

一周集萃 郑棉

2018年2月5日-2月9日

广州期货研究所

农产品小组

研究员：谢紫琪 F3032560



节前冷空气蔓延，郑棉跌破支撑线

一、行情回顾

自上周郑棉跌破40日与60日均线交叉位后，本周郑棉延续先前的跌幅。周四缩量跌破15000重要关口，周五夜盘续跌，最低探至14840。由于棉纱贸易成交较为冷清，棉纺织厂成品库存高企，原材料补库意愿不强，估计节前棉花走势偏弱。

截止2月9日夜盘，郑棉1805主力合约收于14850元/吨，跌0.67%。当日成交量41086万手，持仓量减少6708手，总持仓为32.36万手。棉纱1805主力合约收于23350元/吨，涨0.69%。日盘成交量32手，持仓量增加12手，总持仓为36手。

图一 郑棉1805日K线图



来源：文华财经、广州期货

图二 美棉03合约日K线图



来源：文华财经、广州期货

外盘方面，回暖的出口销售数据与移仓换月的需求使多空需求达到短暂平衡。技术指标上多线黏连，短期内维持震荡走势。03合约在75-78美分/磅区间内盘整。

二、最新消息

(1) 据美国农业部 USDA 公布出口销售报告, 1.26-2.1 一周美国 2017/18 年度陆地棉出口净销售 91263 吨 (含新签约 97477 吨, 取消前期订单 6214 多吨), 较前一周增加 33%, 较近 4 周均值增加 75%; 装运 2017/18 年度陆地棉 98089 吨, 较前周增加 42%, 较近 4 周均值增加 56%。国内, 该周中国进口陆地棉 22339 吨 (含新签约 125401 吨、转签出 2676 吨、取消前期订单 386 吨)、装运 19482 吨。

(2) 据美国农业部 USDA 报道, 1 月 25 日至 2 月 1 日, 美国 2017/18 年度新花分级检验 10.02 万吨, 其中陆地棉 9.64 万吨, 皮马棉 0.38 万吨, 当周 48.8% 达到 ICE 期棉交易要求。

(3) 国际棉花咨询委员会 ICAC 公布全球棉花供需预测, 报告中调涨了全球产量 8 万吨, (其中印度调涨 7 万吨), 调涨全球消费 14 万吨, 最终全球期末库存下降。

(4) 根据中国棉花协会棉农合作分会对全国 12 个省及新疆自治区 2611 个定点农户的植棉意向调查, 全国植棉意向面积为 4342 万亩, 同比下降 1.61%, 较上期减少 1.74%。其中, 新疆意向增长 0.57%, 较上期减少 2.55%; 长江流域减幅继续扩大, 黄河流域减幅小幅缩小。

(5) 据中国棉花协会物流分会对全国 18 个省市的 185 家棉花交割和监管仓库、社会仓库、保税区库存和加工企业库存调查, 2018 年 1 月底全国棉花商业库存总量约 391 万吨, 较上月减少 24.32 万吨, 降幅 5.9%。较去年同期的 267.80 万吨增加 123.2 万吨, 增幅 46%。

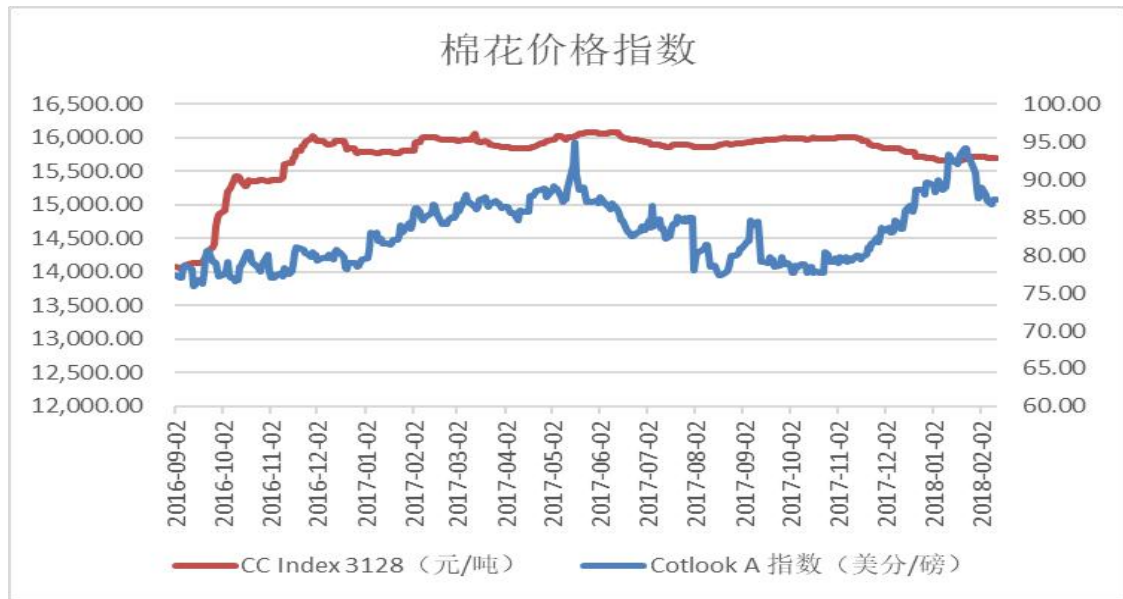
三、操作分析

技术分析	短期 KDJ 即将交出金叉, MACD 绿柱缩窄。	中性	预计后市棉花 05 合约震荡盘整, 区间 14800-15200。仅供参考。
现货市场	地区现货价基本持稳。	中性	
多空头	截止 2 月 9 日周五棉花 05 合约前 20 主力多头 107425 手, 较前日减少 1154 手。前 20 主力空头 131559 手, 较前日减少 819 手。	偏空	
基差表现	59 之间价差在持仓成本间合理波动, 呈逐步上升趋势。91 之间价差小于持仓成本, 价格倒挂。期货价格低于现货价格, 期现价差倒挂。	中性	

外盘	美棉终结下跌趋势，在 75-78 美分/磅区间内	中性	
表现	盘整		

四、 现/期货市场

图三 棉花价格指数走势



来源：同花顺、广州期货

CC Index 328 指数近期震荡盘整，小幅回落至 15696。国际棉花价格指数跟随 ICE 美盘走势，回落近 2 美分/磅至 87.40 美分/磅。内外价差刚刚倒挂即回落，后期内外价差或将继续拉大。

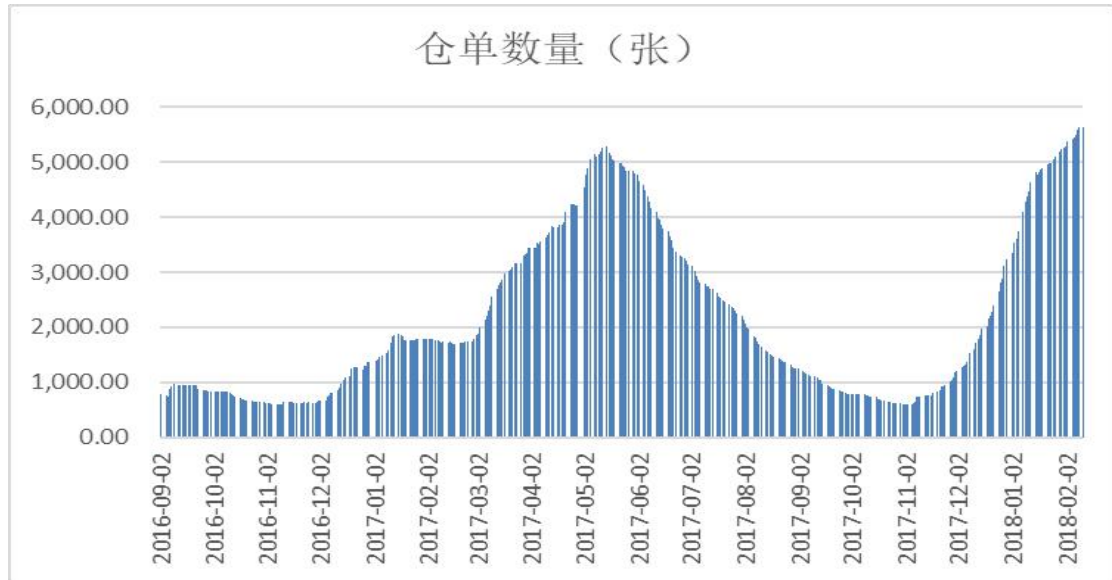
图四 中美期棉价格对比



来源：同花顺、广州期货

尽管因出口数据回暖美棉止跌，但因郑棉价格继续回落，2者间的盘面价差继续小幅扩大。当前价格区间上，美国下一年种植棉价或小幅微涨或回落，整体保持平稳。中国种植面积或有所下降。

图五 郑棉仓单数量



来源：同花顺、广州期货

新花有效仓单继续大幅增加，但增加的斜率较前期已有所减缓。截至2月9日，有效仓单合计5634张，较前日增加54张。有效预报为1130张，较前日减少33张。仓单合计6764张，较前日增加21张。今年的仓单量再创新高，此后天量的仓单或将成为常态，但当前来说仓单压力将对期货价格形成长期压制，尤其是在临近交割月时。

五、基差分析

图六 跨期价差



图七 期现价差

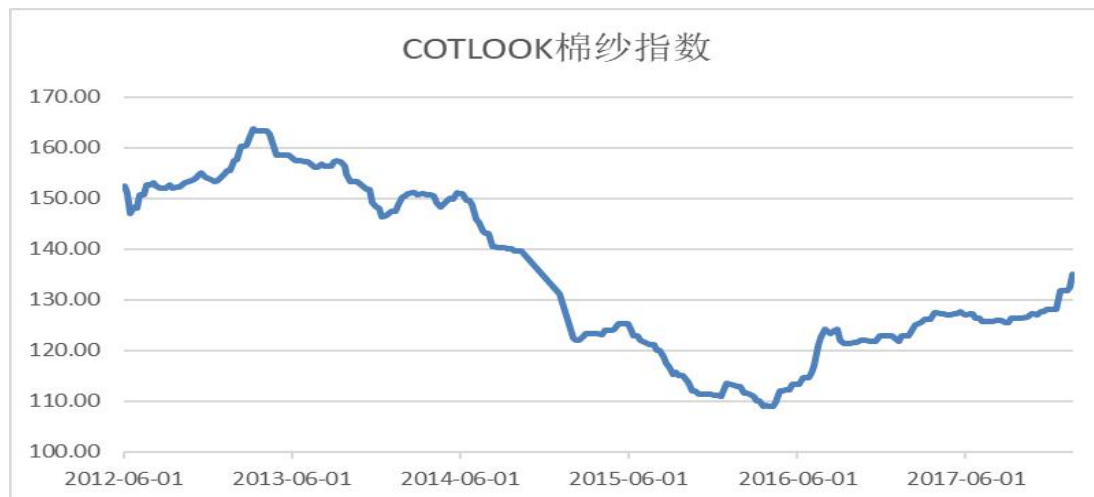


来源：同花顺、广州期货

59 之间价差逐步上升，已高出合理持仓成本，显示了对远期合约的乐观态度。91 之间价差明显小于合理持仓成本，倒挂现象不甚合理，后期或有扩大机会，近期也已显现出回归趋势。现货价格与期货价格倒挂。

六、 下游情况

图八 棉纱指数



来源：同花顺、广州期货

棉纱指数延续涨幅，Cotlook 国际棉纱价格指数报价 134.96 美分/磅，较上周持平，环比升 3.03 美分/磅，同比升 11.17 美分/磅。该轮国际棉纱的同比涨幅主要是因原材料棉花上涨造成的。国内，棉花市场观

望氛围浓郁，市场进入节日行情，询价成交缩量明显。CY Index OEC10S 报价 14440 元/吨，与上周持平。CY Index C32S 报价 22970 元/吨，较上周持平。CY Index JC40S 报价 26400, 较上周持平。化纤市场中粘胶短纤市场表现平稳，厂家多已停机放假，现货贸易基本结束。

七、 未来展望

在最新的美棉出口报告中，出口销售数据大幅回暖，一方面是因 ICE 美棉展开了一波中幅回调，另一方面汇率的走势也让美棉价格显得可喜诱人，受到国际棉花进口国的欢迎。但 2018 年金融市场较为动荡，系统性风险爆发的几率在增高。美股近日的大跌在有色金属板块反应较为明显，但最终是否会对商品市场产生显著影响尚有待观察。

节前因下游产品和原材料库存双高，工厂停工放假而行情偏弱。节后归来，行情关注重心将转向春夏季下游消费、种植面积以及抛储。当前价格下期现倒挂，种植意向小幅下挫，在抛储前期可能再次有一波上涨的小高峰。但中长期来说，库存较为充裕。抛储从 3 月 12 日开始，日抛 3 万吨至 8 月底结束。在不考虑延期的情况下，17/18 年度储备棉可提供供应 330 万吨。但由于延期条件比较容易满足，有较大概率延期，则供应有 390 万吨。以 70% 的成交率计算，流入市场约在 230-270 万吨。以中国农业部最新出炉的 12 月供需平衡表来看，17/18 年的棉花产量从上期的 532 万吨上涨到 547 万吨，进口 100 万吨，消费 822 万吨，那么缺口仅有 175 万吨。所以抛储的量完全可以覆盖明年缺口的。因此，2018 年郑棉大幅上涨难度较高，需要卖期套保的企业在遇到合理价位时可适当入场。

如果明年种植季时价格能够在 1 万 5 以上种植面积可能将继续增加，平抑后期波动。但上涨幅度多半在 3% 之内，继续如 17 年那般大幅增加几率不大。如果种植季价格惨淡，反而增加 2019 年郑棉价格疯涨的风险。预计新年度棉花将走出一个 V 字反转或者类似今年的 w 形。新年度风险点在于可能发生的金融危机导致消费量大幅减少。从上周的股指大幅下挫事件中可看出，类似风险正在累积，需给予高度重视。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师,致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告,通过对市场进行深度挖掘,提示投资机会和市场风险,完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品;我们推崇**产业链**的研究;我们看重**数量分析法**;我们提倡**独立性**,鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势,以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心,大力推进市场化和标准化运作,逐步完善研究产品体系,打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念: **研究创造价值, 深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址: 广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的**准确性和完整性**不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的**客观、公正**, 但文中的**观点、结论和建议**仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。