

棉花期货投资早报

发布日期: 2019年11月13日 分析师: 田亚雄 期货投资咨询证书号: Z0012209 联系人: 吴新扬 电话: 023-88369577

策略建议	市场投机	可尝试逢高短空。		
	产业操作	建议纺企在 12600 下方建虚拟库存, 贸易商逐步平套保空单。		
基本面分析	种植收获	1. USDA 实播面积报告: 2019 年美棉实播面积为 1372 万英亩, 同比减少 2.7%, 较 3 月意向面积减少 6 万英亩。 2. 截止 11 月 3 日, 美棉收获率为 53%, 高于去年同期及五年均值。 3. 截止 11 月 12 日, 新疆棉花累计公检 178.9 万吨。	供应方面: 本年度产量稳定, 社会库存偏高, 存在采购美棉的可能性, 供应整体充裕。 需求方面: 贸易冲突暂时缓和, 但棉纺下游产品库存偏高, 开工率下滑, 需求偏弱。	
	现货市场	1. 9 月中国进口棉花 8 万吨, 环比降 11%, 同比降 38%; 9 月中国棉纱进口 15 万吨, 同比减少 16.7%。 2. USDA 的 11 月供需报告展望中, 继续下修 19/20 年度美棉单产, 同时对 中国及巴基斯坦的产量大减进行追踪, 下调全球 19/20 年度期末库存。 3. 彭博: 知情人士透露, 中国采购巴西棉花来开始重建棉花储备。 4. 人民币汇率大幅升值, 有消息称中美同意将随协议进展分阶段取消关税。		
	美棉销售	USDA 美棉出口周报: 截止 10 月 31 日当周, 19/20 年度陆地棉净签约 164500 包, 较上周增加 52%, 较前四周均值增 2%。		
	市场行情分析	棉纺动态	新棉加工进度加快, 有抢购籽棉现象, 籽棉价格回升; 皮棉贸易商采购为主, 纱厂补库意愿不强。纯棉纱市场走货顺畅, 价格稳定, 开工较为持稳, 库存去化放缓; 坯布行情进一步走淡, 交投氛围不如往年, 织厂维持正常开工, 但订单不足, 对棉纱按需采购, 后续棉布库存压力上升。11 月 12 日 CNCottonA 收于 13309, 上涨 4 元; CNCottonB 收于 12919, 上涨 3 元。	可尝试逢高短空。
		期货市场	郑棉止跌, 夜盘震荡收于 12800。ICE 美棉宽幅震荡, 收于 66.4。	
		市场逻辑	两大市场预期已经在 USDA 报告中体现或部分体现: 1、全球减产; 2、中国收储巴西棉花。从其它数据进行印证, 加工实时数据显示, 目前中国加工量同比减少 2.41%, 估计 USDA 还会有下调中国产量余地。此外, USDA 报告尚未考虑收储美棉的预期。尽管报告利多, 但从盘面反应来看, 向上缺乏动力。从席位分布来看, 移仓换月时期, 资金转战 05 合约, 但考虑到宏观环境不确定性, 以及当下棉花需求回暖有限的事实, 可尝试逢高短空。	
		资金动向	棉花 001 合约减仓 26724 手, 总持仓量为 67.7 万手。	

棉花棉纱数据监测

表1：每日数据跟踪

		2019/11/12	2019/11/11	2019/11/8	2019/11/7	2019/11/6	
现货市场	CC Index 3128B	13056	13047	13046	13048	13048	
	FC Index M	75.75	76.25	75.94	75.35	75.39	
	FC Index 1%关税	13207	13293	13239	13138	13145	
	FC Index 滑准税	14456	14511	14479	14419	14414	
	涤纶短纤	▲ #N/A	▲ #N/A	6850	6880	6880	
	粘胶短纤	▲ #N/A	▲ #N/A	10600	10600	10600	
	CY Index OEC10S	13290	13290	13280	13280	13270	
	CY Index C32S	21220	21220	21200	21190	21170	
	CY Index JC40S	24450	24450	24440	24440	24420	
	FCY Index C21S	20247	20247	20222	20222	20208	
	FCY Index C32S	21244	21244	21233	21233	21216	
	FCY Index JC32S	24020	24020	24010	24010	24000	
	价差	棉涤价差	▲ #N/A	▲ #N/A	6196	6168	6168
		棉粘价差	▲ #N/A	▲ #N/A	2446	2448	2448
棉花内外价差		-151	-246	-193	-90	-97	
棉纱内外价差		-24	-24	-33	-43	-46	
棉纱棉花现货价差		8164	8173	8154	8142	8122	

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	2019/11/12	2019/11/11	日涨跌	期价	基差
棉花基差	湖北	12990	12990	0	12810	180
	河南	13000	13000	0	12810	190
	新疆	13150	13000	150	12810	340
	全国	13080	13054.62	25.38	12810	270

数据来源：wind 中信建投期货

白糖期货投资早报

发布日期：2019年11月13日 分析师：牟启翠 期货投资咨询证书号：Z0001640 联系人：吴新扬 电话：023-88369577

策略建议	市场投机	远月多单可在价格企稳后介入，5-9反套持有。	
	产业操作	周二现货价格稳中下跌，云南昆明地区成交清淡，报 5930，较前日持平。部分销区价格走高，终端按需采购为主。	
基本面分析	种植收获	巴西 Conab 下调 19/20 年度巴西中南部地区糖产量至 2897 万吨，低于此前预估的 3144 万吨。本次下调主因是蔗田老化导致产糖能力降低。	关注现货价格变化、走私情况及销售情况。
	加工贸易	1. 中糖协：预计19/20榨季中国产量为1050万吨。较上一榨季减少26万吨，较农业农村部预估值降低38万吨。 2. UINICA 巴西双周报：截止 10 月 16 日，19/20 榨季巴西中南部累计压榨甘蔗 5.1 亿吨，同比增 5%；累计产糖 2370.9 万吨，同比增加 1.07%；累计生产乙醇 275.17 亿升，同比增 5.93%；制糖比为 35.31%，同比下降 0.8 个百分点。 3. 9 月中国进口食糖 42 万吨，同比增 23 万吨，环比减少 5 万吨。	
	下游消费	截止 8 月 31 日，18/19 榨季全国累计销售食糖 960.26 万吨，销糖率为 89.24，较去年同期增长 70.73 万吨，销糖率提高 2.96 个百分点。	
	重点关注	关注现货价格变化、走私情况及销售情况。	
	行情综述	郑糖低开高走，夜盘高开走低，收于 5594。1-5 价差收低于 95；5-9 价差收于-45。ICE 美糖震荡收于 12.61。	
市场行情分析	技术分析	盘中传来广西抛储 12 万吨糖的消息，应对开榨前期，广西产区清库后的供应缺失。结合加工费来算，起拍价 5800 元/吨，对应盘面不算利空。这类政策释放两大信号：不缺糖，政策保证食糖供应；在保障食糖供应的基础上，稳定糖价，减轻抛储对价格的冲击。后期市场焦点仍在于国际糖市减产预期上，建议结合内外价差以及 60 日均线，逢低布局远月多单。	远月多单可在价格企稳后介入，5-9反套持有。
	资金动向	郑糖 001 合约减仓 5336 手，总持仓量为 54.4 万手。	

表一：上一交易日白砂糖现货价格

单位：元/吨

地点	现货价格	较上一日变化	较上周同期变化
南宁仓库	6080-6090	-20	65
湛江			
昆明	5930-6110	0	20
柳州站台			
乌鲁木齐	5630-5680	0	0

数据来源：广西糖网，中信建投期货

表二：白糖跨期套利分析

	2019/11/12	2019/11/11	变化	最大值	最小值	均值
白糖 001-005价差	104	116	-12	183	69	117.66
005-009价差	-40	-45	5	-27	-45	-38.00

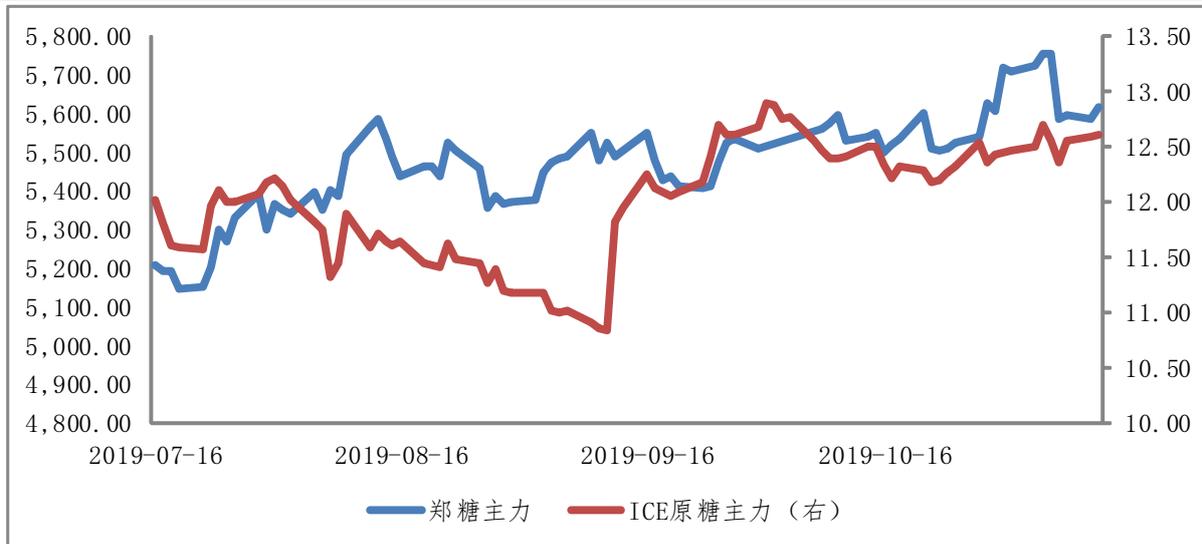
来源：Wind，中信建投期货

图一：白糖基差(昆明-170交割贴水-期货主力合约) (元/吨)



数据来源：Wind，中信建投期货

图二：期货市场收盘价（元/吨；美分/磅）



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

上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话: 021-68765927

湖南分公司

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

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层 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 1903-1905 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 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

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

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

北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话: 010-85951101

济南分公司

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座 1016、1018、1020

电话: 0531-85180636

大连分公司

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

河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

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

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话: 0571-28056982

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市汉江区香港路 193 号中华城 A 写字楼 (阳光城·央座)

1306/07 室 电话: 027-59909521

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 1406

电话: 020-22922100

上海浦东营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话: 021-68597013

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