25200	25200	25200
价差 棉涤价差	6346	6568	6563	6565	6593
棉粘价差	1046	1493	1488	1525	1618
棉花内外价差	1045	1042	880	867	677
棉纱内外价差	-100	-100	-100	-120	-107
棉纱棉花现货价差	7634	7637	7642	7635	7632

数据来源：wind 中信建投期货

表2：各地区现货价格及基差

品种	地区	2018/5/16	2018/5/15	日涨跌	期价	基差
棉花基差	湖北	15460	15460	0	17050	-1590
	河南	15600	15600	0	17050	-1450
	新疆	15500	15500	0	17050	-1550
	全国	15578.46	15578.46	0	17050	-1471.54

数据来源：wind 中信建投期货



联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼
电话: 023-86769605

上海世纪大道营业部

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 8 楼 808-811 单元
电话: 021-68765927

长沙营业部

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号
电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1# 办公楼-3404 室
电话: 0791-82082701

廊坊营业部

地址: 河北省廊坊市广阳区金光道 66 号圣泰财富中心 1 号楼 4 层西侧 4010、4012、4013、4015、4017
电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203
电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903、1904、1905 室
电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层北侧 6G
电话: 029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室
电话: 010-85282866

宁波营业部

地址: 浙江省宁波市江东区朝晖路 17 号上海银行大厦 5-5、5-6 室
电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912
电话: 010-82129971

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室
电话: 0351-8366898

济南营业部

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 1018
电话: 0531-85180636

大连营业部

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室
电话: 0411-84806305

郑州营业部

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211 室
电话: 0371-65612356

广州营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房
电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1
电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802、1803
电话: 028-62818708

深圳营业部

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元
电话: 0755-33378736

杭州营业部

地址: 杭州市上城区庆春路 137 号华都大厦 811 室
电话: 0571-28056982

上海漕溪北路营业部

地址: 上海市徐汇区漕溪北路 331 号中金国际广场 A 座 9 层 B 室
电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市武昌区中北路 108 号兴业银行大厦 3 楼 318 室
电话: 027-59909520

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座
电话: 025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 13A06 单元
电话: 020-22922100



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com