FUTURES RESEARCH REPORT

期货研究

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

2018年3月9日《期货投资策略日报》

品种： 棉花和棉纱					
观察角度	名称	隔夜夜盘	8日	涨跌	涨跌幅或影响
外盘	ICE美棉1805E（美分/磅）	84.93		+2.07	+2.50%
国内期货	CF1805（收盘价）	15205	15125	-185	-1.21%
	CF1809（收盘价）	15680	15605	-145	-0.92%
	CF1805-1809价差	475	480	价差缩小	
	CY1805(收盘价)	23335	23350	+0	+0.00%
	CY1809（收盘价）	23300	23300	+0	+0.00%
	CF前二十名多头持仓	138934		+6016	
	CF前二十名空头持仓	171114		-1644	
	CF前二十名净持仓	32180		+137	空头占据优势
	CF仓单日报	5736		-17	仓单小幅减少
现货	CC Index328现货价	15711		+6	
	CY IndexC32S现货价	23000		+0	
	FC Index滑准税港口提货价	15703		+11	+0.07%
	FC Index:1%配额港口提货价	14699		+11	+0.07%
	CC Index328-CF1805基差	586		期现价差扩大	
	CC Index328和FC Index滑准税港口提货价价差	8		滑准税进口利润正挂	
	CCIndex328和FC Index:1%配额港口提货价价差	1012			
	消息面	1、截止到2018年3月7日24点，2017棉花年度全国共有1020家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验量达到22883464包，517.5806万吨。 2、截至3月2日，上周纱线开机率上			

		升 19.7%至 59.50%，坯布开机率回升 19.1%至 52.6%。纱线库存下降 0.2%至 17.5%，坯布库存上升 0.20%至 28.0%。	
中下游	涤纶短纤	9025	-50
	粘胶短纤	14650	+0
	港口纱库存（万吨）	9.0	0
CFTC 持仓报告	截至 2018 年 02 月 27 日当周，美棉期货非商业多头头寸为 107239 手，较上一周增加 8837 手，空头头寸为 15419 手，较上一周减少 2628 手，净多持仓减增加 11465 手至 91820 手。		
操作策略	技术分析	支撑位	压力位
	CF1805 合约	15180	15350
	市场焦点	3 月份储备棉的抛售底价	
	观点总结	外盘而言，美棉签约量仍强劲，但是其装运量连续缓慢，截止 2018 年 2 月 16-22 日，2017/18 年度美棉出口净签约量为 6.67 万吨，较前周减少 26%，较前四周平均值减少 20%。且 2017/18 年度陆地棉装运量为 6.32 万吨，较前周减少 16%，较前四周平均值减少 20%，签约出口量低于上年度的 45%；短期全球棉价仍存在一定的压力。 上游棉花而言，现货市场稳中上调，我国大部分纺织企业复工早于去年同期，开工的时间也比较早，浙江、江苏等地的部分企业在春节期间没有停工的状态，预计后期各家企业对棉花的订单比例将有所上调。截至 3 月 2 日，全国新棉累计销售皮棉 290 万吨，同比减少 62.5 万吨，销售率为 49%，同比下降 21.6 个百分点；与此同时社会库存处于历史高位，其中商业库存达 391 万吨，工业库存为 63.89 万吨，环比小幅下降并且处于偏低水平；在需求无明显突涨的情形下，叠加储备棉抛储在即，据此新棉销售压力仍很大。综述以上，国内市场棉花供应充裕，而近期替代品粘胶以及化纤对棉价有所提振叠加按照预估的储备	

		棉基准价，短期郑棉 1805 合约等待回调空间。而对于棉花的直接下游棉纱而言，大部分服装厂家陆续开工，短期 CY1805 合约仍建议观望为主。

品种： 郑糖					
观察角度	名称	隔夜夜盘	8 日	涨跌	涨跌幅或影响
外盘	ICE 原糖 1805E（美分/磅）	12.93		+14	+1.09%
国内期货	SR1805（收盘价）	5649	5656	-5	-0.09%
	SR1809（收盘价）	5680	5669	-1	-0.02%
	SR1805-1809 价差	31	13	价差扩大	
	SR1805 前二十名多头持仓	208209		-3544	
	SR1805 前二十名空头持仓	239511		+2403	
	SR1805 前二十名净空持仓	31302		+5788	空头势力小幅增加
	郑商所仓单日报	46785		-427	
现货	柳州新糖报价	5900		0	
	进口巴西配额内价格（15%）	3357		+20	
	进口巴西配额外价格（95%）	5449		+33	
	柳州白糖-SR1805 基差	344		小幅扩大	
	进口配额内价差（15%）	2566		配额外糖价正挂	
	进口配额外价差（95%）	456			
	消息面	1、截至 2018 年 2 月底，甜菜糖生产企业已全部收榨；2017/18 年制糖期全国已累计产糖 736.69 万吨（上制糖期同期产糖 715.67 万吨），本制糖期全国累计销售食糖 300.53			

		万吨（上制糖期同期销售食糖 277.01 万吨），累计销糖率 40.79%（上制糖期同期 38.71%）。 2、据印度糖厂协会(ISMA)最新数据显示，2017/18 榨季截至 2 月 28 日期间，印度累计产糖 2305 万吨，同比大增约 41.7%%。本榨季截至 2 月 28 日全国 479 家糖厂仍在压榨，已有 43 家糖厂收榨。
CFTC 持仓周度报告	截至 2018 年 02 月 27 日当周，对冲基金的原糖期货净空持仓增加 10912 手至 100326 手，其中，多头头寸为 195093 手，较前一周增加 1050 手，空头头寸为 295419 手，较之前一周增加 11962 手。	
操作策略	技术分析	支撑位 / 压力位
	SR1805 合约	5600 / 5700
	市场焦点	收榨情况、现货商采购
	观点总结	国际市场方面，ISO 将 17/18 榨季全球糖市供应过剩预估从 503 万吨调高至 515 万吨，其中消费预估下调了 86 万吨，产量预估下调了 75 万吨，并表示糖市过剩很有可能至少持续一个以上榨季。主要印度产区原糖单产量超出预期，过剩量再度施压国际糖价。 国内市场而言，现货价格大幅下调；过后现货采购状况有所好转但是仍不容乐观，目前海南 2 月产销率有所下降，市场对于广西产区产销数据的预估将同步下降的趋势，主要受到春节的影响。叠加北方糖产区已经完成收榨，据统计，南方的广西厂家已经有 3 家完成收榨，比去年同期减少 8 家有余；综述，在全球原糖供应过剩越发上调的情况下，白糖需求在进入春节淡季的惯性中规律，需求难有大的改观下，而后期糖价主要有国家的政策以及产区天气将成为主导影响因素。在政策尚不明朗的情形下，郑糖期价暂且不追涨杀跌；操作上，郑糖 1805 合约逢高抛空，下方看至 5600 元/吨，中长期空单布局。

了解更多及时、全面的投资资讯，请关注新浪微博“瑞达期货研究院”

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院农产品组：王翠冰
TEL：4008-878766
http://www.rdqh.com

瑞达期货 RUIDA FUTURES