

棉花震荡整理，等待做多机会

华龙期货投资咨询部

研究员: 姚战旗

执业证书编号: F0205601

投资分析合格编号
TZ000556

电话: 13893494371

邮箱: 445012260@qq.com

内容提要

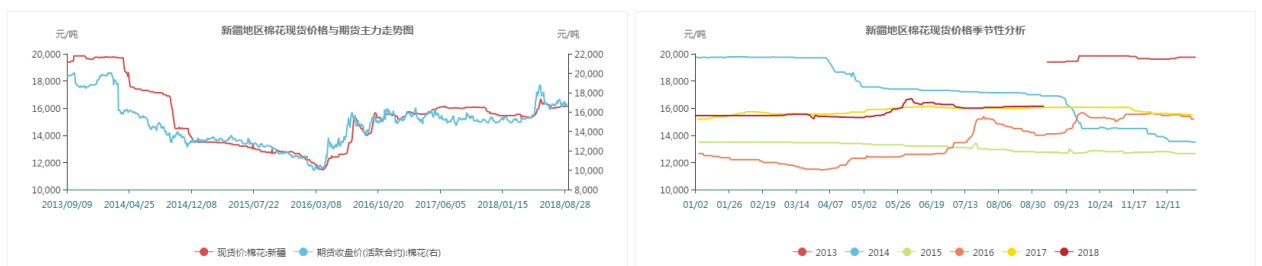
美棉市场，据美国农业部 8 月份发布的数据显示，2018/19 年度美棉产量 1924 万包，较上月调增 74 万包；美棉市场整体震荡回落。

国内棉花方面，现货供应较为充足，新年度棉花预期增产 20%。棉价上涨压力较大。CF809 合约临近交割，但仓单流出较少，仓单高达 11230 张，使得 CF901 合约仓单压力较大。下游纺织服装业正在进入旺季，纱厂订单较多，但宏观风险不确定较大。均在一定程度上制约了国内棉花价格，使得短期棉花价格偏弱势。长期来看全球产需更为趋紧，库消比持续下降，中长期棉价终将上行。

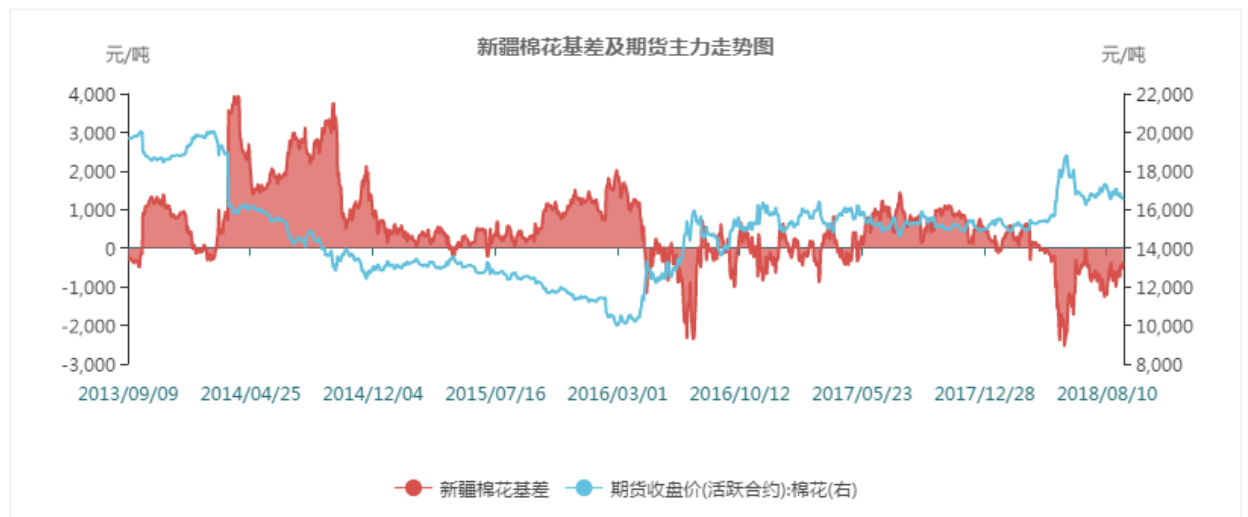
后市如果 CF1901 合约期价能回落至 16000 至 16300 一线可考虑中长线买入，止损 15800 一线。

一、现货分析：

截止至 2018 年 09 月 07 日，新疆地区棉花现货价格 16,136 元/吨，较上一交易日无变化。期货主力价格 16,495 元/吨，环比下跌 120 元/吨。从季节性角度来分析，当前新疆地区棉花现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。

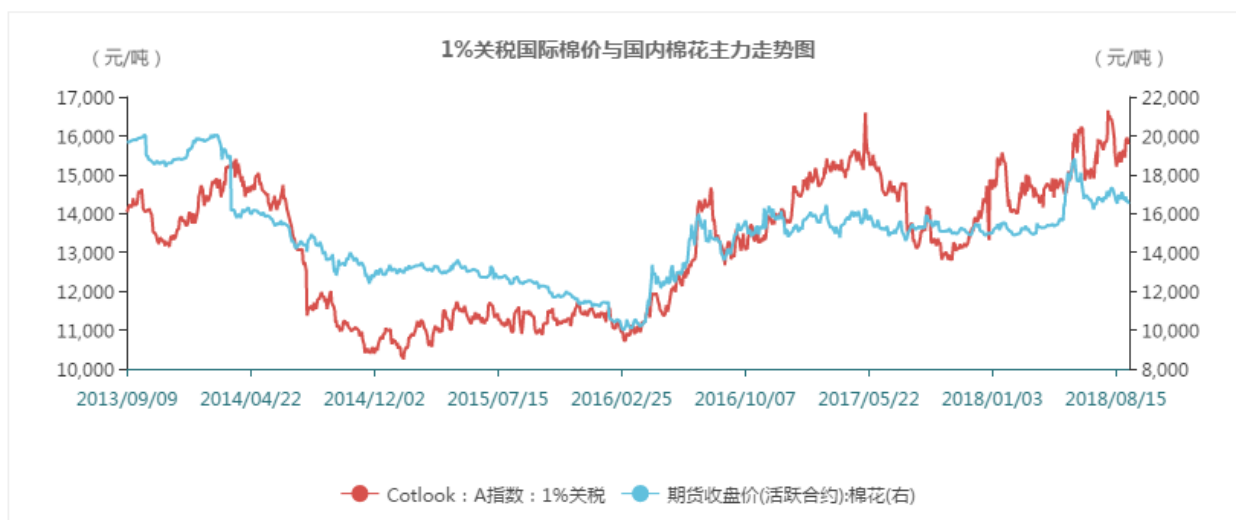


截止至 2018 年 09 月 07 日，新疆地区棉花基差-359 元/吨，较上一交易日上涨 120 元/吨。从季节性角度来分析，当前新疆地区棉花基差较近 5 年相比维持在较低水平。

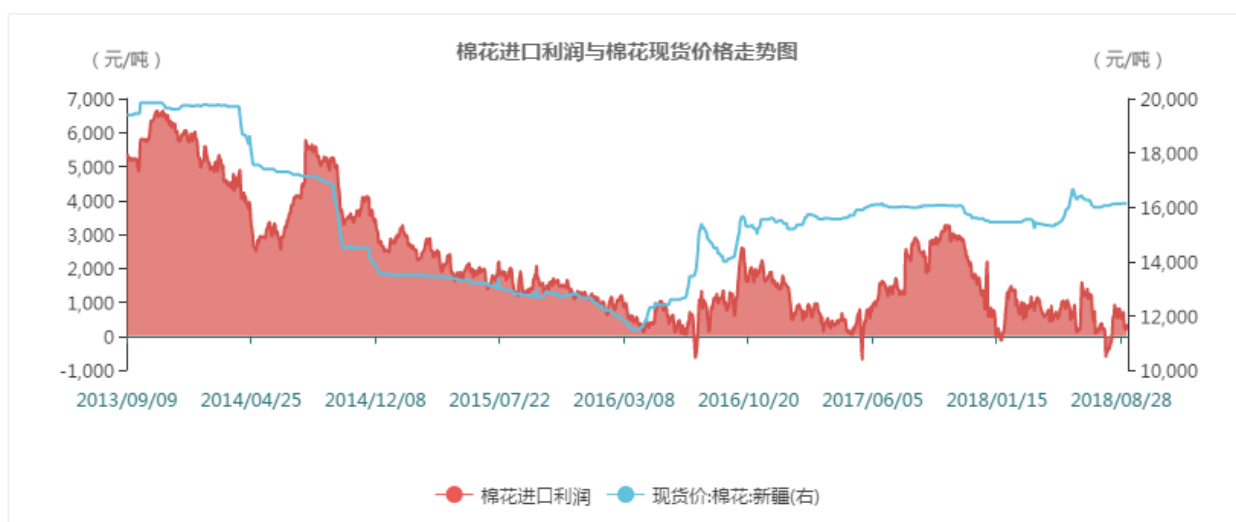


截止 2018 年 09 月 06 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 15,780 元/吨，期货主力合约价格 16,615 元/吨。从季节性来看，Cotlook

指数目前处于历史的较高水平。



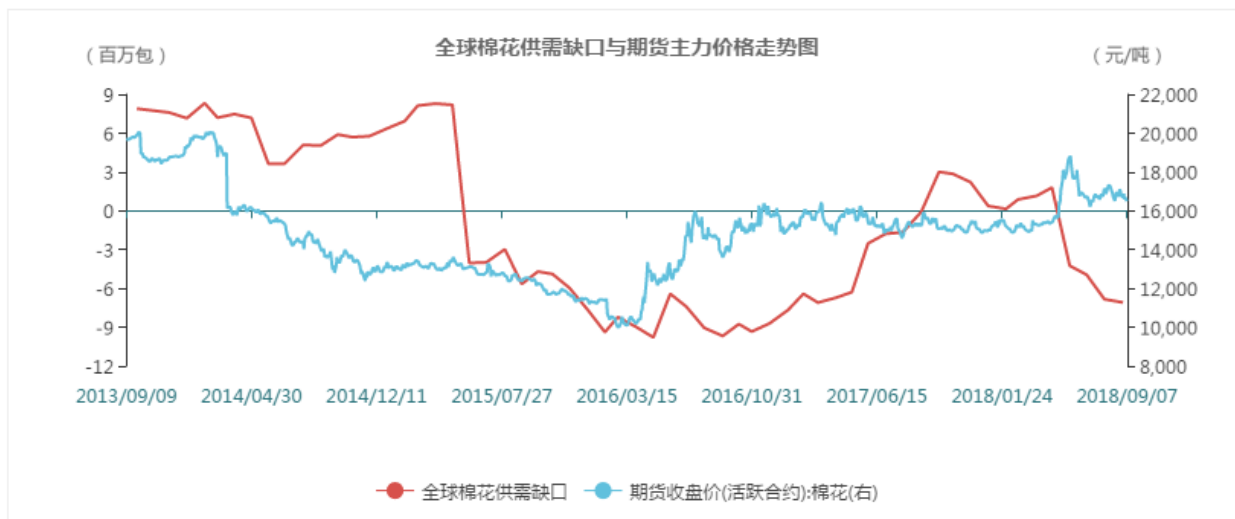
截止 2018 年 09 月 06 日，棉花进口利润 356 元/吨。从季节性来看，棉花进口利润目前处于历史的较低水平。



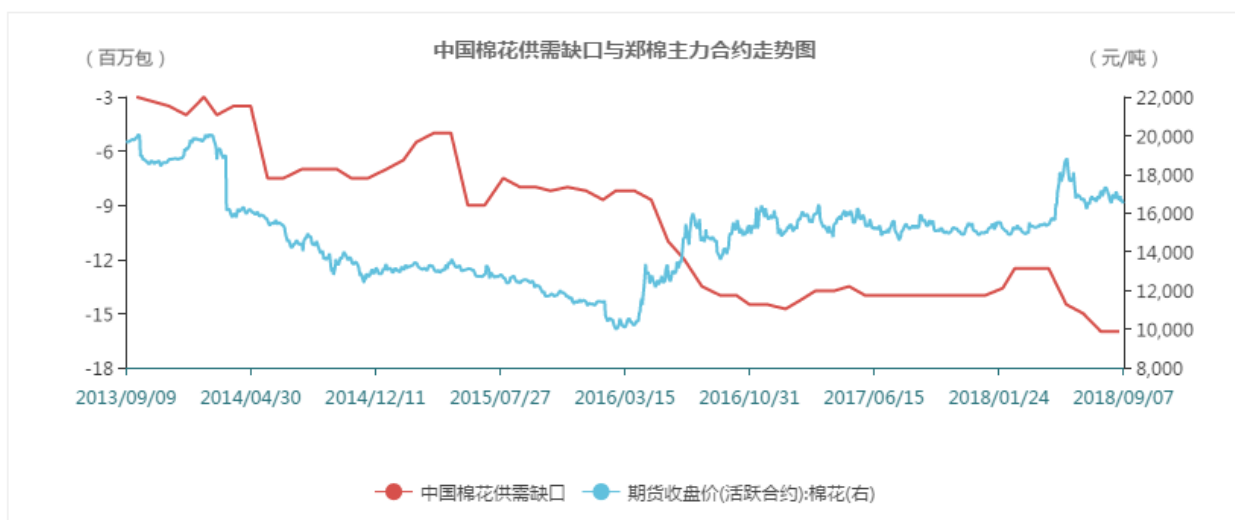
二、供求分析：

根据 USDA2018 年 08 月份月度报告预计：全球棉花产量为 120.53 百万包，需求为 127.62 百万包，预测年度供需缺口为-7.09 百万包，上期为-7.09 百万包。美棉供需缺口 0.34 百万包，环比增加 0.24 百万包。

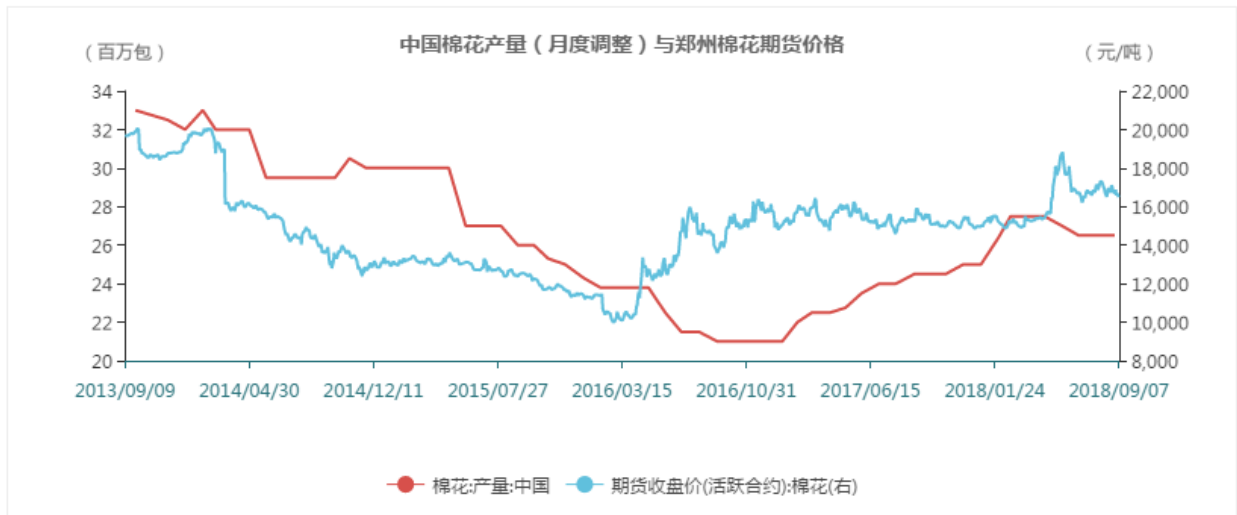
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



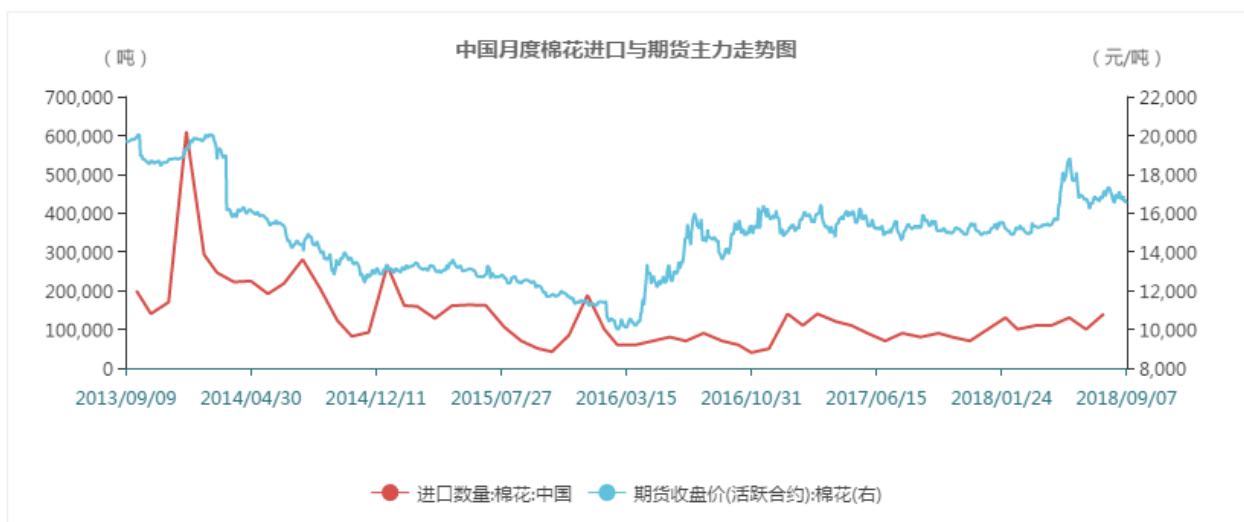
根据 USDA2018 年 08 月份月度报告预计：中国棉花供需缺口为-16 百万包，上月预估为-16 百万包。



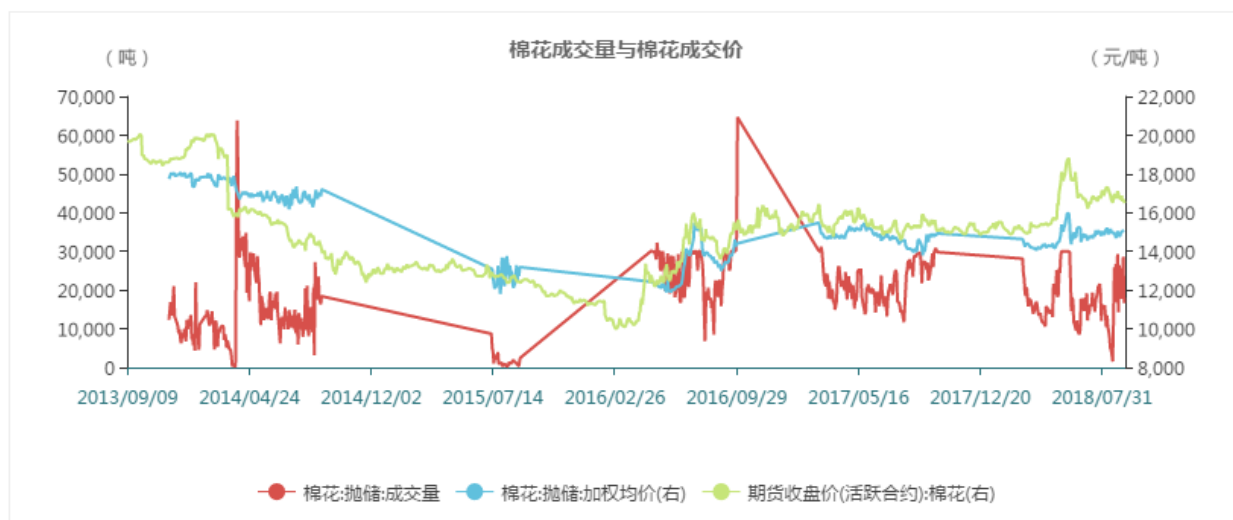
截止 2018 年 08 月，中国棉花产量为 26.5 百万包，环比无变化。



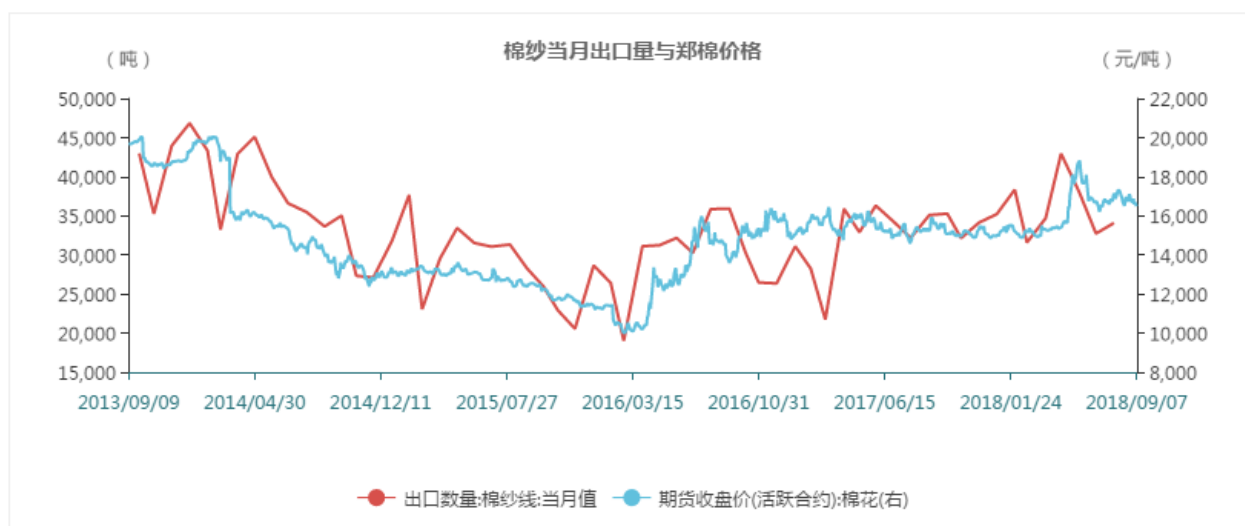
截止 2018 年 07 月，中国棉花当月进口量 140,000 吨，环比增加 40,000 吨，进口量处于历史较低水平。



中国棉花交易所数据显示：2018 年 09 月 06 日，储备棉抛储成交量 16,587.71 吨，成交比例 55.28%，成交加权均价 15,082 元/吨，

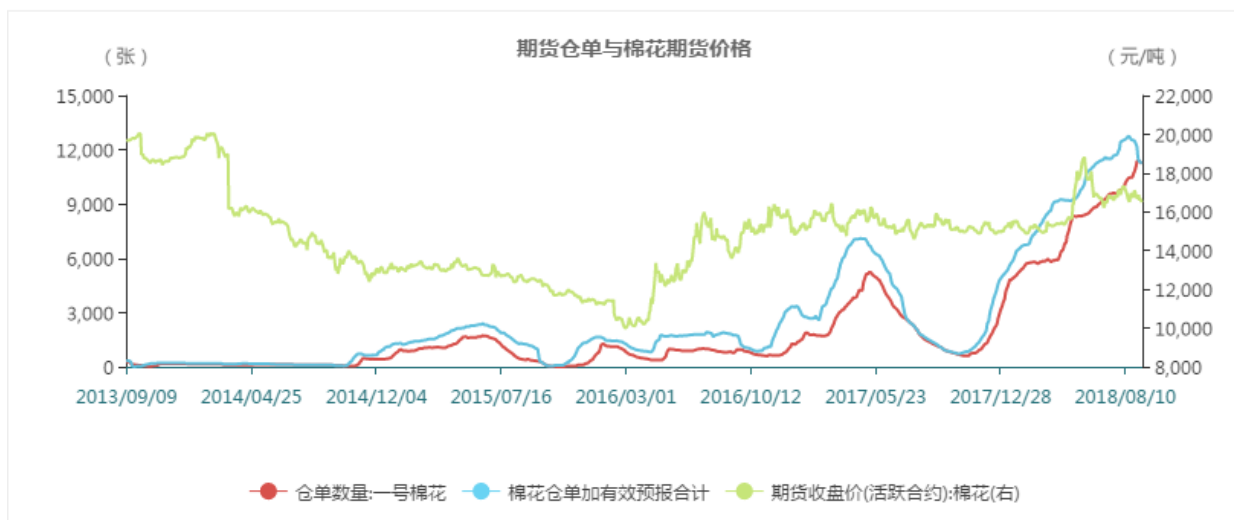


中国海关数据显示截止 2018 年 07 月，中国棉纱出口为 34,076 吨，环比增加 1,351 吨，中国棉纱出口累计同比 13.8%。

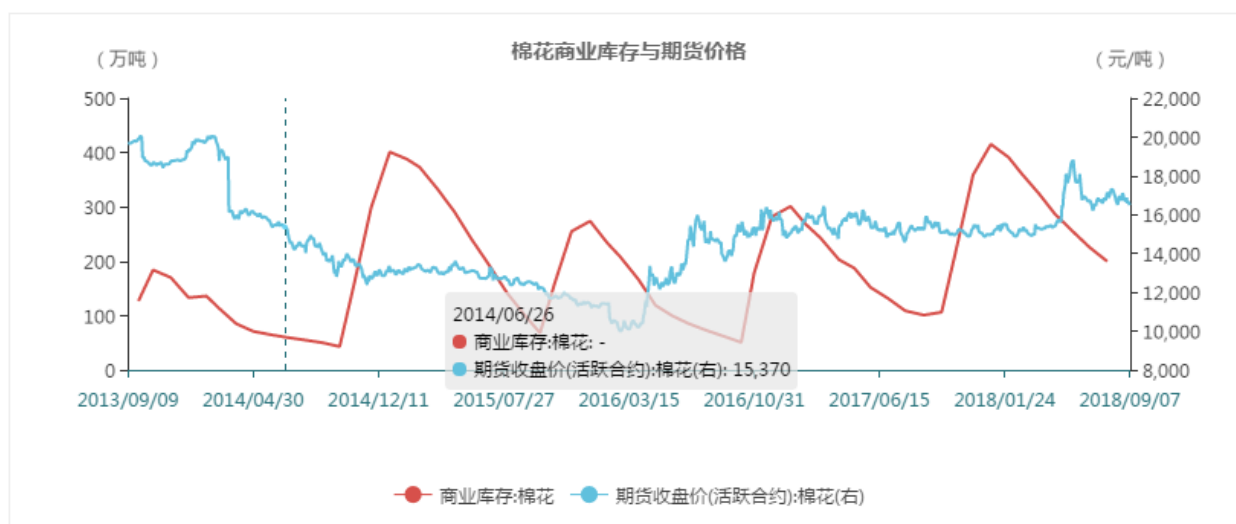


三、库存分析：

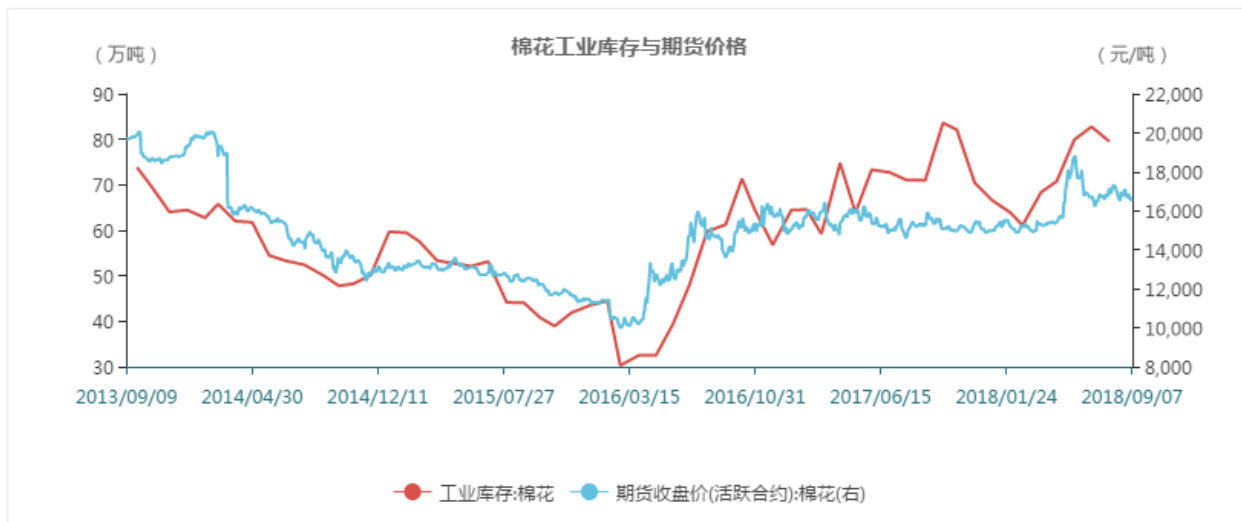
截止 2018 年 09 月 07 日，交易所棉花期货注册仓单 11,230 张，仓单加有效预报合计 11,235 张，环比减少 58 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。



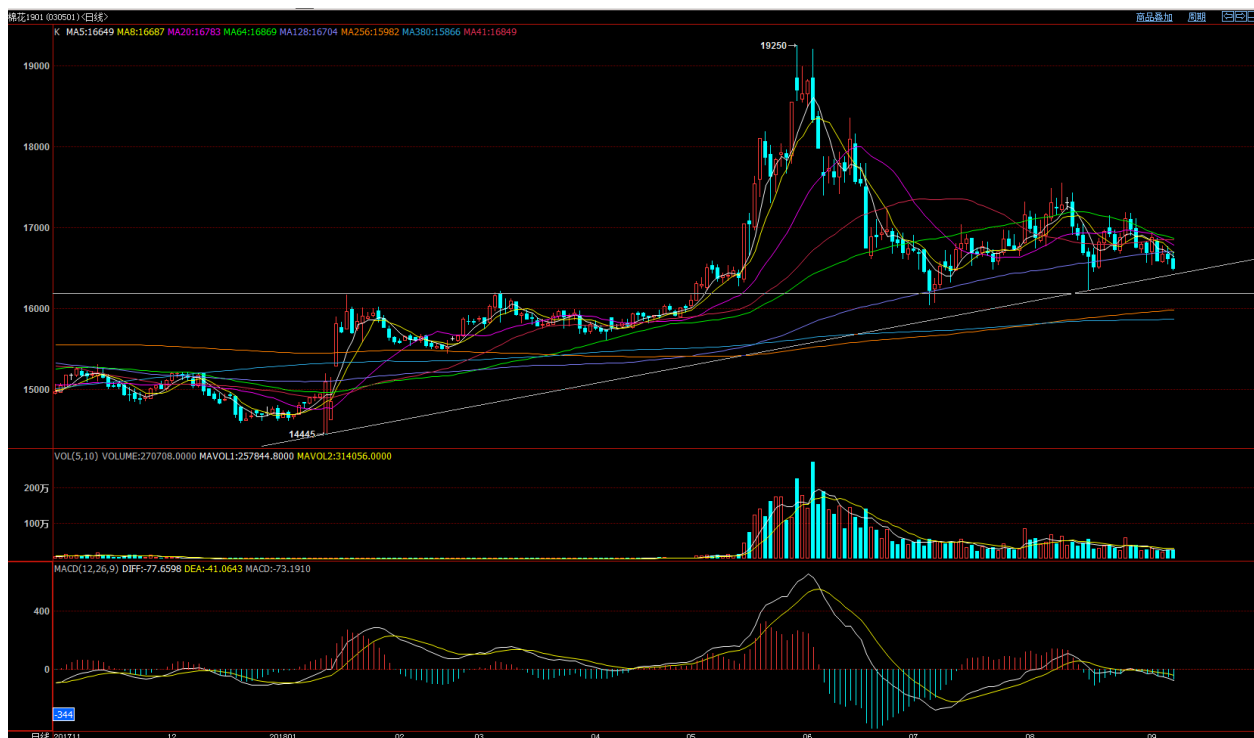
截止 2018 年 07 月，中国国内棉花商业库存为 199.66 万吨，环比减少 26.08 万吨。从季节性来看，商业库存位于历史较高水平。



截止 2018 年 07 月，中国国内棉花工业库存为 79.54 万吨，环比减少 3.22 万吨。从季节性来看，工业库存位于历史较高水平。



四、操作策略:



CF1901 合约近期在 16000-18000 箱体整理,待期价回落至 16300 至 16000 一线多单介入做中长线持有的打算,期价跌破 15800 一线中长线上升的趋势破坏,及时止损。

***特别声明:** 本报告基于公开信息编制而成,报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出,仅供投资者参考,据此入市风险自负。