

## BOCI-棉花日报-20180111

	指标	价格	变化	评价		利多/空
	CC Index3128	15657	1	上涨		利多
	FC Index M	89.70	1.19	上涨		利多
	FC 1%关税	14847	194	上涨		利多
	FC 40%全税	20503	270	上涨		利多
	涤纶短纤	9175	0	-		-
	粘胶短纤	14400	0	-		-
	CY Index OEC10S	14440	-10	下跌		利空
	CY Index C32S	23000	0	-		-
	CY Index JC40S	26420	-30	下跌		利空
	FCY Index C21S	21462	-28	下跌		利空
	FCY Index C32S	23360	49	上涨		利多
	FCY Index JC32S	25416	-33	下跌		利空
	CG C32	5.718	0.000	-		-
	CG I/C45	4.720	0.000	-		-
	CG R30	4.410	0.000	-		-
价差	棉涤价差	6482	1	-		利多
	棉粘价差	1257	1	-		利多
	CC-FC 1%	810	-193	-		利多
	C32S价差	-360	-49	-		利多
期货市场	郑棉主力收盘	15285	60			
	美棉主力收盘	79.66	1.31			
	CF1805-1809	-350	0			
	ICE03-05	-0.29	0.04	仓单数量	4473/+107	利空
	CF1805-ICE3	2676	-155	仓单预报	910/-31	利空
库存/开工	棉花工业库存	65.9	1.10%			利多
	棉花商业库存	415.32	56.33			利空
	港口纱库存	8.6	1.1			利空
	纱线开工负荷	61.2	-0.2			利多
	纱线库存	16.7	0			利多
	布开工负荷	59.6	-0.2			利多
	布库存	27.1	0			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12月)	2017/18年度产量2611.8万吨-32.7万吨;消费2603.7万吨+7.3万吨,库存1915.9万吨-62.8万吨。			产量调减,消费微增,库存降幅较大。	利多
	USDA周度出口签约	12月28日当周,陆地棉净签约43976吨,装运47287吨。			出口签约较差,装运较差。	利空
	中国棉花产消存里资源表(2017年12月)	2017/18年度产量567万吨+19万吨,进口110万吨未变,消费846万未变,期末库存617万吨+19万吨。			整体偏利空。	利空
终端消费	11月(亿美元)	金额	同比	环比	累计同比	利多/空
	纺织服装	221.15	2.27%	2.00%	1.25%	利多
行业综述	棉花现货价格下跌暂止,棉纱价格疲软,价差转负。下游开工负荷下调,库存有所抬升。纺织品服装11月出口微幅行,终端销售稳中有升。					
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维持盈利。内外纱价差近期走平,国内棉花消费不利因素减少。					
	美棉在即将陆续发布周度出口数据及月度供需报告前,预期乐观,美棉价再次逼近前高80美分关口,能否突破需要看最终的报告是否超过预期。国内现货维持询价补库节奏,但持续缩窄的内外棉价差及内外纱价差,都对国内纺织企业形成持续利好。操作上,郑棉等待万五附近的中长线买入机会。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