

## 棉花震荡下跌，后市止跌企稳

### 内容提要

基本上籽棉收购进入中后期，市场价格偏弱势，北疆机采棉仍在 5.2-5.6 元/公斤，南疆手摘棉收购价格 6.2-6.5 元/公斤（36-39%衣分）。皮棉市场报价，北疆“双 29”机采棉毛重提货价在 15500-15800 元/吨附近，“双 28”机采新棉报价 15200-15400 元/吨，北疆机采棉走货尚可，南疆手摘棉成交量低。新棉加工方面，截止 12 月 6 日 24 点，新疆累计加工皮棉 370.8 万吨，其中兵团企业加工 120.7 万吨，新疆地方企业加工 250 万吨，全国累计公检 333.9 万吨。

目前下游棉纺织产品库存偏高，且上游仓单和棉花库存明显，继续抑制郑棉短期走高。而中长期来看，中美贸易仍存不确定性。技术上 CF1905 合约在持续下跌后再 15000 一线震荡整理，中长线上看，郑棉在 14500 至 16000 之间长期整理，后市在这一区间震荡整理的可能较大。没有太好的操作机会，操作上以观望为宜。

华龙期货投资咨询部

研究员：姚战旗

执业证书编号：F0205601

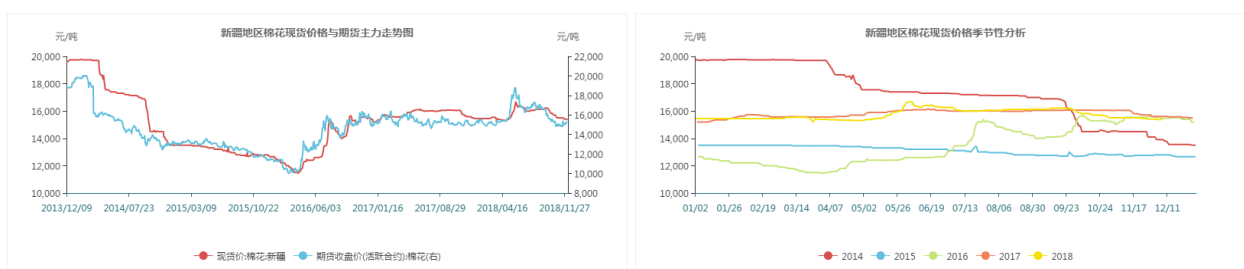
投资分析合格编号  
TZ000556

电话：13893494371

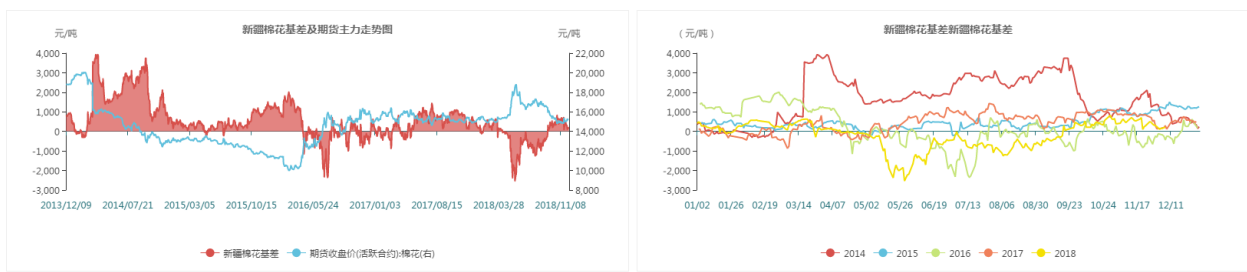
邮箱：445012260@qq.com

## 一、现货分析：

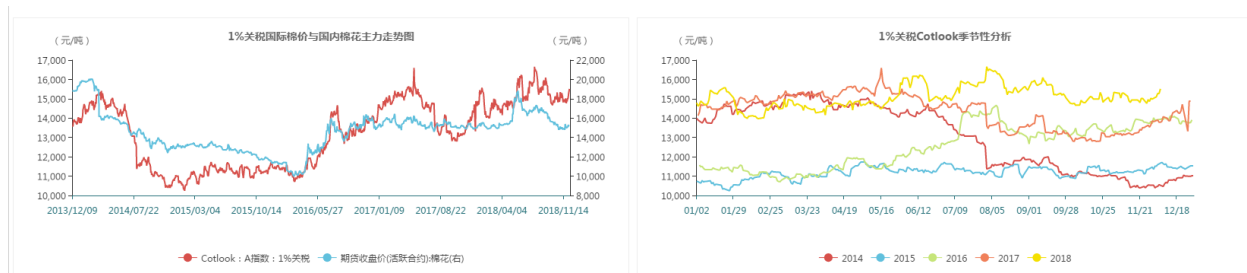
截止至 2018 年 12 月 07 日，新疆地区棉花现货价格 15,370 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨。从季节性角度来分析，当前新疆地区棉花现货价格较近 5 年相比维持在平均水平。



截止至 2018 年 12 月 07 日，新疆地区棉花基差 205 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。从季节性角度来分析，当前新疆地区棉花基差较近 5 年相比维持在平均水平

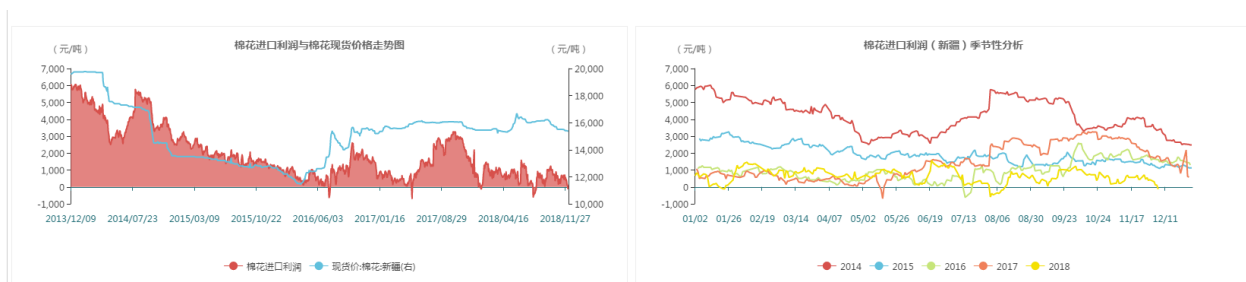


截止 2018 年 12 月 06 日，1%关税进口成本的国际棉价指数 Cotlook 为 15,511 元/吨。从季节性来看，Cotlook 指数目前处于历史的较高水平。



**1**  
**\*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。

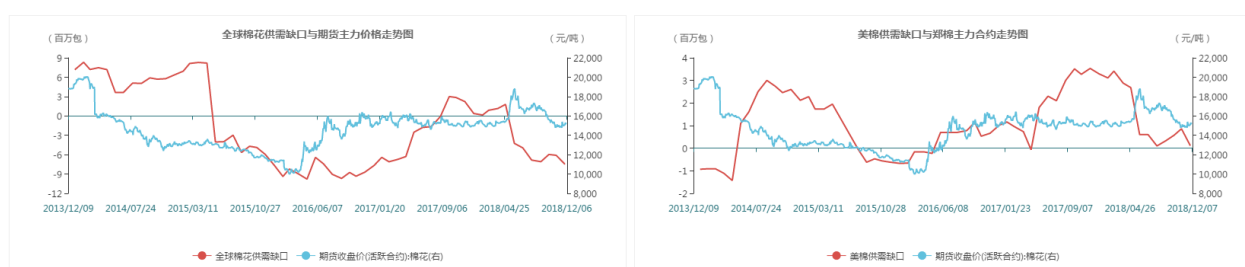
截止 2018 年 12 月 06 日，棉花进口利润-131 元/吨。从季节性来看，棉花进口利润目前处于历史的较低水平。



## 二、供求分析：

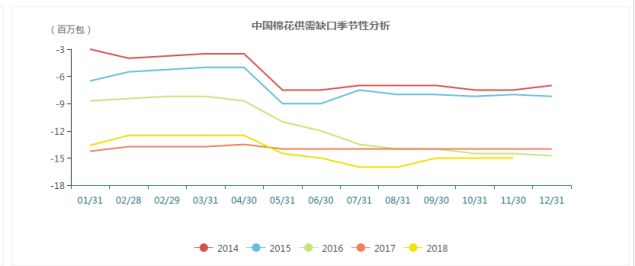
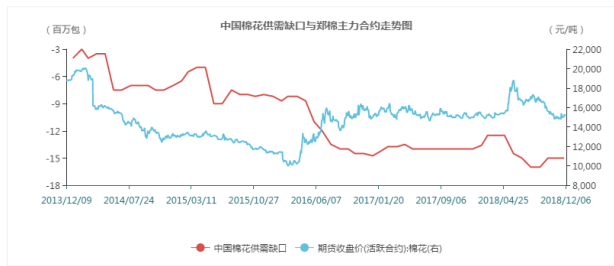
USDA 公布 11 月供需报告，18/19 年度全球产量较上月下调 49.4 万吨至 2599.4 万吨。其中，下调美棉收获面积至 1037 万英亩，单产下调至 853 磅/英亩，产量下降 29.5 万吨至 400.8 万吨。此外，印度产量下调 15.3 万吨至 609.6 万吨；巴基斯坦下调 10.9 万吨至 174.2 万吨。消费方面，全球消费较上月调减 19.1 万吨至 2762.5 万吨，其中印度和巴基斯坦消费均调减 4.4 万吨。

根据 USDA2018 年 11 月份月度报告预计：全球棉花产量为 119.39 百万包，需求为 126.88 百万包，预测年度供需缺口为-7.49 百万包，上期为-7.49 百万包。美棉供需缺口 0.11 百万包，环比减少 0.75 百万包。

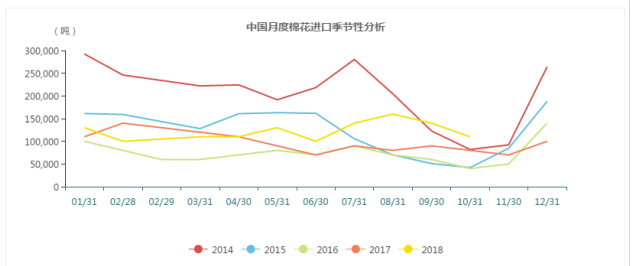
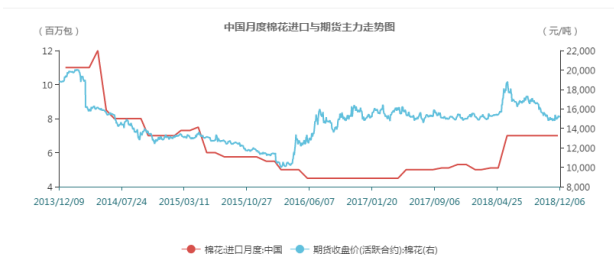


根据 USDA2018 年 11 月份月度报告预计：中国棉花供需缺口为-15 百万包，上月预估为-15 百万包。

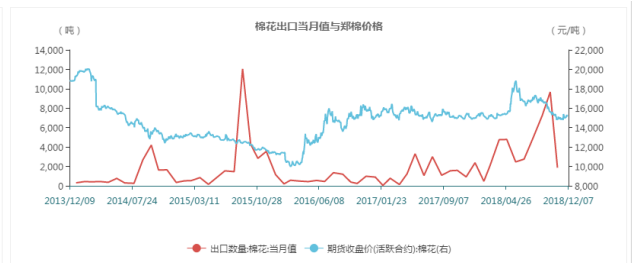
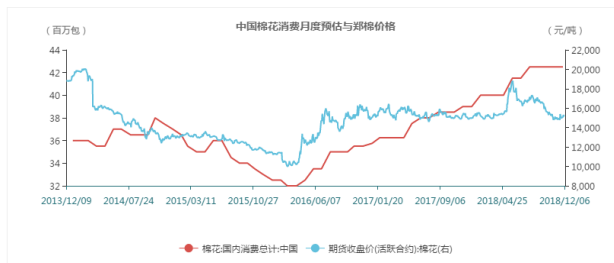
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



USDA 预计，截止 2018 年 11 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。



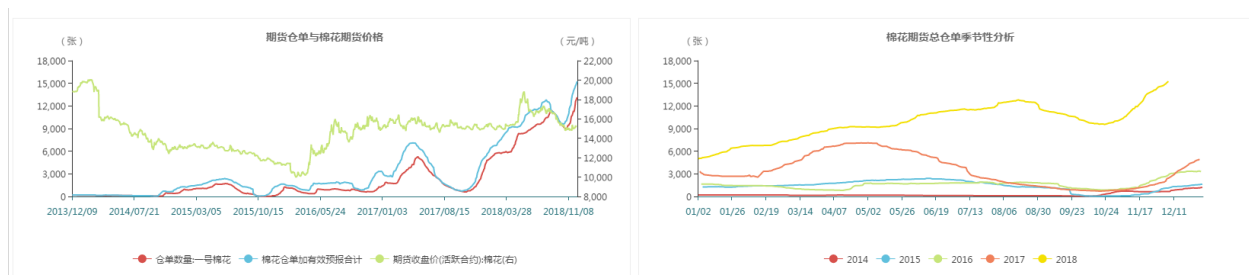
根据 USDA2018 年 11 月份月报数据，中国棉花国内消费月度预估为 42.5 百万包，环比无变化。海关数据显示 2018 年 10 月份，中国棉花出口 1,862 吨，环比减少 7,805 吨。



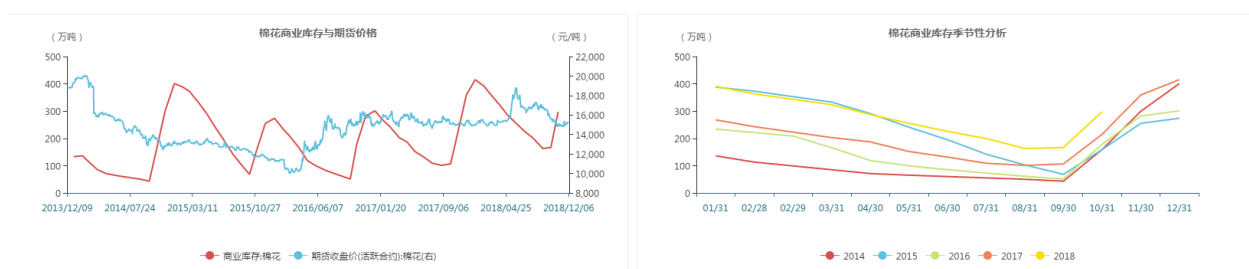
### 三、库存分析：

截止 2018 年 12 月 07 日，交易所棉花期货注册仓单 13,148 张，仓单加有效预报合计 15,257 张，环比增加 157 张，从季节性来看，棉花注册仓单位于历史较高水平。

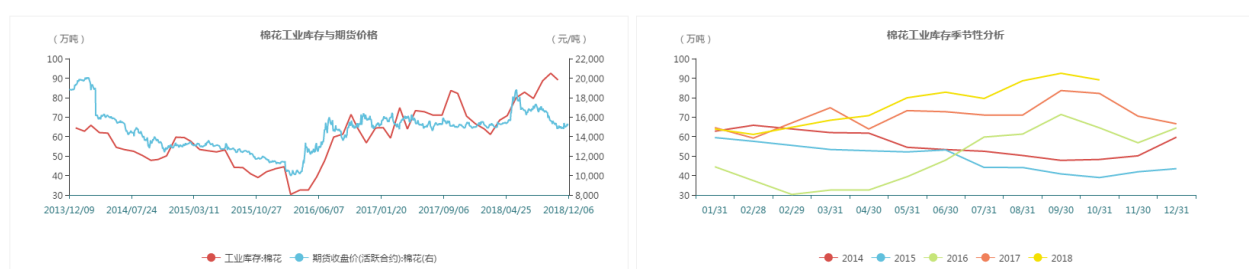
**\*特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



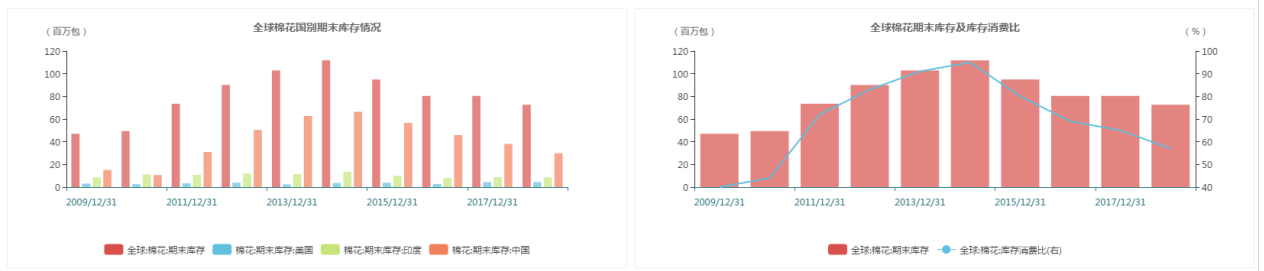
截止 2018 年 10 月,中国国内棉花商业库存为 297.4 万吨,环比增加 130.81 万吨。从季节性来看,商业库存位于历史较高水平。



截止 2018 年 10 月,中国国内棉花工业库存为 89.05 万吨,环比减少 3.42 万吨。从季节性来看,工业库存位于历史较高水平。



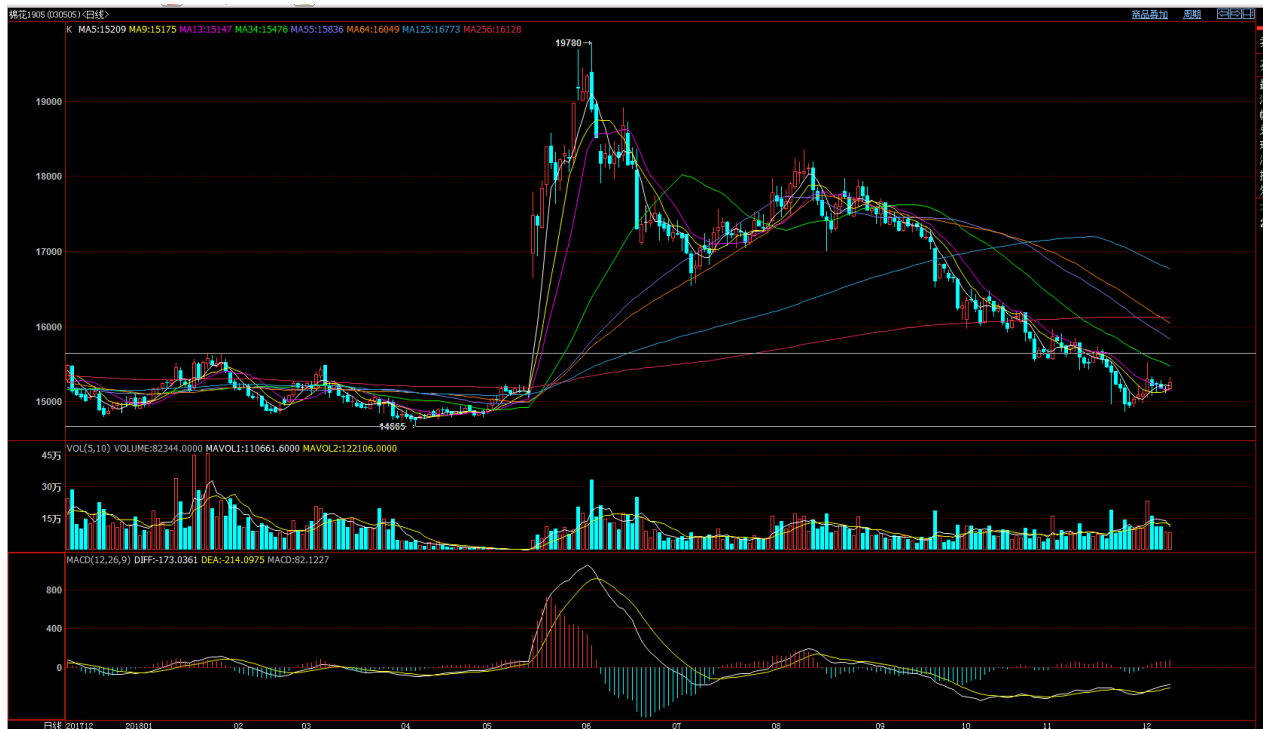
USDA 数据显示 2018 年度全球棉花期末库存预估为 72.61 百万吨,同比减少 7.78 百万包。美国期末库存预估为 4.3 百万吨,同比无变化。中国期末库存预估为 29.87 百万吨,同比减少 8.15 百万包。印度期末库存预估为 8.58 百万吨,同比减少 0.1 百万包。



USDA 数据显示，截止 2018 年 11 月，全球棉花期末库存消费比月度预估为 57.00%。



#### 四、操作策略：



基本上籽棉收购进入中后期，市场价格偏弱，北疆机采棉仍在 5.2-5.6 元/公斤，南疆手摘棉收购价格 6.2-6.5 元/公斤（36-39%衣分）。

**\*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。

---

皮棉市场报价，北疆“双 29”机采棉毛重提货价在 15500-15800 元/吨附近，“双 28”机采新棉报价 15200-15400 元/吨，北疆机采棉走货尚可，南疆手摘棉成交量低。新棉加工方面，截止 12 月 6 日 24 点，新疆累计加工皮棉 370.8 万吨，其中兵团企业加工 120.7 万吨，新疆地方企业加工 250 万吨，全国累计公检 333.9 万吨。

目前下游棉纺织产品库存偏高，且上游仓单和棉花库存明显，继续抑制郑棉短期走高。而中长期来看，中美贸易仍存不确定性。技术上 CF1905 合约在持续下跌后再 15000 一线震荡整理，中长线上看，郑棉在 14500 至 16000 之间长期整理，后市在这一区间震荡整理的可能较大。没有太好的操作机会，操作上以观望为宜。