

期货研究



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金誉发

2017年11月03日《每日期货投资观察》

品种： 郑棉					
观察角度	名称	隔夜夜盘	2日	涨跌	涨跌幅或影响
外盘	ICE 美棉 1712E (美分/磅)	69. 10		+0. 93	+1. 36%
国内期货	CF1801 (收盘价)	15040	15050	+40	+0. 27%
	CF1805 (收盘价)	15035	15035	+45	+0. 30%
	CF1801-1805 价差	5	15		价差减小
	CF1801 前二十名多头持仓	93225		-2429	多头持仓减少
	CF1801 前二十名空头持仓	99771		-1005	空头持仓减少
	CF1801 前二十名净持仓	6546		+1407	空头占据优势
	CF 仓单日报	605		-2	仓单流出速度减缓
现货	CC Index328 现货价	16002		+3	
	FC Index 滑准税港口提货价	14565		-36	-0. 24%
	FC Index:1%配额港口提货价	12994		-44	-0. 34%
	CC Index328-CF1801 基差	952			期价深贴水现货
	CC Index328 和 FC Index 滑准税港口提货价价差	1437			进口利润正挂
	CC Index328 和 FC Index:1%配额港口提货价价差	3008			
	消息面	1、新疆博州投入 5.3 亿元支持纺织服装产业发展。 2、截止到 2017 年 11 月 1 日 24 点，2017 棉花年度全国共有 789 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 6105675 包，1381950.2500 吨，其中新疆 727 家，检验量达 6014537 包，1361496.3793 吨；内地 62 家加工企业，公证检验达 91138			

		包, 20453.8707 吨。		
CFTC 持仓 报告	截止 10 月 24 日, 非商业多头头寸 83680 张 (-320); 空头头寸 33185 张 (-835); 净多头寸 50495 张 (+519)。			
操作策略	技术分析	支撑位	压力位	
	CF1801 合约	14950	15150	
	市场焦点	国内棉花收购情况以及产区天气		
	观点总结	<p>因担心冰冻天气令作物受损, 加上美棉出口周报净签约数据良好, 以及印度古邦宣布在籽棉最低保护价 (MSP) 的基础上再补贴 500 卢比/公担, 预计收储量增加, 阶段性利多全球棉价。短期内 ICE 期棉区间震荡。</p> <p>国内市场, 工商业库存同比增约 68 万吨, 处于历史较高水平, 库存压力会阶段性棉价进行施压。上游方面, 棉花进入新旧年度的替换, 棉企收购比较谨慎, 成本略有降低。现货价格小幅回落, 但是相对现货价格, 期货价格更弱深贴水现货, 企业套保意愿不大。随着新棉大量上市, 加上纺织企业库存充足, 对新棉的需求低迷下游, 市场成交相对冷清, 后期供应压力逐渐凸显; 下游方面: 进口纱价格虽然上涨, 但仍然低于国产纱, 进口纱依然有优势, 关注后期进口纱集中到港对国内形成压力。综合上看, 棉纺产业链基本偏淡, 但是期现价差处于较高水平, 限制了郑棉跌幅, 再者受到成本支撑, 操作上, 郑棉空单谨慎持有, 短期郑棉将在 14950-15150 元/吨区间震荡运行。</p>		

品种: 棉纱

观察角度	名称	隔夜夜盘	2 日	涨跌	涨跌幅或影响
	CY1801 (收盘价)	22985	23015	+30	+0.13%

期货市场	CY1805 (收盘价)	22850	22850	+0	+0. 00%		
	CY1801 与 1805 价差	1350	165	价差缩小			
	CY 前 20 名多头持仓	553		-5			
	CY 前 20 名空头持仓	646		-6			
	前 20 名净持仓	93		-23	空头略占优势		
	CY 仓单日报	暂无					
现货	CY IndexC32S	23375		0	+0. 00%		
	FCY IndexC32S	22858		-80	-0. 34%		
	涤纶短纤	8975		0	+0. 00%		
	CY IndexC32S-CY1801 基差	360		期价贴水现货			
	CY IndexC32S-FCY IndexC32S	517		进口利润正挂			
	消息面	截止 2017 年 10 月中旬, 棉纱港口库存量为 8.6 万吨, 较前期上调了 1.1 万吨。					
操作策略	技术分析	支撑位		压力位			
	CY1801 合约	22880		23100			
	市场焦点	纺纱库存、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, 棉纺纱企业恢复缓慢, 需求呈现旺季不旺态势, 此外纺企业库存偏高的态势下, 短期建议棉纱期货 1801 合约暂且在 22880-23100 区间高抛低吸。					

品种: 郑糖					
观察角度	名称	隔夜夜盘	2 日	涨跌	涨跌幅或影响
外盘	ICE 原糖 1803E (美分/磅)	14. 22		-0. 39	-2. 67%
国内期货	SR1801 (收盘价)	6337	6365	+19	+0. 30%

	SR1805 (收盘价)	6100	6118	+93	+1.54%		
	SR1801-1805 价差	237	247	窄幅缩小			
	SR1801 前二十名多头持仓	381369		-214	多头仓单减持		
	SR1801 前二十名空头持仓	392942		+7262			
	SR1801 前二十名净空持仓	11573		+5837	空头占据优势		
	郑商所仓单日报	39362		-347	仓单减持		
现货	柳州白糖报价	6450		+10	-0.15%		
	进口巴西配额内价格 (15%)	3645		-92			
	进口巴西配额外价格 (95%)	5964		-158			
	柳州白糖-SR1801 基差	85		基差修复中			
	进口配额内价差 (15%)	2805		进口利润增加			
	进口配额外价差 (95%)	486					
	消息面	1、Green Pool 将全球 2017/18 年度糖市供应过剩量预估上调至 980 万吨，此前预计为 714 万吨。2、海南省 2016/17 年榨季全省共产糖 15.27 万吨，同比增加 0.18 万吨。甘蔗混合产糖率 11.90%，同比下降 0.36%（绝对值，下同）；白砂糖一级品率 83.89%，同比下降 5.89%。					
CFTC 持仓 周度报告	截止 10 月 24 日，非商业多头头寸 173476 手 (+2168)；空头头寸 236343 手 (+2795)；净空头寸手 62967 手 (+626)。						
操作策略	技术分析	支撑位		压力位			
	SR1801 合约	6280		6380			
	市场焦点	走私糖量、新榨季甜菜收购价					
	观点总结	随着巴西雷亚尔兑美元上涨，打消了出售以美元计价的糖的兴致，此外因油价继续自主产油国将延长减产协议的预期中获得支撑，巴西方面更倾向于压榨乙醇，巴西 10 月上旬糖醇比大幅下调，仅为 43.76% 不及去年同期的					

49.62%。印度方面，食品部表示该国新榨季已于本周开始，整体开榨时间推迟。印度最大的糖生产邦—北方邦政府表示，已经将新作物年度糖厂必须支付的甘蔗价格上调 3.3%。整体利好国际糖价。

最新海关数据显示 2017 年 9 月中国进口食糖 16 万吨，至此 16/17 榨季整个制糖年进口仅为 228.19 万吨，远不及历史同期，这主要是因为关税上调导致的，整体符合预期。现货价格稳中上行，特别是销区糖价上涨明显，另外广西现货价格持稳；广西甘蔗开榨时间的推迟，导致 12 月之前白糖供应将可能转为偏紧格局，有利于提振郑糖；但是在新年度产量增产的预期，加上郑糖前二十名持仓开始换为净空持仓，上方压力凸显。技术上看，郑糖处于布林轨道上方整理，日线级别看，MACD 处于 0 轴上方，红柱略收敛，kdj 指标走弱；操作上，SR1801 合约下方测试 6300 支撑，短线建议逢回调做多。

瑞达期货

RUIDA FUTURES
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>

