

郑棉基本面仍然偏弱外加突发利空，期价加速下跌

近期郑棉主力合约呈现震荡偏弱的走势，于今日大幅下跌。国内棉市基本面仍然不容乐观，需求偏弱持续，但储备棉库存去化，棉花价格处于低位，内外棉价差偏低的背景之下，市场对棉价上涨抱有企盼，但当前实际情况仍然无法支撑这一预期，市场本身较为脆弱，当遇到额外的突发利空之时，意志层面的信心最先受挫，市场的反应也将带动盘面快速呈现出反映基本面情况的走势。

昨日消息面上称中美可能在今年无法达成第一阶段贸易协议。内外棉收割压力、全球经济下行压力以及中美经贸磋商不确定性担忧使得内外棉承压，昨日美棉下跌较多。收储政策落地，数量不大且规定在轮入期间，当内外棉价差连续3个工作日超过800元/吨时，暂停交易，当内外棉价差回落到800元/吨以内时，重新启动交易。整体上提振效果并不是十分显著，但郑棉下方的支撑有所加强，且后续不排除继续轮入的可能。

国内棉花工商业加总库存止跌回升。10月底棉花商业库存为309.36万吨，环比增加40.39%，同比增加4.02%；10月底工业库存为70.96万吨，环比增加1.17%，同比下降20.31%。新棉注册成仓单的量不断增多，仓单+有效预报数量同样季节性止跌回升。截至2019年11月15日，郑棉仓单为12849张，较上周同期增加1755张。有效预报数量为3996张，同比增加1146张。仓单+有效预报合计为16845张，较上周增加2901张，仓单+有效预报折合现货67.38万吨。仓单高于往年同期，仓单压力较大。10月国内纱、布库存去化较多。截至10月底，国内纱线库存天数为23.87天，环比下降3.29天，

同比增加2.35天，国内坯布库存天数为28.36天，环比下降0.72天，同比下降2.07天。纺织产业链下游成品库存有所下降，但并非为需求好转引发。10月国内针织品、服装、鞋帽单月零售额为1144.3亿美元，环比增加8.72%，同比减少约5.60%。

整体上，国内外棉市供应压力仍大而需求仍然疲弱，但中长期来看郑棉仍然可能呈现震荡偏强的走势。关注下游需求情况和中美经贸磋商相关动态对棉价的影响，短期考虑轻仓短线操作或观望。

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。