

期货研究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发

2018年2月8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	7日	涨跌	涨跌幅或影响
外盘	ICE 美棉 1803E (美分/磅)	76.04		-0.15	-0.20%
国内期货	CF1805 (收盘价)	15050	15055	-20	-0.13%
	CF1809 (收盘价)	15505	15500	-15	-0.10%
	CF1805-1809 价差	455	445	价差扩大	
	CY1805(收盘价)	23250	23250	-75	-0.32%
	CY1809 (收盘价)	23120	23120	0	0.00%
	CF 前二十名多头持仓	144252		+2365	
	CF 前二十名空头持仓	175183		+1661	
	CF 前二十名净持仓	30931		-1998	空头占据优势
	CF 仓单日报	5501		+59	仓单小幅增加
现货	CC Index328 现货价	15697		-3	
	CY IndexC32S 现货价	22970		0	
	FC Index 滑准税港口提货价	15312		-24	-0.18%
	FC Index:1%配额港口提货价	14126		-35	-0.25%
	CC Index328-CF1805 基差	642		期价贴水现货	
	CC Index328 和 FC Index 滑准税港口提货价价差	393		进口利润正挂	
	CC Index328 和 FC Index:1% 配额港口提货价价差	1570			
	消息面	1、2018年1月，中国棉花协会棉农合作分会第二次对全国12个省和新疆自治区共2611个定点农户进行了植棉意向调查。调查结果显示：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个百分点。 2、截止到			

		2018年2月6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22706986包，513.5883万吨。	
中下游 报告	涤纶短纤	9090	-10
	粘胶短纤	14600	0
	港口纱库存（万吨）	9.0	0
CFTC 持仓 报告	截至2018年01月30日当周，美棉期货非商业多头头寸为127708手，较上一周减少17728手，空头头寸为29091手，较上一周增加4960手，净多持仓减少22688手至98617手。		
操作策略	技术分析	支撑位	压力位
	CF1805 合约	15000	15350
	市场焦点	2月 USDA	
	观点总结	根据美国农业部发布的1月份全球产需预测，全球棉花产量预估为2633.8万吨，比上月调增22万吨；全球棉花消费量预估为2630.7万吨，比上月调增27万吨；此外，美国农业部报告显示，2018年1月19-25日，2017/18年度美棉出口净签约量为6.88万吨，较前周大幅增长，较四周平均值增长50%。但是受到美股以及美元的影响，ICE期棉高位回落，预计后期继续回落的幅度有限。	
		国内上游环节，上游棉花现货市场持稳为主，受春节长假的影响，大多数现货贸易商持观望态度，内地籽棉收购价折合主力合约盘面利润率为3%附近，略高于南北疆籽棉收购价折合盘面利润率；截止目前全国累计棉花公检511.41万吨，公检进度快于上年度水平。而进口棉方面，受到美棉大幅回落的影响导致滑准税进口棉利润从倒挂重新转为正挂现象，预计后期进口利润空间进一步拉升；中	

		下游方面，截至2月2日，纱线开机率下降2.8%至56.7%，坯布开机率下降2.3%至56%。纱线库存下降0.6%至15.2%，坯布库存增加0.4%至27.7%。临近年末下游纱线及坯布开机率继续走弱。多数纺企表示将提前放假过春节。综合上看，国内新棉销售进度有所缓慢，加上大多数纺织企业进入春节长假，需求将有所减弱，另外公检棉进度速度保持持稳。操作上，郑棉1805合约短期建议在15000-15380元/吨区间高抛低吸为主
--	--	---


品种： 郑糖

观察角度	名称	隔夜夜盘	7日	涨跌	涨跌幅或影响
外盘	ICE 原糖 1803E (美分/磅)	13.99		+0.15	+1.08%
国内期货	SR1805 (收盘价)	5784	5760	-25	-0.43%
	SR1809 (收盘价)	5766	5742	-26	-0.45%
	SR1805-1809 价差	18	18		价差持平
	SR1805 前二十名多头持仓	226309		-3204	
	SR1805 前二十名空头持仓	243506		-5021	
	SR1805 前二十名净空持仓	17197		-2254	空头占据优势
	郑商所仓单日报	50350		-184	
现货	柳州新糖报价	6015			-5
	进口巴西配额内价格 (15%)	3527		+38	
	进口巴西配额外价格 (95%)	5737		+63	
	柳州白糖-SR1805 基差	212			期价现价修复中
	进口配额内价差 (15%)	2488			配额外糖价正挂

	进口配额外价差 (95%)	278	
	消息面	<p>1、印度糖厂协会 (ISMA)的 Abinash Verma 周二称，2017-18 市场年度料出口 100 万吨糖，2018-19 市场年度印度料继续出口糖。</p> <p>2、云南省 2017/2018 榨季，截止 1 月 31 日统计，共开榨糖厂 45 家（去年同期开榨 39 家）。共入榨甘蔗 391.47 万吨（去年同期 297.92 万吨）。产糖 46.19 万吨（去年同期 34.81 万吨）。产糖率 11.80%（去年同期 11.69%）。</p>	
CFTC 持仓 周度报告	<p>截至 2018 年 01 月 30 日当周，对冲基金的原糖期货净空头增仓 20058 手至 104518 手，其中，多头头寸为 203808 手，较前一周减少 2049 手，空头头寸为 308326 手，较之前一周增加 18009 手。</p>		
	技术分析	支撑位	压力位
	SR1805 合约	5750	5830
	市场焦点	产销数据、国内雨雪天气状况	
操作策略		<p>国际糖市基本面供过于求起到主导市场的趋势，印度为了抵制巴基斯坦糖进口担忧，印度再次上调进口关税至 100% 的意愿增强，加上全球糖市供需过剩量逐渐上调，加重了市场的悲观气氛，ICE 期糖受空头承压预计将弱势整理。</p>	
	观点总结	<p>国内市场而言，国内广西现货价格略跌，其他产区价格均持稳为主，现货价格变化不大加上临近春节假期，白糖采购的高峰期已过，后期现货下调的概率不大；近期产区雨雪天气的影响了白糖的运输，销区白糖些微缺货，对糖价将有所提振作用；另外尼诺指数延续下跌，后期若突破 -0.5 将可能形成拉尼娜现象，对于白糖而言是利多；今年榨季白糖收购价维持 500 元/吨，但是随着入榨量的递增，白糖的平均成本将下跌至 5960 元/吨附近。基于供需宽松局面下，郑糖期价反弹空间有限。技术上看，郑糖处于布林轨道中轨下方；日线级别看，MACD 处于 0 轴下方，红柱</p>	

		长开始收敛，加上 kd 指标反转向下死叉，指标显示偏空。 操作上，建议郑糖 1805 合约在 5720-5850 元/吨区间弱势整理。
--	--	--

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