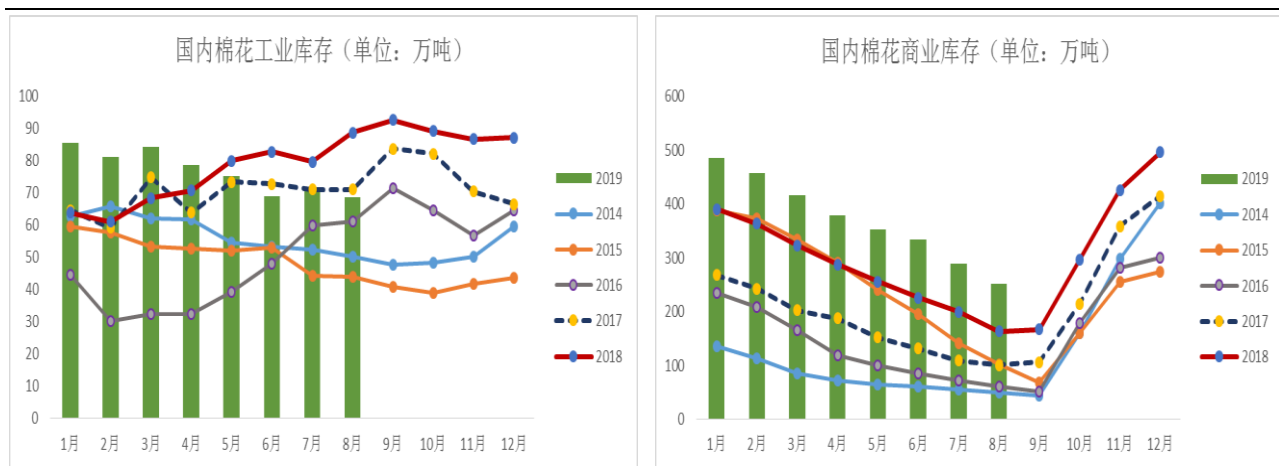


郑棉下方存在利多支撑

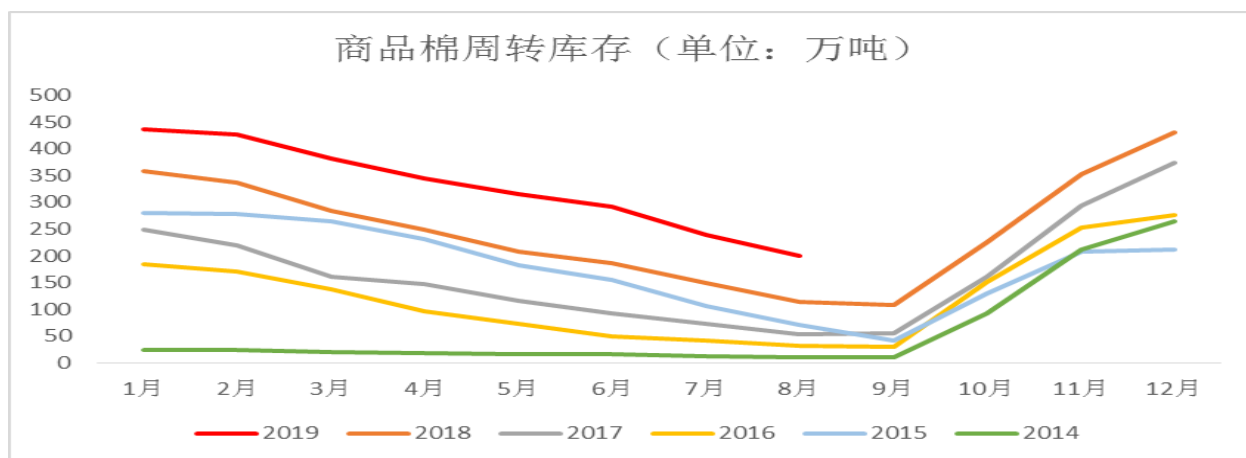
国内棉市受到国内皮棉库存高企，需求疲弱的影响期、现价格震荡下跌，期价一度跌至理论成本价以下。全球经济增速放缓明显，主产国棉花丰产预期较强，棉花供强需弱的情况持续，大环境偏空叠加中美贸易摩擦反复，偏空氛围蔓延致使郑棉每次大跌之后反弹空间受限，整体上仍以震荡下跌趋势为主。但美棉、印度棉花产量估计有下调压力，对美棉有一定支撑作用。国内临储棉拍卖暂告一段落，当前储备棉余量不足180万吨。仓单压力仍然较大但数量持续下降。当前棉花期价处于低位，内外棉价差较小且纱线进口利润不佳。整体来看，郑棉下方存在利多支撑，但盘面仍然面临套保压力，中美贸易磋商的相关动态仍可能影响棉市，需要继续跟踪，关注政策面是否带来利好，多单仍可考虑继续轻仓持有。

棉花产业链各环节产品库存仍然高企

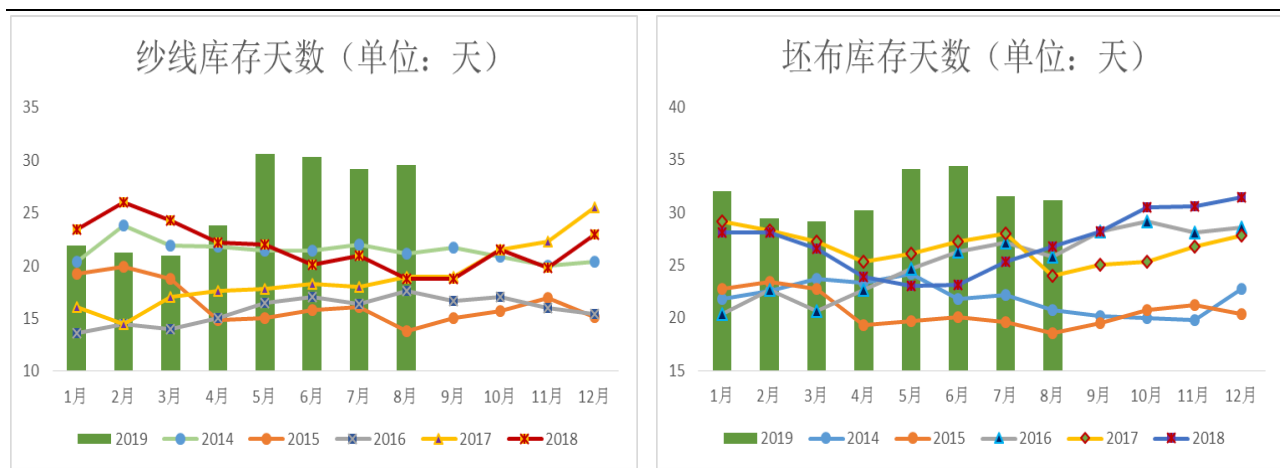
8月底棉花商业库存为252.09万吨，环比减少12.71%，同比增加54.92%；8月底工业库存为68.73万吨，环比减少2.58%，同比减少22.44%。国内棉花处于去库存阶段。8月工业库存、商业库存延续震荡回落之势。



截至8月底，国内商品棉周转库存量为200.86万吨，其中内地库商品棉周转库存量为63.68万吨，新疆库周转棉库存量为137.18万吨。



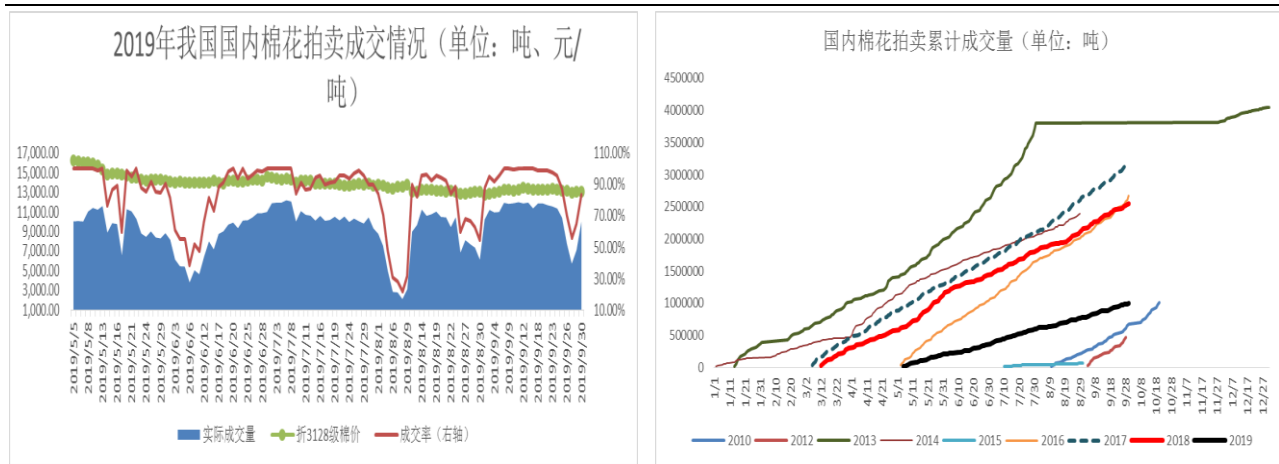
8月纱线、坯布库存仍高。截至8月底，纱线库存天数为29.53天，环比增加0.41天，同比增加10.78天，坯布库存天数为31.16天，环比减少0.37天，同比增加4.42天。



2019年储备棉拍卖暂告结束，储备棉库存余量不多

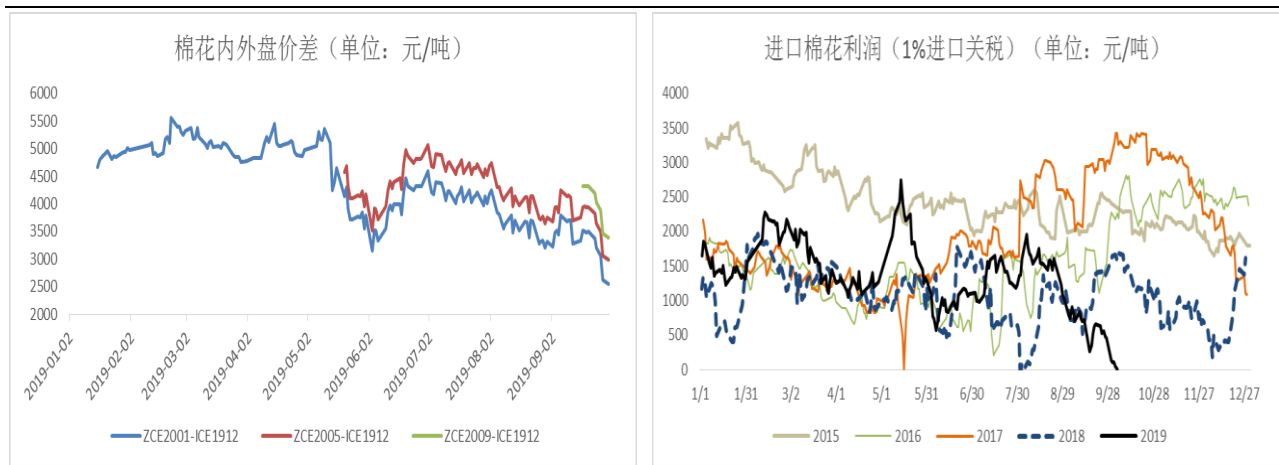
2018/19年度储备棉拍卖工作于5月5日起展开，9月30日本轮拍卖暂告一段落。储备棉轮出至今（2019.9.30），储备棉轮出累计成交99.62万吨，成交率85.71%。

2016-2019年国内储备棉连年抛储而没有收储，截至9月30日本轮储备棉抛储结束，据测算，储备棉余量为175万吨，且多为可纺性差的不太受用棉企业欢迎的资源，储备棉库存低位给国内棉价带来支撑。



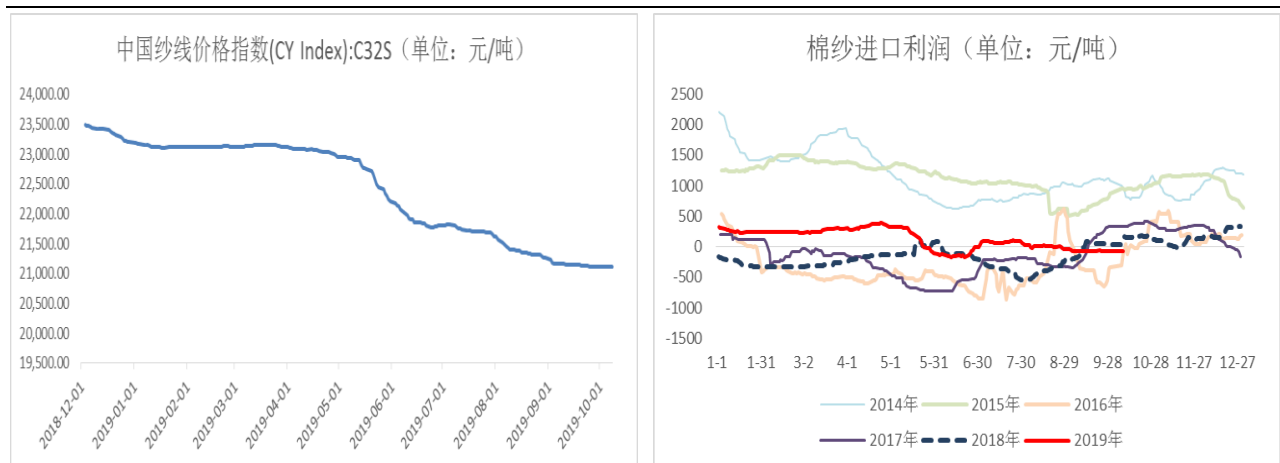
内外棉价差缩小，进口利润变差

随着国内皮棉库存高企，纺织服装内外销订单不足需求恶化情况下国内棉市跌幅较大，国外受美棉单产存在下调压力以及印度天气不佳，美棉整体出口受到孟加拉等国需求提振表现尚可的情况下，美棉表现强于郑棉，内外盘价差震荡走低，外棉进口利润下滑。



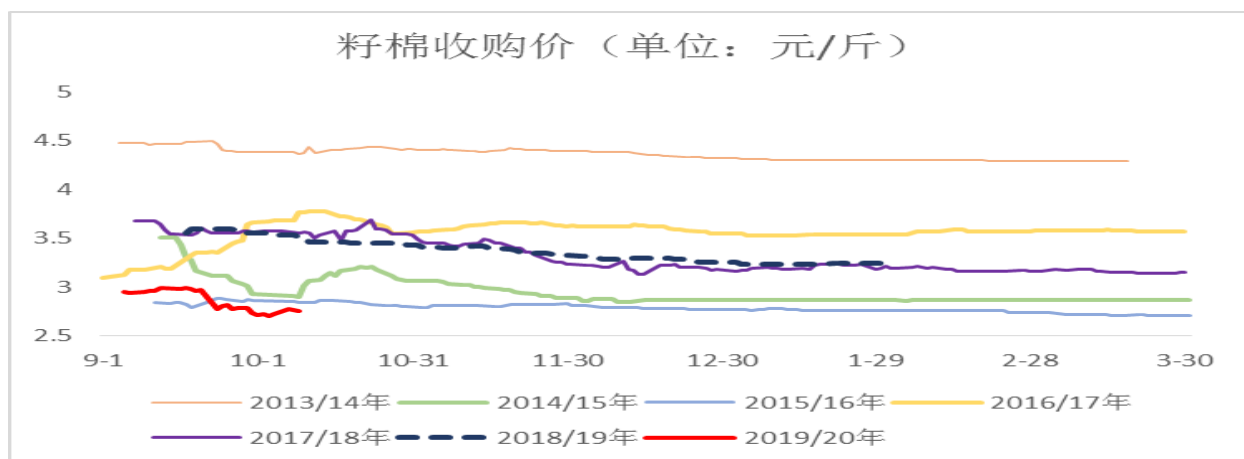
纱线进口利润持续偏差

伴随下游坯布库存同比偏高，去库缓慢，上游棉花价格持续走弱，国内纱线价格延续跌势，但近期呈现止跌企稳迹象。纱线价格持续下跌，进口利润处于近些年低位。



新季籽棉收购价同比下降

最新国内新季棉花产量估计同比增加，新棉开始采摘，籽棉收购价同比下降且震荡下跌。截至10月9日，国内籽棉收购内地平均价为2.94元/斤，新疆收摘棉籽棉收购价为2.74元/斤，机采的为2.45元/斤。



按照机采籽棉的收购价以及0.86元/斤的棉籽价简单测算，皮棉成本为11650元/吨，仍然低于当前01合约盘面价格，因此郑棉盘面仍然面临套

保压力。

风险提示:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。