

## 棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

### 郑棉供需面仍偏弱

#### 主要结论:

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。国内棉价暂时止跌企稳，纱线延续跌势。但近期国内宏观面频现利好政策，助力郑棉反弹。中美贸易谈判存不确定性。今年棉花供应预计较去年收紧，关注需求是否转好。近期多单可考虑择机平仓观望，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 .....	2
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 .....	4
2.6 棉纺织行业 PMI .....	6
2.7 棉花仓单情况 .....	6
2.8 储备棉拍卖情况 .....	7
(二) 价格和基差 .....	8
(三) 中美贸易形势对棉价的影响 .....	9
三、综合分析 .....	9
四、技术分析及建议 .....	9

## 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.....	5
图表 11: 棉纺织 PMI.....	6
图表 12: 国内棉花仓单+有效预报.....	6
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.....	7
图表 15: 储备棉累计收储量和轮出底价.....	8
图表 16: 棉花现货价和基差走势.....	8
图表 17: 棉花主力合约 K 线图.....	9

## 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	15140	14955	185	1.24	37.9 万	7864
CF1909	15525	15375	150	0.98	10.5 万	23652
CTZ8	72.51	72.46	0.05	0.07	12.6 万	187

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	15370	15240	130
河北	15270	15240	30
山东	15550	15510	40
湖北	15250	15250	0
河南	15130	15110	20
CCindex 指数 (3128B)	15378	15352	26
印度: Shankar-6	42800	43400	-600

数据来源: wind 数据 国元期货

### (三) 行业要闻

1、1月中国农产品供需形势展望中2018/19年度棉花产销存数据均维持上月预测数不变,播种面积为3367千公顷,单产为每公顷1764公斤,产量为594万吨,进口为150万吨,消费为845万吨,期末库存为638万吨。2、李克强总理1月4日考察国内三大银行。

2、1月9日,国务院会议决定再推出一批针对小微企业的减税政策,期限3年,每年减负约2000亿元。

3、中美副部级磋商会议较原计划延长了一天至9号，双方进行了广泛、细致、深入的交流并同意继续保持密切联系。

4、印度棉协预计2018/19年度印度棉花产量或为3350万包，上一年度产量为3650万包。

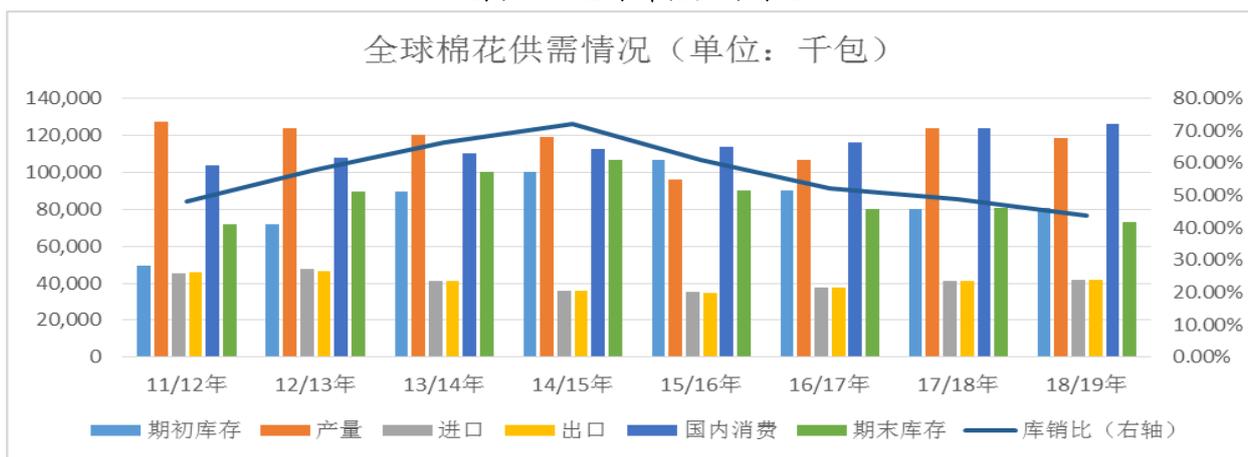
## 二、基本面分析

### (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1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 12 月预估持平，产量预估为 594 万吨，较 12 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

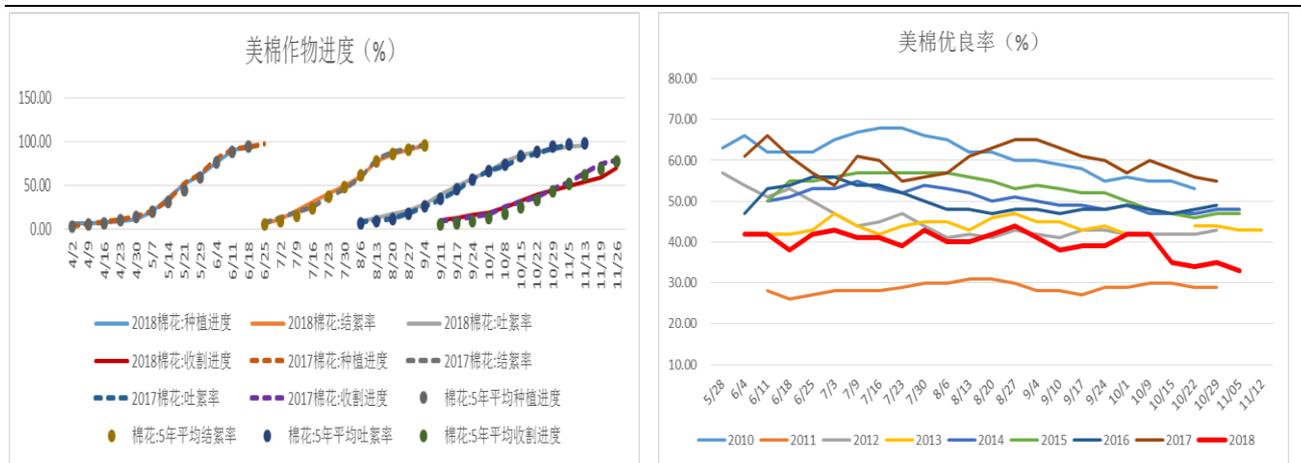
	2016/17	2017/18 (1月估计)	2018/19 (11月预测)	2018/19 (12月预测)	2018/19 (1月预测)
期初库存 (万吨)	1111	875	743	743	743
播种面积 (千公顷)	3100	3350	3367	3367	3367
收获面积 (千公顷)	3100	3350	3367	3367	3367
单产 (公斤/公顷)	1555	1758	1764	1764	1764
产量 (万吨)	482	589	594	594	594
进口 (万吨)	111	132	150	150	150
消费 (万吨)	828	850	845	845	845
出口 (万吨)	1	4	4	4	4
期末库存 (万吨)	875	743	638	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

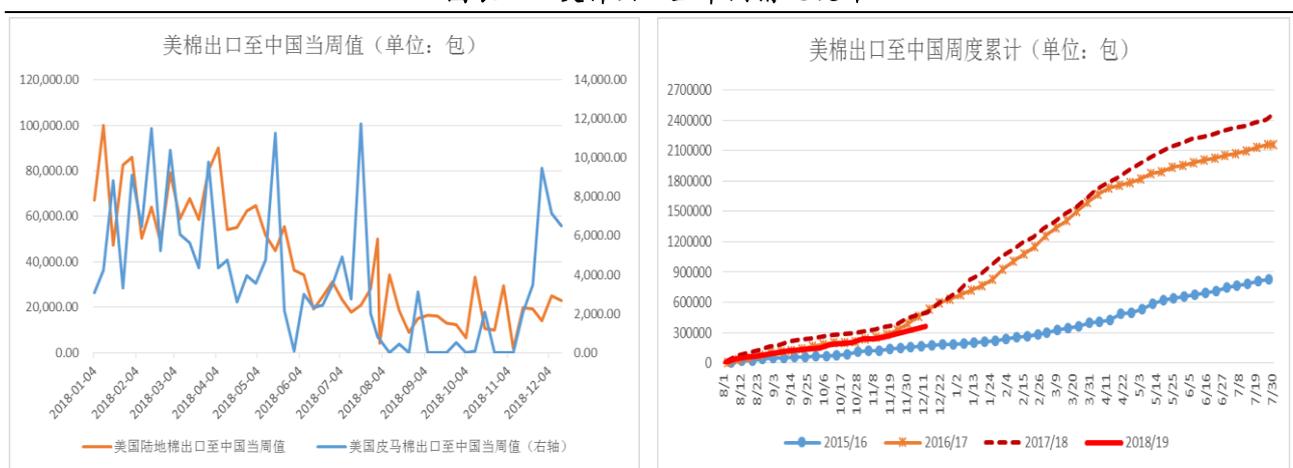


数据来源：wind、国元期货

## 2.4 美棉出口情况

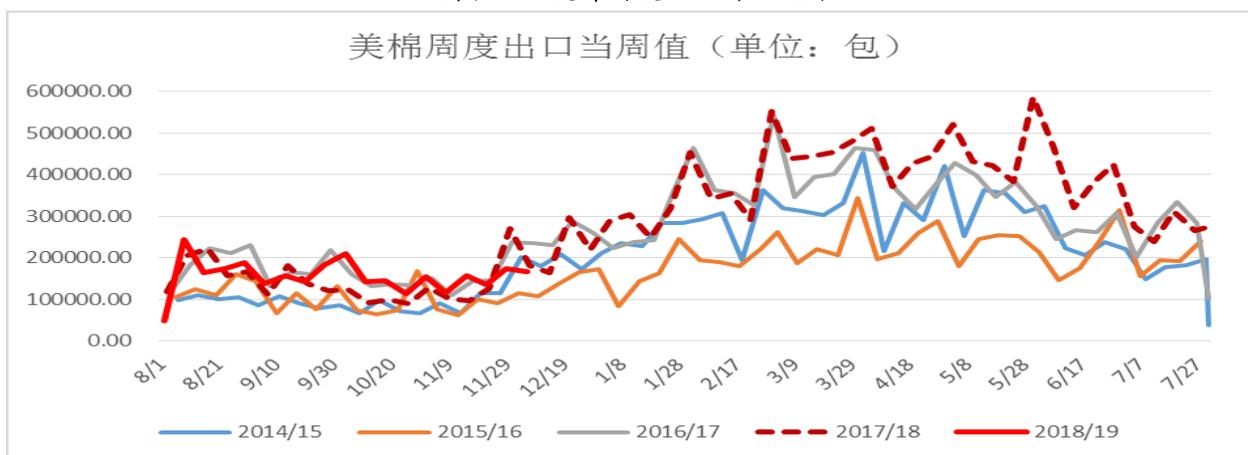
截至12月13日的一周，美国皮马棉对中国出口销售净增6525包，美国陆地棉对中国出口销售净增22924包。本市场年度截至12月13日，美棉累计出口销售净增312.40万包，美棉对中国累计出口销售净增36.78万包。

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



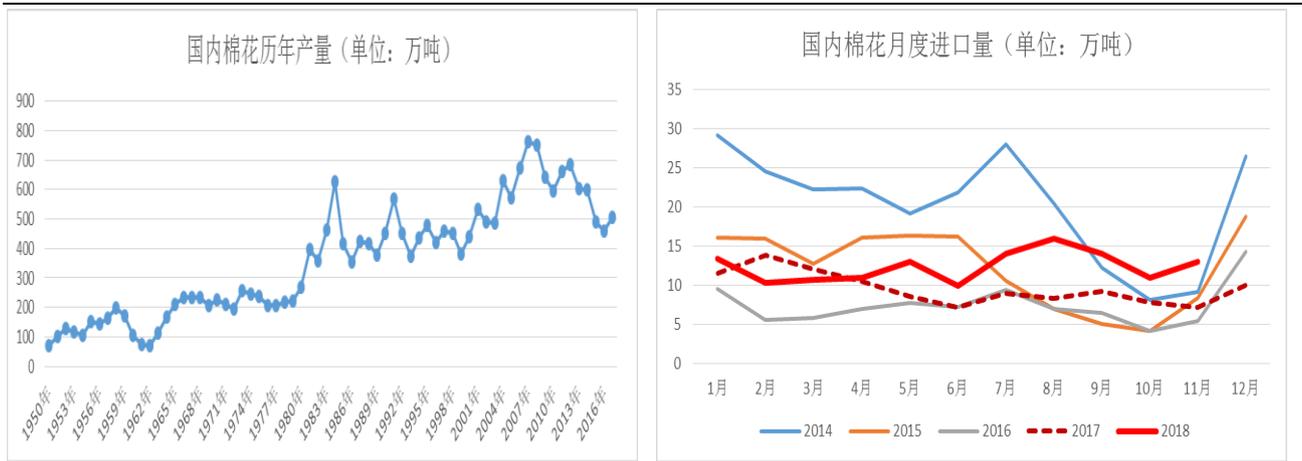
数据来源：wind、国元期货

## 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

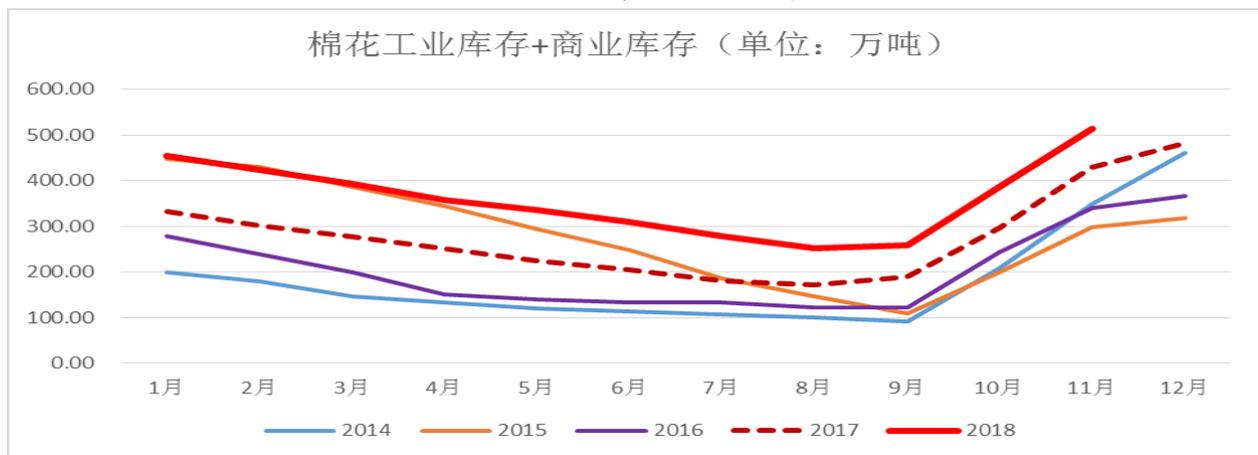
2万吨，同比增加79.55%。11月棉花商业库存较上月增加128.9万吨至426.30万吨，11月棉花工业库存环比减少2.4万吨至86.65万吨。

图表 8：国内年度棉花产量和月度进口量



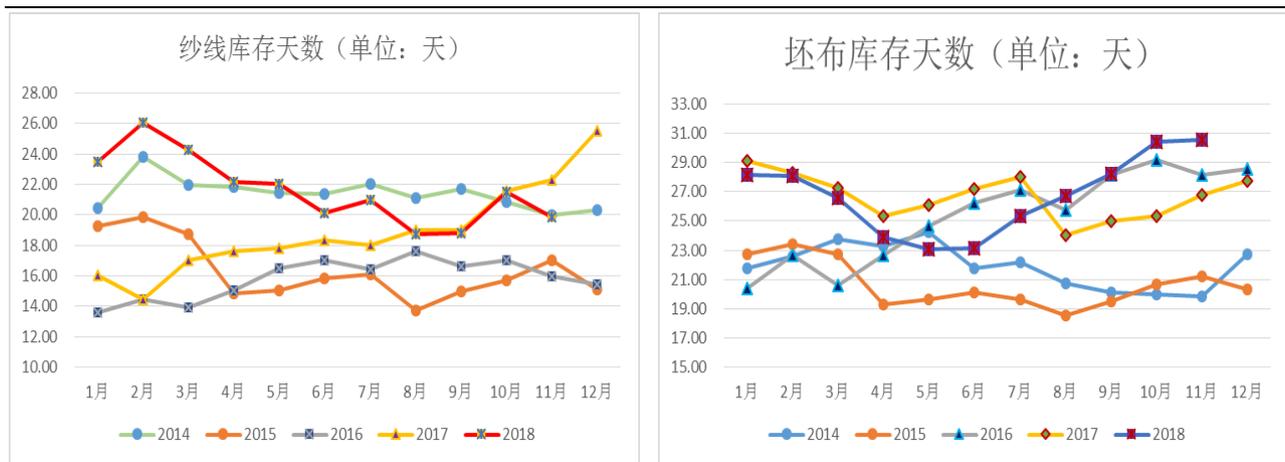
数据来源：天下粮仓、国元期货

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

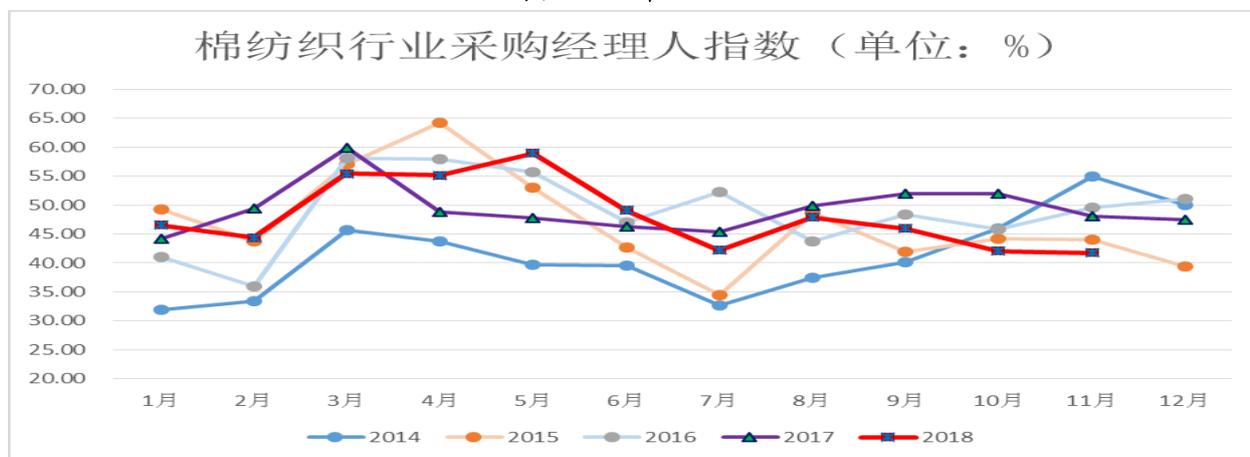


数据来源: wind、国元期货

## 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

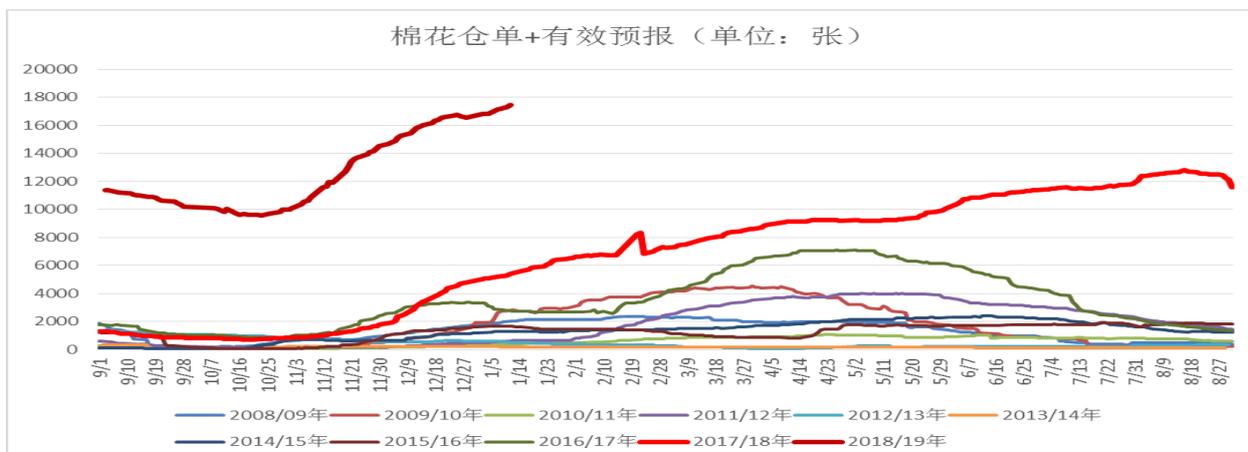


数据来源: wind、国元期货

## 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。

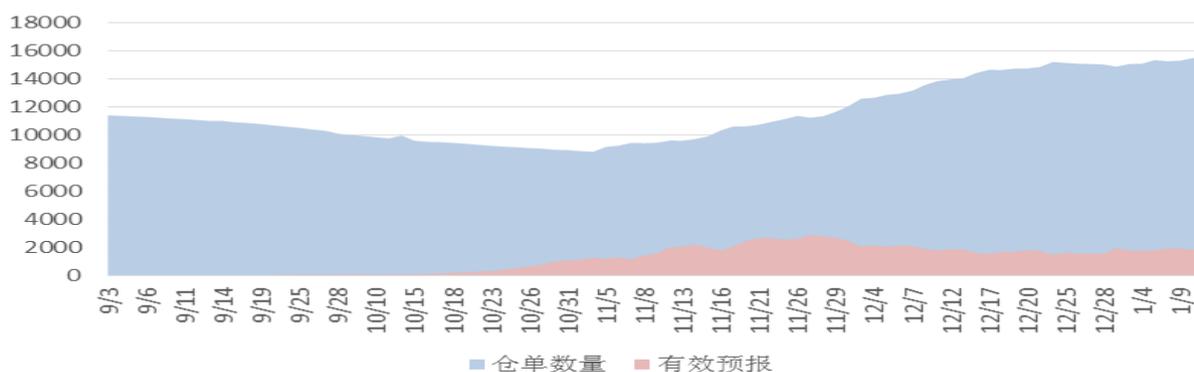
图表 12: 国内棉花仓单+有效预报



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)

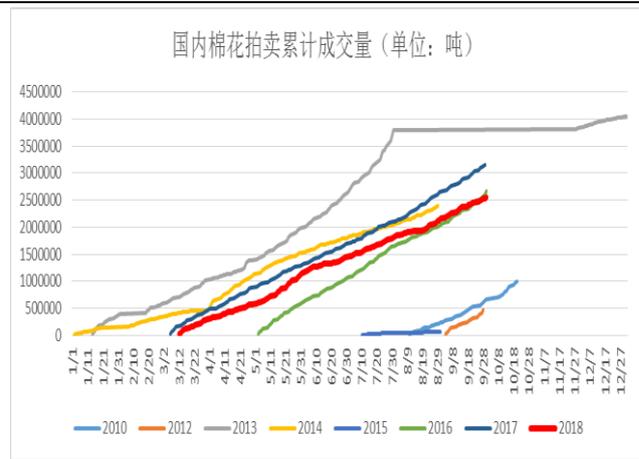
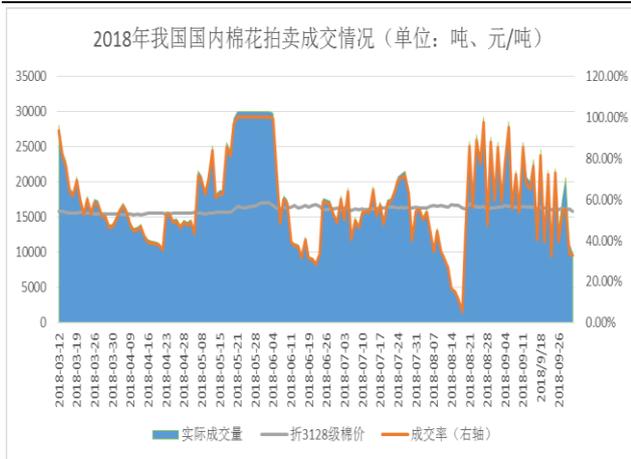


数据来源：天下粮仓、国元期货

## 2.8 储备棉拍卖情况

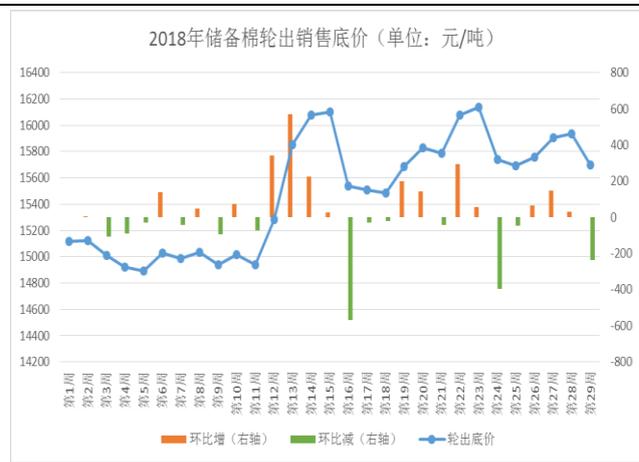
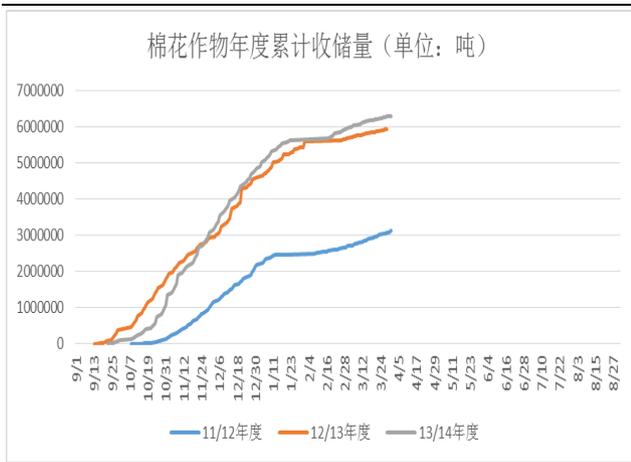
本年度储备棉拍卖暂告结束。我国棉花 2011 年-2014 年收储大概 1536 万吨，2011 年截至目前，储备棉拍卖累计成交 15334641.3 吨。储备棉结余量预计为 200-350 万吨。

图表 14：储备棉拍卖成交情况



数据来源: 天下粮仓、 国元期货

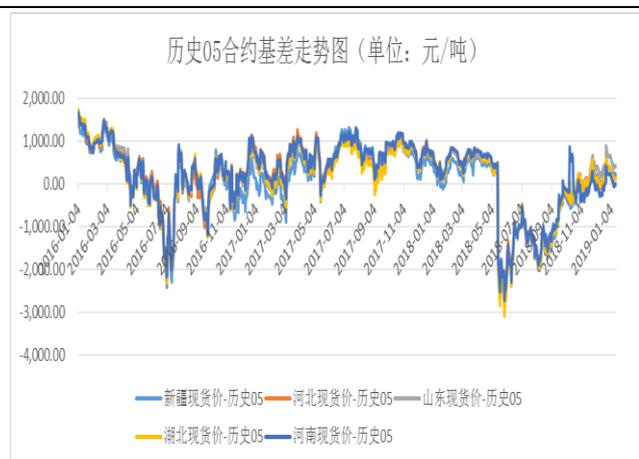
图表 15: 储备棉累计收储量 and 轮出底价



数据来源: 天下粮仓、 中国棉花信息网、 国元期货

## (二) 价格和基差

图表 16: 棉花现货价和基差走势



数据来源: wind、 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。

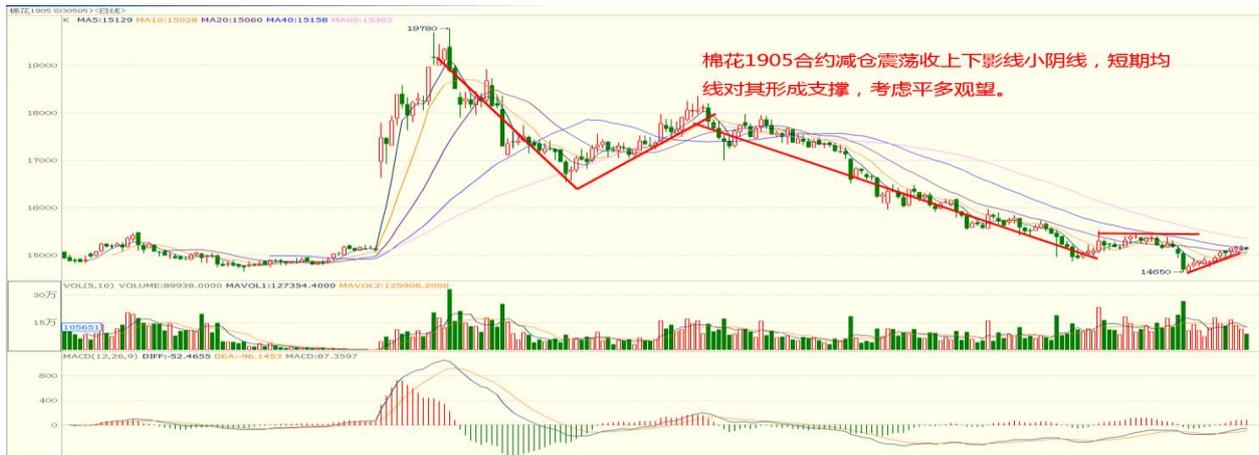
1 月 7 日至 9 日中美举行副部级会议，传出的消息来看进展良好，但具体细节国内相关部门没有披露。另外，网上流传美方对中国的一份要求其结构性改革的条款。中美贸易关系的最终走向仍存不确定性。

## 三、综合分析

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。国内棉价暂时止跌企稳，纱线延续跌势。但近期国内宏观面频现利好政策，助力郑棉反弹。中美贸易谈判存不确定性。今年棉花供应预计较去年收紧，关注需求是否转好。近期多单可考虑择机平仓观望，考虑继续持有 5-9 价差空单。

## 四、技术分析及建议

图表 17：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

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室  
电话：0917-3859933

### 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