

棉花震荡下跌，后市止跌企稳

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

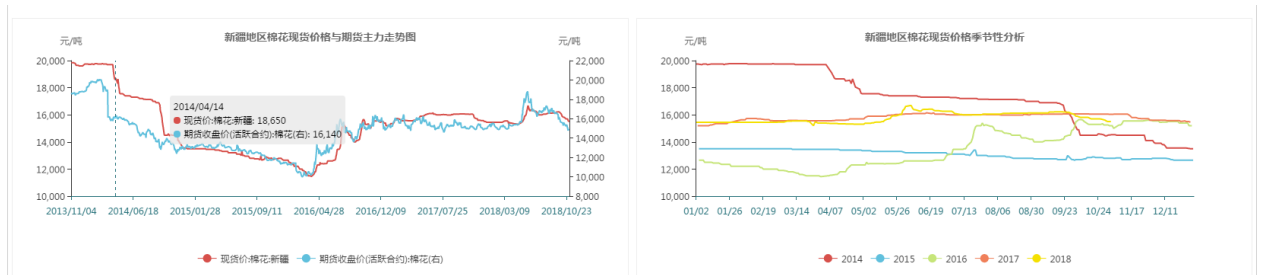
内容提要

ICE 期棉价格近期受美国股市大幅波动以及中国贸易摩擦震荡整理，国内棉花受贸易战叠加新棉上市，国内供给充足、需求存在利空的不确定的压力下，主力 1901 合约接连破位。短线郑棉期货价格下跌后反弹，近期仓单压力巨大以及洛阳棉花会议上大家对市场的看空加速了郑棉价格的下跌，但是中美贸易战可能缓和的预期带动郑棉价格大涨。而目前期货市场大量仓单仍有大量未流出市场，显示仓单压力依旧较大，因此中期来看，棉花市场难有大上涨，市场偏弱势。然而考虑皮棉成本等因素，虽然近期期货价格下跌，但是新疆棉现货价格基本维稳，也显示大跌的可能也较小。

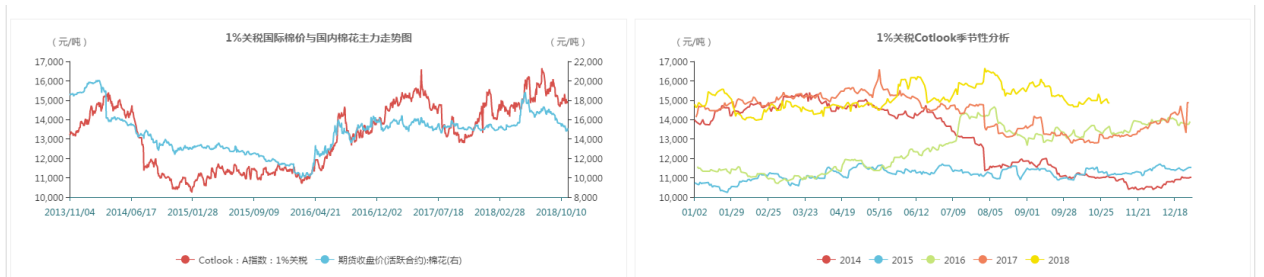
技术上 CF1901 合约近期持续不下跌，但短线跌破 15000 大关后有所反弹，15000 以下的下跌空间应该不大，但上涨的时机仍为到来，后市在 15000 一线震荡整理的可能较大。操作上以观望为宜。

一、现货分析：

截止至 2018 年 11 月 01 日，新疆地区棉花现货价格 15,500 元/吨，较上一交易日无变化。期货主力价格 14,840 元/吨，环比下跌 45 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 2018 年 11 月 01 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 14,956 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 11 月 01 日，棉花进口利润 544 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。

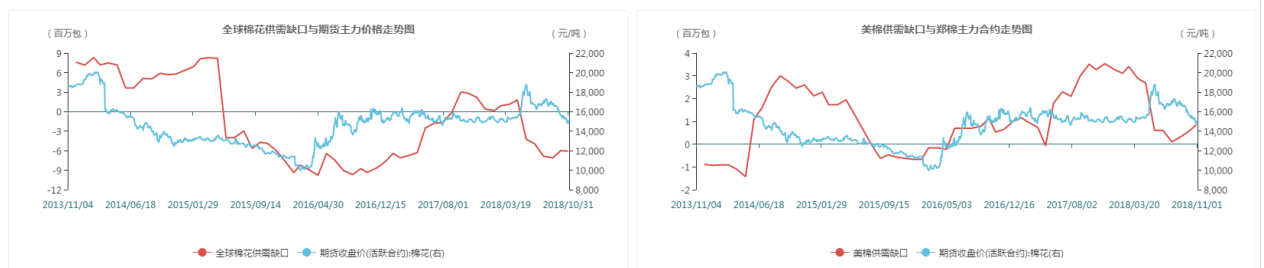


二、供求分析：

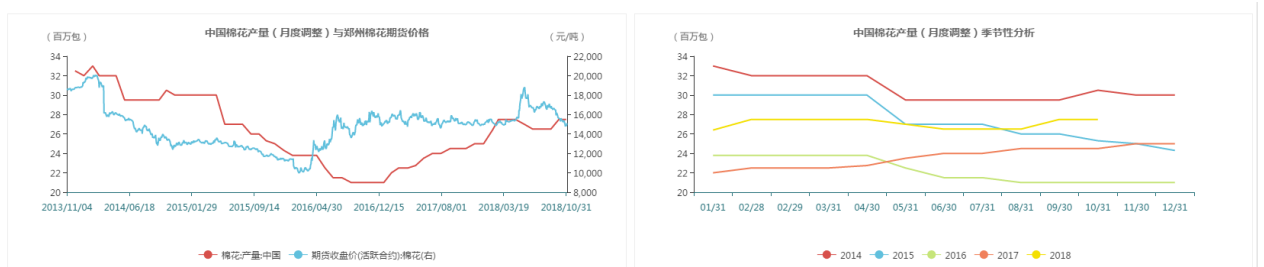
***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

10 月美农报告大幅调减全球棉花期初库存预估 290 万吨，同时调减本年度棉花产量预估和消费量预估，分别为 31 万包和 10 万包，最终使得 2018/2019 年度棉花期末库存预估大幅下降 301 万包。至此，2018/2019 年度，全球棉花期末库存量预估较上一年度下降 640 万包，主要原因是中国本年度棉花期末库存量预估下降 820 万包；库消比下降 7.35 个百分点至 58.27%，为 2011/2012 年度以来最低。

根据 USDA2018 年 10 月份月度报告预计：全球棉花产量为 121.66 百万包，需求为 127.76 百万包，预测年度供需缺口为-6.1 百万包，上期为-6.1 百万包。美棉供需缺口 0.86 百万包，环比增加 0.28 百万包。

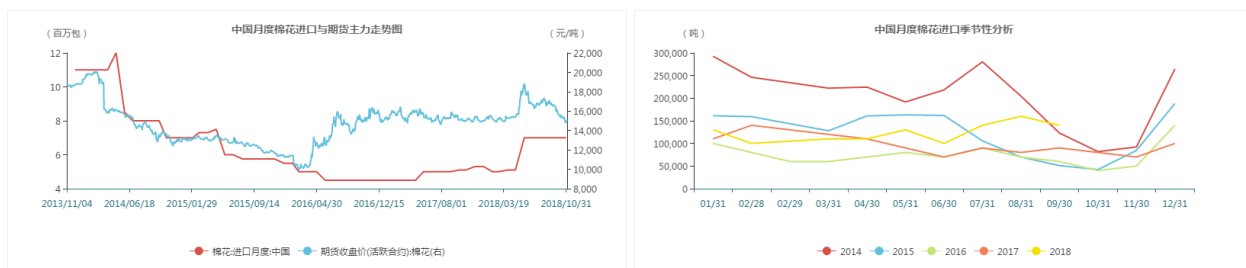


USDA 预计，截止 2018 年 10 月，中国棉花产量为 27.5 百万包，环比无变化。



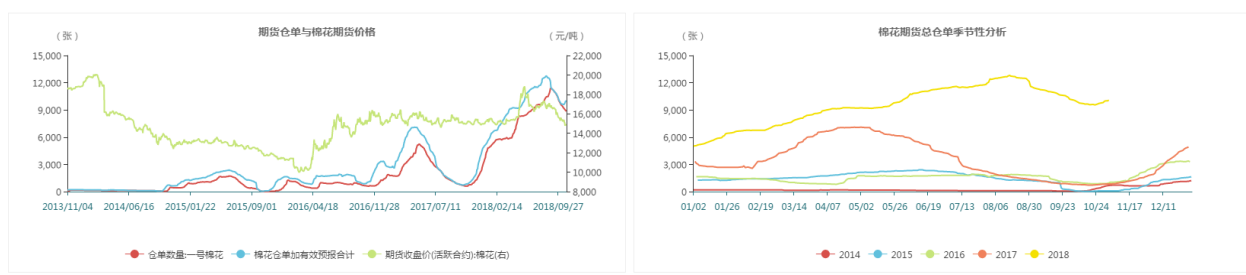
USDA 预计，截止 2018 年 10 月，中国棉花月度进口月度预估为 7 百万包，环比无变化。从季节性来看，当前棉花进口量位于历史较高水平。

***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。

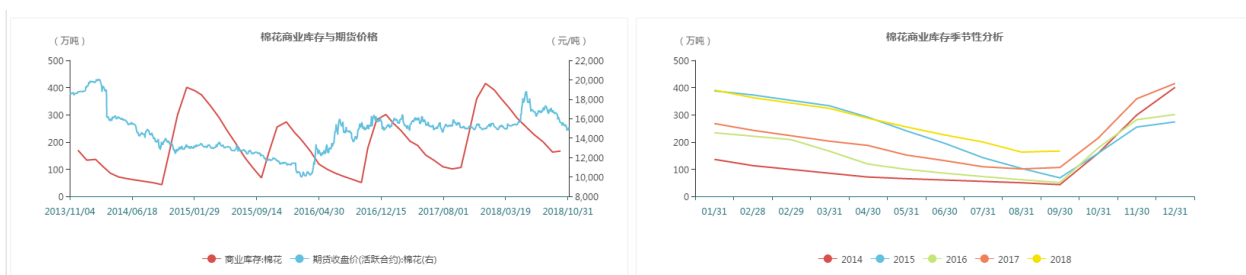


三、库存分析：

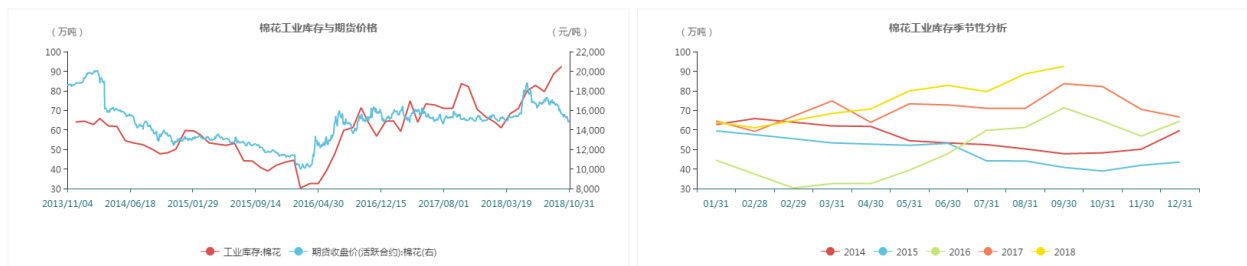
截止 2018 年 11 月 01 日，交易所棉花期货注册仓单 8,852 张，仓单加有效预报合计 9,998 张，环比减少 14 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。郑州棉花期货价格 14,840 元/吨。



截止 2018 年 09 月，中国国内棉花商业库存为 166.59 万吨，环比增加 3.87 万吨。从季节性来看，商业库存位于历史较高水平。



截止 2018 年 09 月，中国国内棉花工业库存为 92.47 万吨，环比增加 3.85 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：



ICE 期棉价格近期受美国股市大幅波动以及中国贸易摩擦震荡整理，国内棉花受贸易战叠加新棉上市，国内供给充足、需求存在利空的不确定的压力下，主力 1901 合约接连破位。近期仓单压力巨大以及洛阳棉花会议上大家对市场的看空加速了郑棉价格的下跌，但是中美贸易战可能缓和的预期带动郑棉价格反弹。10 月份-11 月份是新疆籽棉交售高峰期，虽然近期期货市场大跌，但是籽棉收购价格基本持稳，北疆机采棉仍在 5.5-6 元/公斤，有的地方报价甚至低于 5.5 元/公斤。南疆手摘棉价格相对维持，7 元/公斤左右。目前，北疆“双 28”机采棉现货成交价格 15500-15700 元/吨，“双 29”机采棉

***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。

15700-16000 元/吨(白棉 3 级,杂质 2.5 以内)。南疆手摘棉由于 报价较高,销售情况不理想。新棉加工公检方面,截止 11 月 1 日 24 点,新疆累计加工 皮棉 172.1 万吨,其中兵团企业加工 57 万吨,新疆地方企业加工 115.1 万吨,全国累计 公检 122.1 万吨。 目前期货市场大量仓单仍有大量未流出市 场,显示仓单压力依旧较大,因此中期来看,棉花市场难有大上涨,市场 偏弱勢。然而考虑皮棉成本等因素,虽 然近期期货价格下跌,但是新疆棉现 货价格基本维稳,也显示大跌的可能也较小。

技术上 CF1901 合约近期持续不下跌,但短线跌破 15000 大关后有所反 弹,15000 以下的下跌空间应该不大,但上涨的时机仍为到来,后市在 15000 一线震荡整理的可能较大。操作上以观望为宜。