



F  
U  
T  
U  
R  
E  
S  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 期货研究



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发

## 2017 年 12 月 29 日《每日期货投资观察》

**品种： 郑棉**

观察角度	名称	隔夜夜盘	28 日	涨跌	涨跌幅或影响
外盘	ICE 美棉 1712E ( 美分/磅 )	78. 81		-0. 14	-0. 18%
国内期货	CF1801（收盘价）	14755	14755	+45	+0. 31%
	CF1805（收盘价）	15035	15040	+50	+0. 33%
	CF1801-1805 价差	280	285	价差缩小	
	CF1805 前二十名多头持仓	117841		+348	
	CF1805 前二十名空头持仓	141999		-319	空头持仓 减仓
	CF1805 前二十名净持仓	24158		-768	空 头 占 据 优势
	CF 仓单日报	3128		+241	仓 单 小 幅 增加
现货	CC Index328 现货价	15705		-8	
	FC Index 滑准税港口提货价	15733		+161	+1. 03%
	FC Index:1%配额港口提货价	14740		+231	+1. 59%
	CC Index328-CF1805 基差	532		期价贴水现货	
	CC Index328 和 FC Index 滑准税港口提货价价差	-28		进口利润开始倒挂	
	CCIndex328 和 FC Index:1%配额港口提货价价差	965			
	消息面	1、截止到 2017 年 12 月 27 日 24 点,2017 棉花年度全国共有 992 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 19874420 包, 449.5749 万吨。 2、截止到 2017 年 12 月 26 日 24 点, 全国累计公检 445.51 万吨。全国累计加工 468.96 万吨, 日加工 2.66 万吨/天。新疆累计加工 455.37 万吨, 日加工 2.37			

		万吨/天。其中兵团累计加工 145.3 万吨，地方累计加工 310.07 万吨。	
CFTC 持仓报告	截止 12 月 19 日,非商业多头头寸 123768 张(+8385)；空头头寸 26238 张(-294)；净空头寸 97530 张（+8679）。		
操作策略	技术分析	支撑位	压力位
	CF1805 合约	14950	15200
	市场焦点	棉花加工量以及公检速度	
	观点总结	<p>根据美国农业部发布的 12 月份全球产需预测,2017/18 年度美国棉花出口量调增,产量小幅上调,期末库存下降。美棉产量环比调增 6.3 万包,原因是西南地区的增产基本被其他地区产量减少所抵消。整体全球月度供需报告中性偏多,利多于 ICE 棉花期价。</p> <p>国内市场而言,国产棉现货报价大幅下调,市场供应充足叠加下游需求清淡的情况下,新棉销售进度仍缓慢,棉企多消化库存为主,新棉销售压力逐渐增大；截止目前,全国棉花累计加工 457.86 万吨,预计今年棉花加工量将达到 580 万吨甚至更高,后期供应压力将凸显；中下游方面,上周纱线开机率下降 0.4%至 62.5%,坯布开机率下降 0.6%至 60.95%。纱线库存上升 0.7%至 17.9%,坯布库存上升 0.4%至 26.1%。下游纱线及坯布开机率继续走弱。成品库存维持上升格局,临近年末下游消费减弱明显。综合上看,供应增大的压力下,中小纺织企业原料目前库存可用至 11-12 月份,大型纺织企业库存可用至 2-3 月份。并且纺企补库意愿较低,后期棉价呈现弱势形态。操作上,建议郑棉 1805 合约继续持有空单,可伺机增加空单。</p>	

**品种： 棉纱**

观察角度	名称	隔夜夜盘	28 日	涨跌	涨跌幅或影响
期货市场	CY1801 (收盘价)	23095	23095	+145	+0. 63%
	CY1805 （收盘价）	23100	23155	+80	+0. 35%
	CY1801 与 1805 价差	105	160	价差缩小	
	CY 前 20 名多头持仓	117		-2	
	CY 前 20 名空头持仓	126		-5	
	前 20 名净持仓	9		0	空头略占优势
	CY 仓单日报	0		0	
现货	CY IndexC32S	23090		0	0. 00%
	FCY IndexC32S	23210		+30	
	涤纶短纤	8880		+0	+0. 00%
	CY IndexC32S-CY1801 基差	65		价差扩大	
	CY IndexC32S-FCY IndexC32S	120		进口利润扩大	
	消息面	截至 12 月 22 日，本周纱线开机率下降 0. 3%至 62. 6%，坯布开机率下降 0. 6%至 60. 9%。纱线库存上升 0. 6%至 17. 8%，坯布库存上升 0. 4%至 26. 1%。			
操作策略	技术分析	支撑位		压力位	
	CY1805 合约	22950		23200	
	市场焦点	纱布开机率、港口库存			
	观点总结	现货市场来看，目前 C32S 普梳棉纱价格处于小幅回落，坯布、短纤等价格仍显疲软，棉纺纱企业恢复缓慢，下游纱线及坯布开机率继续走弱。成品库存维持上升格局，临近年末下游消费减弱明显，此外纺企业库存偏高的态势下，短期建议棉纱期货 1805 合约逢高偏空。			

**品种： 郑糖**

观察角度	名称	隔夜夜盘	28 日	涨跌	涨跌幅或影响
外盘	ICE 原糖 1803E ( 美分/磅 )	15. 01		+0. 08	+0. 54%
国内期货	SR1801（收盘价）	6200	6210	-21	-0. 34%
	SR1805（收盘价）	5946	5938	-9	-0. 15%
	SR1801-1805 价差	254	272	价差缩小	
	SR1801 前二十名多头持仓	245445		-8086	多头减仓
	SR1801 前二十名空头持仓	225557		-7974	
	SR1801 前二十名净多持仓	19888		-841	多 头 略 占 据 优 势
	郑商所仓单日报	14434		+548	
	郑商所有效预报	39786		有效预报增加	
现货	柳州新糖报价	6280		0	
	进口巴西配额内价格（15%）	3845		+15	
	进口巴西配额外价格（95%）	6277		+26	
	柳州白糖-SR1801 基差	342		价差缩小	
	进口配额内价差（15%）	2435		进口利润正挂	
	进口配额外价差（95%）	3			
	消息面	<div> 1、据法国甜菜种植协会（CGB）预测，由于种植面积扩大及单产提高，欧盟最大产糖国法国 2017/18 年度糖产量或达到创记录的 610 万吨，此前法国农业部的预估为 599.5 万吨。 2、广西紧紧抓住各地建设优质高产高糖糖料蔗示范基地的战略机遇，目前，“双高”基地建设种植良种率达 100%，自 2014 年开展“双高”基地建设工作以来取得明显成效。 </div>			

CFTC 持仓 周度报告	截止 12 月 19 日，非商业多头头寸 170978 手（-1055）；空头头寸 226423 手（+21219）；净空头寸为 55445 手（+22273）。		
操作策略	技术分析	支撑位	压力位
	SR1805 合约	5900	6000
	市场焦点	走私糖量、国内霜冻天气	
	观点总结	<p>国际糖市下榨季基本面供过于求起到主导市场的趋势，预期产量相对乐观，各个机构不断上调未来的过剩值，加上消费端缺乏亮点，供需矛盾将持续显现在盘面上。国内市场看，随着国内产区全面的进入开榨高峰期，新糖将大量上市，也使得上新糖报价延续下调，采购比较清淡；供应增产的周期下，年前的季节性备货尚未启动的情况下，基本面处于偏空格局不变；另外白糖加工库存处于快速增长周期；进口糖配额外发放或将高于市场预估；最新公布 11 月进口糖 15.8 万吨，同比增加 2.3 万吨，1-11 月累计进口糖 215.9 万吨，同比减少 69.4 万吨，符合预期；明年的配额发放量及发放形式影响后期进口；走私受到政策的影响较大，需要持续跟踪。综合上看，目前白糖供需处于宽松状态，随着新糖逐渐上市对期价压力不容小觑。后期即使霜冻对甘蔗的影响，也只能是短期的反弹，但是下跌趋势仍不变。技术上看，郑糖处于布林轨道下轨，日线级别看，MACD 处于 0 轴下方，绿柱收敛；KD 指标反转向上。操作上，建议郑糖 1805 合约少量短多介入试多。</p>	

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