

棉花周报

2019年9月30日

瑞奇期货机构部

行情回顾：

	上周收盘价格	涨跌幅度
郑棉主连	12010	-8.19%
ICE 主连	61	+0.71%
PTA 主连	5096	-0.89%

上周商品走势较为平淡，其中棉花跌幅较大，在宏观利好刺激退潮之后，大宗商品更多的还是回归基本面。从棉花的角度来说，上周棉花收购开始增加，部分收购价格在万元附近，供应增加的压力和消费下行带来的供需过剩不会短时间改善，同时中美之间的贸易战，我们前期反复提示，这不是嘴仗，将是一场长期的大国博弈，与此同时，国内地产周期的下行，让国内下半年的经济更加悲观，中央经济工作会议也提到国内经济下行压力加大，内忧外患的背景下，大宗商品的走势难言乐观。

品种资讯：

1. 棉花北半球资源将开始集中上市，产量大增已成定局，产量的大幅增加与下游消费的弱势形成鲜明的对比，美国农业部最新报告显示美棉产量 479 万吨，是 10 年来新高。
2. 新疆棉花开称，预计国琴姐之后还是大规模上量，目前轧花厂收购信心不足，收购价格较低，市场上机采棉的收购价格在 10000-11000 元之间，不排除后期集中上市后，棉花价格继续下跌。
3. 国家棉花监测系统显示，最新的棉花长势调查报告预计棉花总产 616 万吨。新年度棉花产量超出市场预期的 600 万吨，比去年增加了大概 16 万吨。
- 3 由对冲研投组织的新疆棉花调研，对棉花交割库和棉花产量进行调研，目前各大交割仓库棉花库存量巨大，单个仓库比往年同期高出 10 万吨的规模，反应出棉花下游消费不济，同时新棉花即将集中上市，棉花价格将再度承压。

品种点评与操作建议：

1. 棉花：从宏观经济的角度来看，中美贸易战的长期反复，美联储的降息扰动对棉花价格有所提振，但是棉花下跌背后更核心的是基本面的变化，国内经济 19 年下行压力较大，同时贸易战让出口更是雪上加霜，拖累国内经济，与此同时，19 年棉花主要主产区产量增加，美国增加 80 万吨，印度 80 万吨，供应让棉花承压，国内自身经济下行带来的需求下滑和

贸易战对出口需求的潜在影响，市场预计 19 年国内棉花消费下调到 800 万吨，较去年下降 90 万吨，让今年的棉花下游消费市场一塌糊涂。因此棉花下跌也是大势所趋，建议棉花有反弹行情即可做空，适当关注仓位和自身资金使用，时间节点到 9 月份。

2. PTA：和棉花类似的逻辑，下游消费疲软，上游原油市场大跌，PTA 也同样大概率保持下跌走势，反弹之会延续一段时间，后期将继续探底。