

BOCI-棉花日报-20171114

	指标	价格	变化	评价		利多/空
现货市场	籽棉收购(全国)	3.45	0.01	上涨		利多
	籽棉收购(机采)	3.07	0.06	上涨		利多
	收购参考成本价	15344	35	上涨		利多
	CC Index3128	15998	-3	下跌		利空
	FC Index M	79.04	-0.17	下跌		利空
	FC 1%关税	13092	-27	下跌		利空
	FC 40%全税	18070	-48	下跌		利空
	涤纶短纤	9250	50	上涨		利多
	粘胶短纤	14700	0	-		-
	CY Index OEC10S	14690	0	-		-
	CY Index C32S	23290	0	-		-
	CY Index JC40S	26830	0	-		-
	FCY Index C21S	21150	2	上涨		利多
	FCY Index C32S	22924	2	上涨		利多
	FCY Index JC32S	24939	2	上涨		利多
	CG C32	5.785	0.000	-		-
	CG I/C45	4.780	0.000	-		-
	CG R30	4.450	0.000	-		-
价差	棉涤价差	6748	-53	-		利多
	棉粘价差	1298	-3	-		利多
	CC-FC 1%	2906	-24	-		利空
	C32S价差	366	-2	-		利空
期货市场	郑棉主力收盘	15150	-70			
	美棉主力收盘	68.9	-0.15			
	CF1801-1805	-85	-15			
	ICE12-03	-0.08	-0.1	仓单数量	765/+5	利空
	CF1801-ICE12	4106	-15	仓单预报	307/+35	利空
库存/开工	棉花工业库存	65.9	1.10%			利多
	棉花商业库存	214.79	108.49			利空
	港口纱库存	8.6	1.1			利空
	纱线开工负荷	63.1	-0.1			利多
	纱线库存	15.3	0.2			利多
	布开工负荷	62.7	-0.1			利多
	布库存	24.5	0.1			利多
供需分析	报告	评价			未来展望	利多/空
	USDA全球棉花供需报告(2017年11月)	2017/18年度产量2644.5万吨+13万吨; 消费2596.4万吨+27万吨, 库存1978.7万吨-32.6万吨。			消费调增, 库存降幅较大。	利多
	USDA周度出口签约	10月27日当周, 陆地棉净签约46561吨, 装运28191吨。			销售装运一般。	-
终端消费	中国棉花产消存里资源表(2017年11月)	2017/18年度产量540万吨不变, 进口130万吨调减10万吨, 消费846万吨调增10万吨, 期末库存610万吨调减20万吨。			整体偏利多。	利空
	10月(亿美元)	金额	同比	环比	累计同比	利多/空
行业综述	纺织服装	216.82	1.04%	-8.70%	-0.49%	利空
	机采棉价格稳定, 现货价格偏强, 纱、布价高位。下游开工负荷高位回落, 纱布库存下降到低位后开始震荡。纺织品服装10月出口微幅下行, 终端销售一般。					
策略	中长策略: 维持棉价重心向上抬升的观点, 主要基于库存消费比的继续走低, 而国内棉花下游产品出现盈利。但目前内外纱价差出现逆转, 不利国内棉花消费。					
	郑棉近几日围绕15200元/吨震荡, 我们推荐1-5合约的反套操作, 主要原因基于1月面临的套保压力较大, 而5月合约处于年度销售后期, 压力减少。虽3月开始抛储, 但储备库存已大幅减少, 对市场形成支撑, 且仍不能排除2月之后的轮入预期。观点供参考。					

中银国际期货研究部

熊涛

F3002618

021-61088051

tao.xiong@bocichina.com

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066
客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513