

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

宏观面利好提振郑棉走高

主要结论:

近期国内宏观面产生利好,但自本年度起进口棉花滑准税税率整体有所下降,前期纺织品进口关税下调。国内棉花供应充足,下游需求仍疲弱。国内棉价、棉纱延续跌势。中美贸易关系的最终走向存在不确定性,市场观望情绪较浓。明年供应预计较今年收紧,关注需求是否转好。近期考虑逢低短多,考虑继续持有5-9价差空单。

电话: 010-84555137

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期货市场回顾	1
(二) 现货市场回顾	1
(三) 行业要闻	1
二、基本面分析	2
(一) 供需面	2
2.1 全球棉花供需情况	2
2.2 国内棉花供需情况	3
2.3 美棉生长情况	3
2.4 美棉出口情况	4
2.5 国内棉花产量、进口量以及库存情况	5
2.6 棉纺织行业 PMI	6
2.7 棉花仓单情况	7
2.8 储备棉拍卖情况	8
(三) 中美贸易形势对棉价的影响	9
三、综合分析	9
四、技术分析和建议	10

附 图

图表 1: 期货行情走势.....	1
图表 2: 现货行情.....	1
图表 3: 全球棉花供需情况.....	2
图表 4: 中国棉花供需平衡表.....	3
图表 5: 美棉作物进度及优良率.....	3
图表 6: 美棉出口至中国情况统计.....	4
图表 7: 美棉周度出口情况统计.....	4
图表 8: 国内年度棉花产量和月度进口量.....	5
图表 9: 国内棉花工、商业库存.....	5
图表 10: 纱线、坯布库存.....	6
图表 11: 棉纺织 PMI.....	6
图表 12: 国内棉花仓单+有效预报.....	7
图表 13: 郑棉仓单和有效预报.....	7
图表 14: 储备棉拍卖成交情况.....	8
图表 15: 储备棉累计收储量和轮出底价.....	8
图表 16: 棉花主力合约 K 线图.....	10

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

图表 1: 期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
CF1905	14955	14880	75	0.5	37.1 万	12346
CF1909	15375	15335	40	0.26	81502	10360
CTZ8	72.46	72.26	0.20	0.28	12.6 万	960

数据来源: 文华财经、国元期货

(二) 现货市场回顾

图表 2: 现货行情

棉花现货价	本周	上周	周涨跌
新疆	15240	15300	-60
河北	15240	15290	-50
山东	15510	15530	-20
湖北	15250	15300	-50
河南	15110	15120	-10
CCindex 指数 (3128B)	15352	15383	-31
印度: Shankar-6	43400	43300	100

数据来源: wind 数据 国元期货

(三) 行业要闻

- 1、中美将于1月7日-8日举行副部级磋商。
- 2、李克强总理1月4日考察国内三大银行。
- 3、中国人民银行决定下调金融机构存款准备金率1个百分点,其中,2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。同时,2019年一季度到期的中期借贷便利(MLF)不再续做。
- 4、据棉花市场监测系统,截至2018年12月28日,全国新棉采摘基本结束;

全国交售率为94.6%，同比提高2.3个百分点，其中新疆交售率为99.9%；全国加工率超90%，同比降4.1个百分点，其中新疆加工率为90.9%；全国销售率为24%，同比下降5.7个百分点，其中新疆销售率为21.6%。

5、据棉花市场监测系统，截至2018年12月28日，全国累计交售籽棉折皮棉575万吨，同比增加11万吨，加工皮棉518.2万吨，同比减少13.0万吨，累计销售皮棉137.9万吨，同比减少29.5万吨。

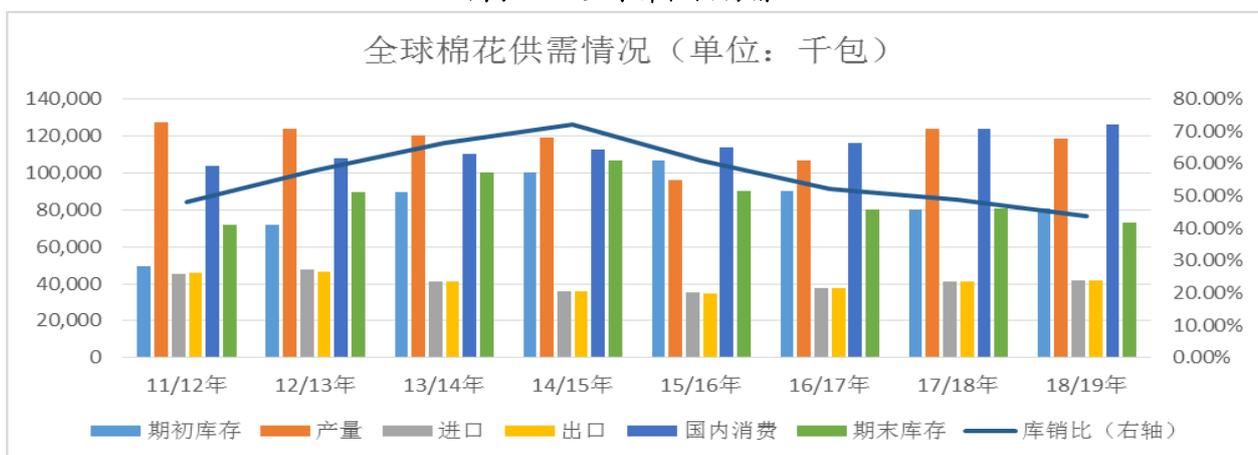
二、基本面分析

（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

12月USDA供需报告将2018/19年度全球棉花期末库存较11月预估调增58.3万包，产量较11月预估下调64.5万包，全球消费调减117万包。美国棉花产量预估上调18万包，出口量较上月预估持平，期末库存调增10万包。印度2018/19年度期末库存预估调减50万包，产量预估调减50万包。中国棉花产量预估调减50万包，消费调减100万包。报告总体偏空。

图表 3：全球棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

2.2 国内棉花供需情况

我国农业农村部发布的12月农产品供需形势预测报告显示，2018/19年度的棉花单产预估为1764公斤/公顷，较11月预估持平，产量预估为594万吨，较11月持平，消费预估维持在845万吨，期末库存预估仍为638万吨。

图表 4：中国棉花供需平衡表

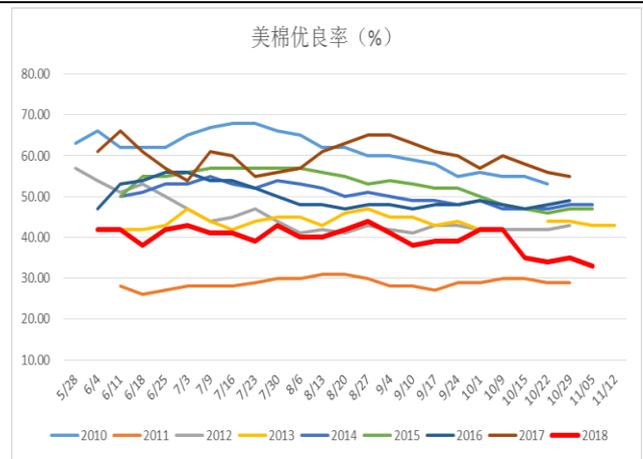
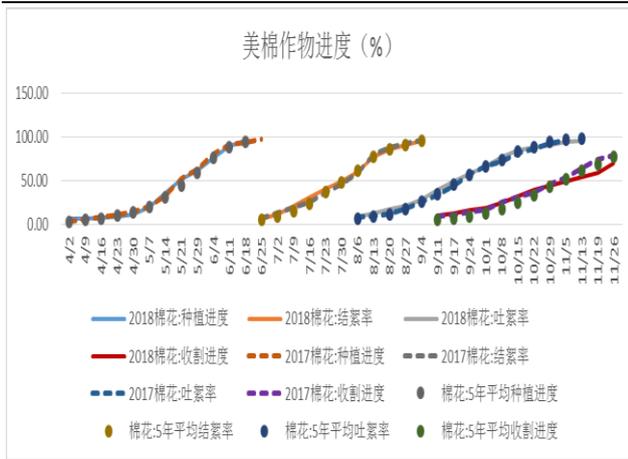
	2016/17	2017/18 (12月估计)	2018/19 (8月预测)	2018/19 (11月预测)	2018/19 (12月预测)
期初库存 (万吨)	1111	875	762	743	743
播种面积 (千公顷)	3100	3350	3287	3367	3367
收获面积 (千公顷)	3100	3350	3287	3367	3367
单产 (公斤/公顷)	1555	1758	1719	1764	1764
产量 (万吨)	482	589	565	594	594
进口 (万吨)	111	132	200	150	150
消费 (万吨)	828	850	845	845	845
出口 (万吨)	1	4	2	4	4
期末库存 (万吨)	875	743	680	638	638
国内棉花3128B均价 (元/吨)	15710	15917	15000-17000	15000-17000	15000-17000
Cotlook A 指数 (美分/磅)	82.77	89.28	85-100	85-100	85-100

数据来源：中国棉花信息网、国元期货

2.3 美棉生长情况

美国棉花收割进度慢于去年同期。截至11月25日的一周美棉收割率由上周的59%升至70%，去年同期为78%。新季美棉长势差于去年同期，截至11月4日的一周美棉优良率为33%，上周为35%，去年同期为55%。美棉第一大主产区德克萨斯州前期受干旱影响，产区棉花最新优良率为22%，生长状况差和非常差的占比仍为46%。

图表 5：美棉作物进度及优良率

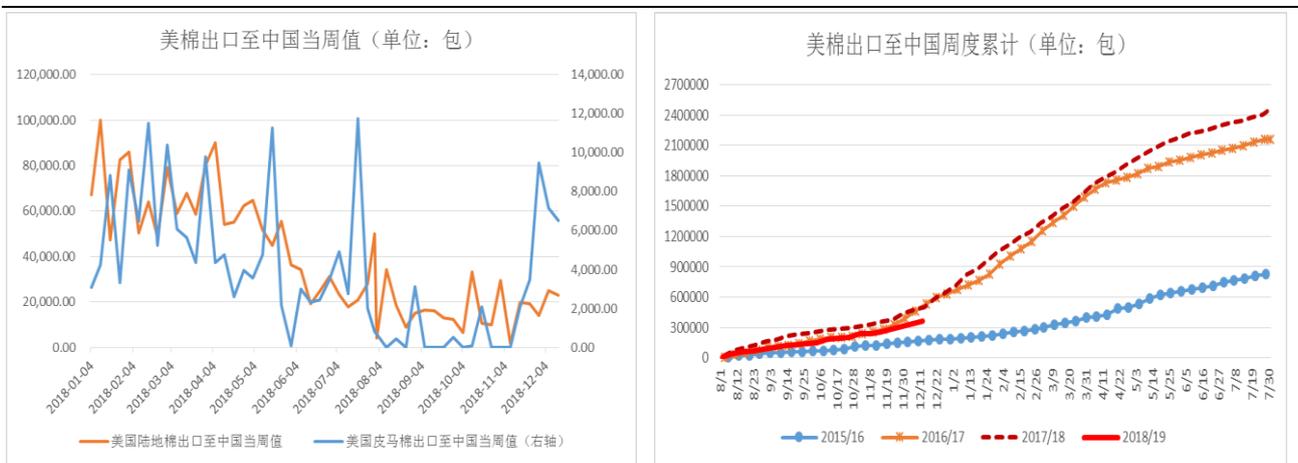


数据来源：wind、国元期货

2.4 美棉出口情况

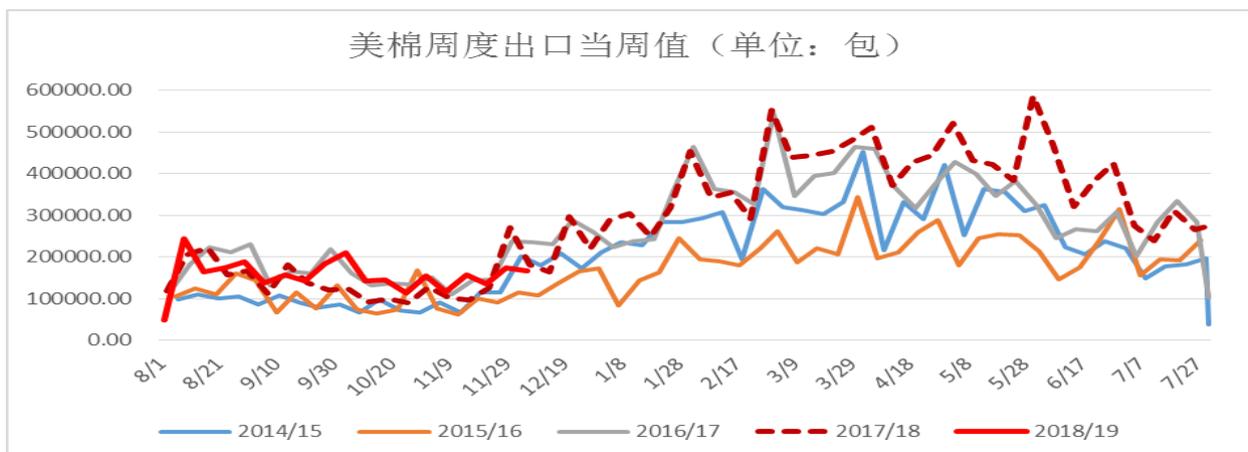
截至12月13日的一周，美国皮马棉对中国出口销售净增6525包，美国陆地棉对中国出口销售净增22924包。本市场年度截至12月13日，美棉累计出口销售净增312.40万包，美棉对中国累计出口销售净增36.78万包。

图表 6：美棉出口至中国情况统计



数据来源：wind、国元期货

图表 7：美棉周度出口情况统计

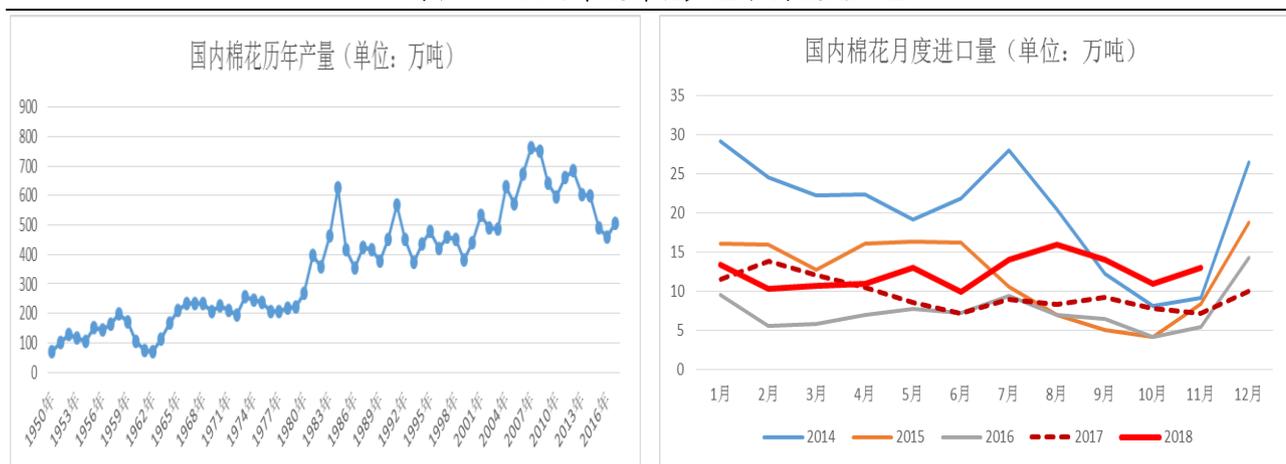


数据来源: wind、国元期货

2.5 国内棉花产量、进口量以及库存情况

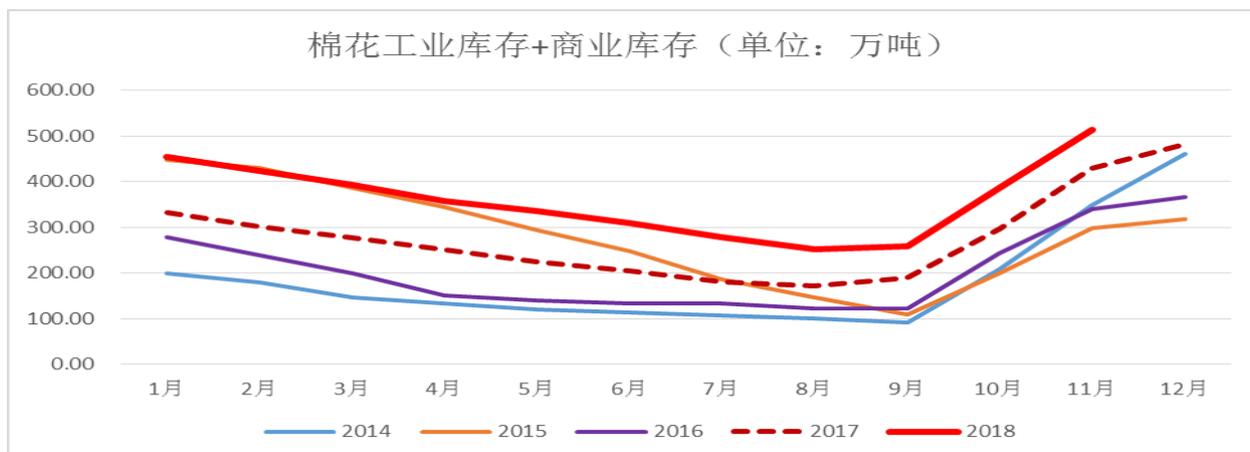
据农业农村部 12 月估计, 去年我国棉花产量为 589 万吨, 新季棉花产量略微上升至 594 万吨。据海关数据, 我国棉花 11 月进口量为 13 万吨, 较上月增加 2 万吨, 同比增加 79.55%。11 月棉花商业库存相较上月增加 128.9 万吨至 426.30 万吨, 11 月棉花工业库存环比减少 2.4 万吨至 86.65 万吨。

图表 8: 国内年度棉花产量和月度进口量



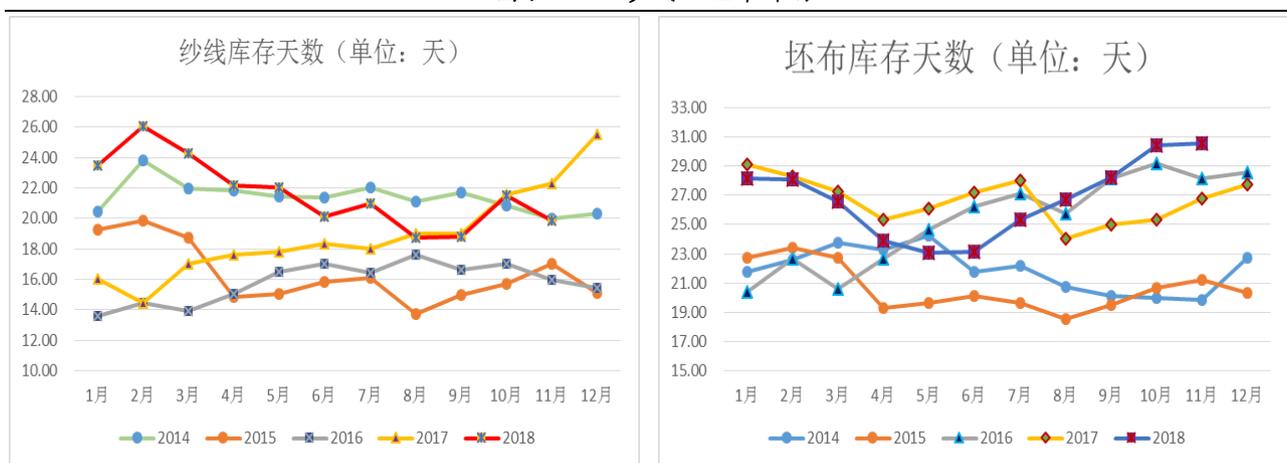
数据来源: 天下粮仓、国元期货

图表 9: 国内棉花工、商业库存



数据来源: wind、国元期货

图表 10: 纱线、坯布库存

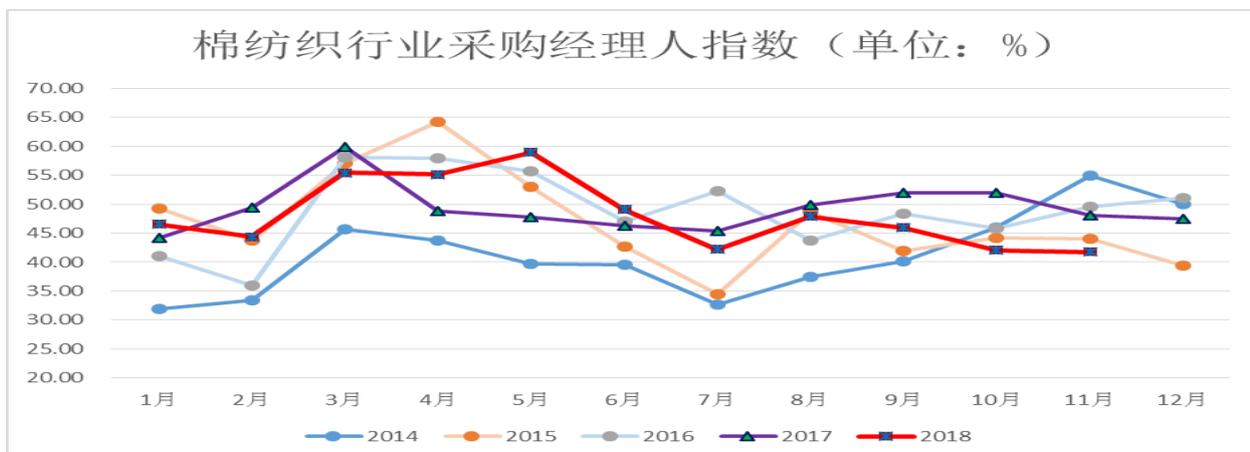


数据来源: wind、国元期货

2.6 棉纺织行业 PMI

11月棉纺织行业 PMI 为 41.74%，环比降 0.29 个百分点，同比降 6.33 个百分点。

图表 11: 棉纺织 PMI

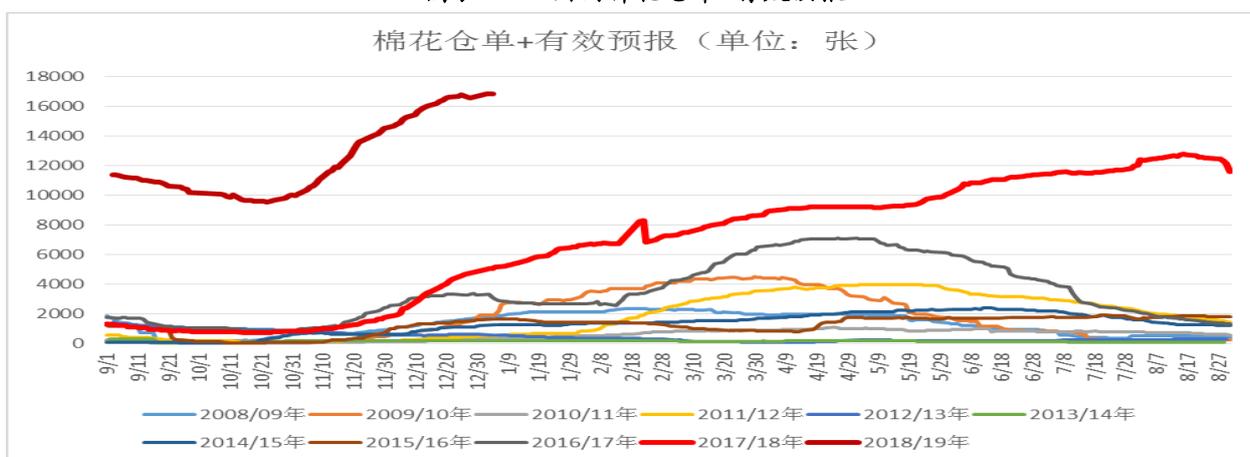


数据来源: wind、国元期货

2.7 棉花仓单情况

棉花仓单+有效预报数量大幅高于往年同期，仓单压力巨大，且近期持续呈回升之势。

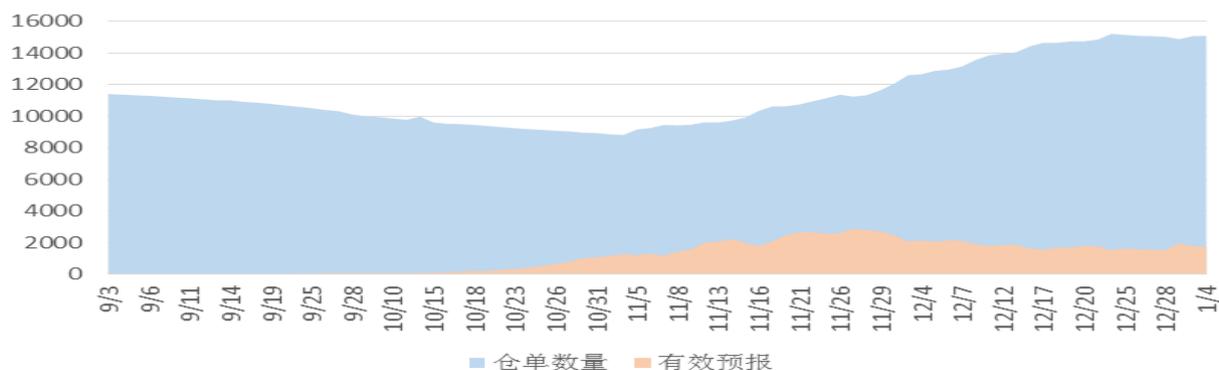
图表 12: 国内棉花仓单+有效预报



数据来源: 天下粮仓、国元期货

图表 13: 郑棉仓单和有效预报

仓单和有效预报走势图（单位：张）

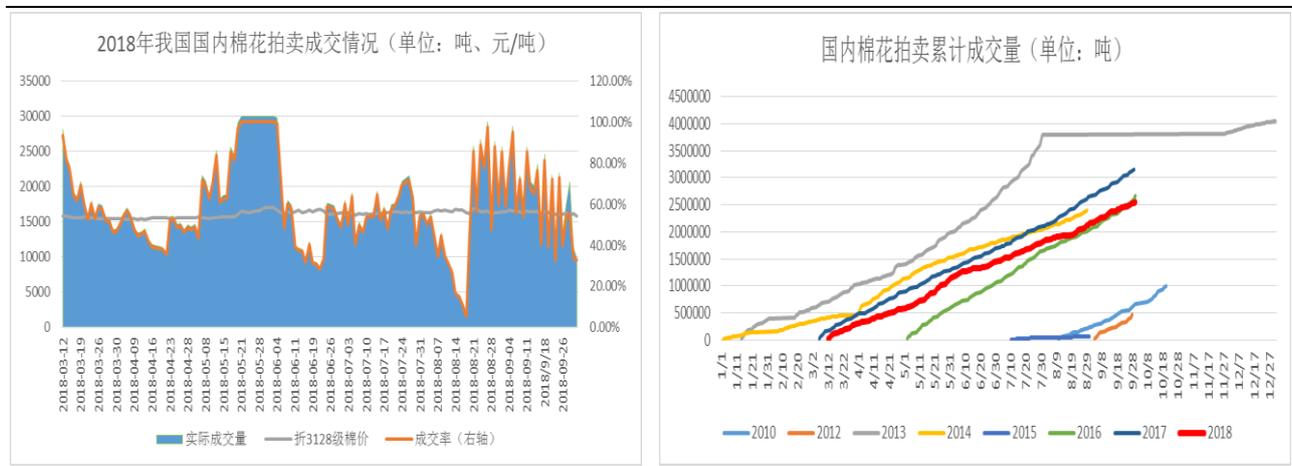


数据来源：天下粮仓、国元期货

2.8 储备棉拍卖情况

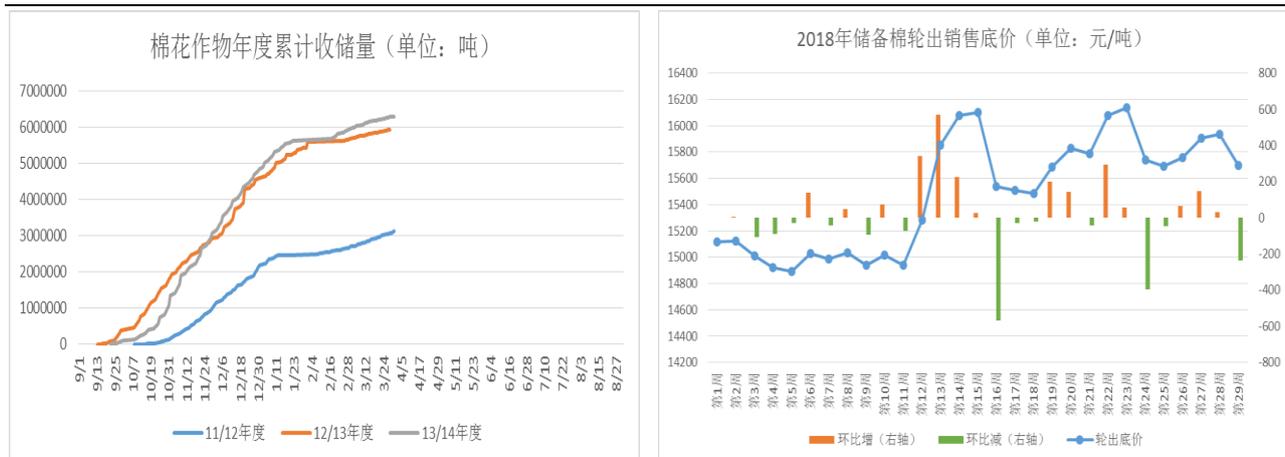
本年度储备棉拍卖暂告结束。我国棉花 2011 年-2014 年收储大概 1536 万吨，2011 年截至目前，储备棉拍卖累计成交 15334641.3 吨。储备棉结余量预计为 200-350 万吨。

图表 14：储备棉拍卖成交情况



数据来源：天下粮仓、国元期货

图表 15：储备棉累计收储量和轮出底价



数据来源: 天下粮仓、中国棉花信息网、国元期货

(三) 中美贸易形势对棉价的影响

阿根廷当地时间 11 月 30 日至 12 月 1 日 G20 峰会在阿根廷举行, 中美两国领导人将进行会晤。北京时间 12 月 2 日传来消息, 中美达成暂不升级贸易战的协议, 后续双方贸易团队将加紧在 90 天内磋商达成协议并取消今年加征的关税, 另有言论称, 协商不成加征关税税率将升级。整体上此次谈判对棉花市场形成利好。

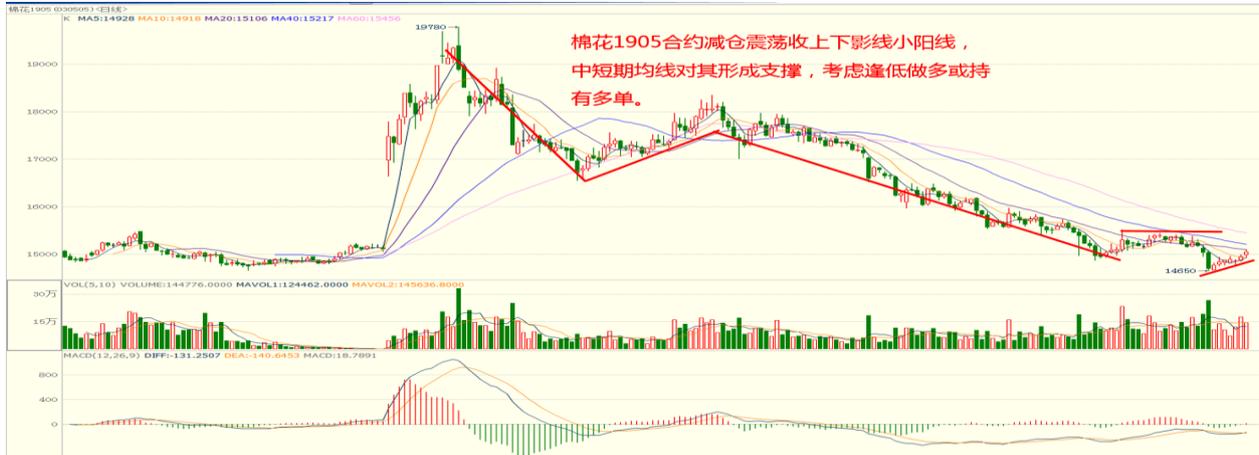
1 月 7 日至 8 日中美举行副部级会议, 关注会议的谈判结果对郑棉市场的影响。

三、综合分析

近期国内宏观面产生利好, 但自本年度起进口棉花滑准税税率整体有所下降, 前期纺织品进口关税下调。国内棉花供应充足, 下游需求仍疲弱。国内棉价、棉纱延续跌势。中美贸易关系的最终走向存在不确定性, 市场观望情绪较浓。明年供应预计较今年收紧, 关注需求是否转好。近期考虑逢低短多, 考虑继续持有 5-9 价差空单。

四、技术分析和建议

图表 16: 棉花主力合约 K 线图



数据来源: wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层
电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）
电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号（世基大厦12层西侧）
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。
电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路195号9号楼9层901室
电话0532--66728681, 传真0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路329号国轩凯旋大厦4层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层
电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼
电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室
电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街2号融恒盈嘉时代广场14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼
电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道24号中环商务20层2003-2005室
电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层
电话：0571-87686300