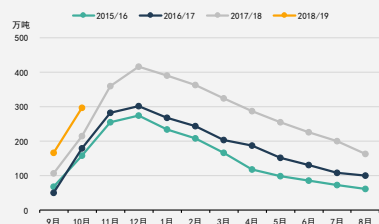


板块  棉花

郑棉商业库存情况：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：周云

电话：021-58777763

邮箱：zhouyun@qhfc.com

从业资格号：F3043652

期货分析师：张蕾

电话：021-68770058

邮箱：zhanglei@qhfc.com

从业资格号：F3033523

投资咨询号：Z0012812

## 郑棉底部或已显现

### 报告摘要

- 2018年11月15日，国际糖业组织（ISO）发布季度报告，下调了2018/19年度全球糖市供应过剩预估至217万吨，此前预估过剩675万吨，主要削减巴西、印度、巴基斯坦和欧盟的产量预估。
  - 截至9月底，2017/2018榨季累计生产食糖1031.04万吨，同比上一榨季的928.82万吨增长11%。
  - 11月21日白糖期权成交84144张，成交额5391万元，较前一交易日分别上涨27.18%和82.67%。其中，看跌期权成交量降幅较大，高达116.87%。
- 国际糖市基本面好于预期
  - 国内去库存速度加快
  - 国内白糖期权成交活跃

自进入棉花 2018/19 年度以来，宏观经济下行压力凸显，中美因贸易战互征关税，导致棉花下游纺织行业需求疲软，郑棉阴跌了近 3 个月。近期各大机构发布新年度棉花供需预估数据，国际棉市供需平衡表或将好转；同时，国内新棉采摘收购进入尾声，棉花供给充足；再者，中美共同宣布贸易战停止，2019 年 1 月 1 日开始取消加征关税，此举将有利于下游纺织品的出口，提振棉花下游需求。郑棉短期或将止跌企稳，中长期价格中枢上移。

## 一、国际棉市环境好转

美国农业部（USDA）发布的 11 月份全球棉花产销存预测报告显示，2018/19 年度全球棉花消费量预计为 2762.5 万吨，产量为 2599.4 万吨，产需缺口为 163.1 万吨；2017/18 年度全球棉花消费量预计为 2684.1 万吨，产量为 2693.2 万吨，供需基本平衡；同时 2018/19 年度全球期末库存下降 169.5 万吨至 1580.8 万吨；2018/19 年全球棉花的供需基本面好转。

印度棉花咨询委员会（CAB）最新预计，2018/19 年度印度棉花产量为 613.7 万吨，同比减少 2.4%，原因是种植面积减少和季风雨不足导致单产下降。2018/19 年度，印度植棉面积为 1.836 亿亩，低于上年度的 1.864 亿亩，棉花单产预计从 506.07 公斤/公顷下降到 501.47 公斤/公顷。尽管印度国内用棉量略有增加，但进口量和出口量预计低于上年度。由于棉花产量减少、国内需求增加，2018/19 年度印度期末库存预计同比下降 13%。

另外，USDA 发布 11 月份报告下调 2018/19 年度美国棉花产量 29.5 万吨至 400.8 万吨；下调其期末库存 15.3 万吨至 93.6 万吨。

## 二、国内新棉采摘进入尾声 供给充足

国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2018 年 12 月 7 日，全国新棉采摘进度为 97.8%，同比提高 0.5 个百分点，较过去四年均值降低 0.9 个百分点；全国交售率为 91.7%，同比提高 1.5 个百分点，较过去四年均值提高 3.8 个百分点。

进入 12 月，新疆棉区大部进入收尾阶段，仅有部分加工企业零星收购。截

止到 11 月 30 日，新疆采摘进度 100%，同比快 3 个百分点，交售进度 99%，同比快 5 个百分点。目前，新疆手摘棉收购价在 6.3-6.6 元/公斤，机采棉收购价多在 5.3-5.6 元/公斤，与上周基本持平，较收购初期有 1 元/公斤左右的降幅。

中国棉花协会预测，2018/19 年度全国棉花总产量为 611 万吨，同比增长 1.1%，较上期增加 9 万吨；棉花消费量有所下降，为 823 万吨，同比下降 3.7%，较上期减少 21 万吨，产需缺口 200 万吨左右。经过连续四年的储备棉轮出，储备库存已降至 300 万吨的安全水平以下。

### 三、下游纺织消费悲观情绪或减弱

美国当地时间 12 月 1 日晚，中美两国最高领导人在阿根廷布宜诺斯艾利斯举行会晤，两国元首讨论了中美经贸问题，并达成了共识，双方决定停止升级关税等贸易限制措施，取消今年以来加征的关税，推动双边贸易关系尽快回到正常轨道，实现双赢。随后美国发表声明，明确表示，美方原先对 2000 亿美元中国商品加征的关税，1 月 1 日后仍维持在 10%，而不是此前宣布的 25%。中美贸易战的终止，在一定程度上会提振纺织品出口量，稳定下游需求。

据海关统计数据，10 月份我国出口纺织纱线、织物及制品金额为 97.43 亿美元，同比增加 6.08%，环比减少 8.08%，累计出口 989.72 亿美元，同比增加 10.18%。

综上所述，长期来看，全球棉花供需格局偏紧，国内产不足需的情况依然存在；短期来看，中美贸易战终止，相互加征关税将取消，下游纺织品出口预期将提振。另外，国内新棉采摘进入尾声，籽棉收购价格基本企稳，棉农惜售心理明显，郑棉或将否极泰来。从技术面看，棉花底部显现，20 日均线开始拐头向上，可谨慎逢低入场布局长线多单。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfc.com>