

BOCI-棉花日报-20180711

	指标	价格	变化	评价	利多/空	
价格	CC Index3128	16198	0	-	-	
	FC Index M	98.27	0.72	上涨	利多	
	FC 1%关税	15746	114	上涨	利多	
	FC 40%全税	21748	159	上涨	利多	
	涤纶短纤	8790	0	-	-	
	粘胶短纤	14750	-50	下跌	利空	
	CY Index C32S	23830	-5	下跌	利空	
	FCY Index C32S	25356	15	上涨	利多	
	CG C32	5.770	0.000	-	-	
	CG I/C45	4.750	0.000	-	-	
	CG R30	4.540	0.000	-	-	
	价差	棉涂价差	7408	0	-	利多
棉粘价差		1448	50	-	利多	
CC-FC 1%		452	-114	-	利多	
C32S价差		-1526	-20	-	利多	
期货市场	郑棉主力收盘	16470	-125			
	美棉主力收盘	86.27	0.8			
	CF1901-1905	-505	10			
	ICE12-03	0.4	0.22	仓单数量	9370/+52	利空
	CF1901-ICE12	2899	-156	仓单预报	2313/-198	利空
库存/开工	棉花工业库存	61.08	-2.81		利多	
	棉花商业库存	225.74	-29.61		利空	
	港口纱库存	7.5	-1.1		利空	
	纱线开工负荷	66.5	-0.1		利多	
	纱线库存	16.4	0.2		利多	
	布开工负荷	61.9	-0.2		利多	
	布库存	25	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6月)	2018/19年度产量2621.4万吨-17.2万吨; 消费2729.3万吨-1.8万吨, 库存1807.6万吨-15.8万吨。			库存仍有下调可能。	利多
	USDA周度出口签约	6月28日当周, 陆地棉净签约0.4万吨, 装运9.33万吨。			美棉出口季节性转弱, 新作销售较好。	利多
中国棉花产销存里资源表(2017年7月)	2018/19年度产量537万吨持平, 进口160万吨+20万吨, 消费890万持平, 期末库存389万吨+3万吨。			整体偏利空。	利空	
终端消费	4月(亿美元)	金额	同比	环比	累计同比	利多/空
	纺服出口	214.86	-0.58%	51.69%	3.39%	利空
行业综述	棉花现货价格回落, 纱价滞涨。纱布开工有所回落, 库存低位回升。纺织品服装4月出口数据转暖, 累计出口仍有小幅增长。					
策略	<p>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。内纱较外纱仍有性价比优势。宏观和贸易战风险加剧, 策略上, 回调买入为主。</p> <p>得益于可交割库存大幅减少, 以及目前美国、印度和巴基斯坦一些产棉区陆续出现不利天气, 美棉价继续攀升。国内6月底全国棉花商业库存总量226万吨, 减少30万吨。现货销售偏慢, 这也是盘面反弹力度不强的重要原因。操作上, 反弹对待。观点供参考。</p>					

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