

棉花策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

增加美棉进口预期叠加 2 月纺织品服装出口数据疲软打压棉价

主要结论：

目前国内棉花工商业库存仍处于较高的位置。国内外新季棉花前景偏空。宏观经济增速放缓之下需求不乐观，但适逢需求小旺季，下游或有补库需求。国家实行偏积极的财政政策和宽松的货币政策。中美贸易关系虽有不确定性，但正向好的方向发展，但后续我国有增加进口美棉的可能，从3月农产品供需形势分析报告可以窥见一斑。2月棉纺织品服装出口数据偏空。关注后续进口端和需求端对棉价的影响。考虑逢高短空或观望。

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、库存情况	5
2.6 棉花下游成品零售、库存、出口情况	6
2.7 棉纺织行业 PMI	7
2.8 棉花仓单情况	8
2.9 储备棉拍卖情况	9
(二) 价格	10
(三) 中美贸易形势对棉价的影响	11
三、综合分析	12
四、技术分析及建议	12

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.....	3
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.....	4
图表 6: 美棉周度出口情况统计.....	4
图表 7: 国内年度棉花产量和月度进口量	5
图表 8: 国内棉花工&商业库存.....	5
图表 9: 针织品、服装、鞋帽零售额累计值.....	6
图表 10: 纱线、坯布库存.....	6
图表 11: 棉纺织服装出口额.....	7
图表 12: 棉纺织 PMI	7
图表 13: 国内棉花仓单+有效预报	8
图表 14: 郑棉仓单和有效预报.....	8
图表 15: 储备棉拍卖成交情况.....	9
图表 16: 储备棉累计收储量和轮出底价.....	9
图表 17: 价格季节性	10
图表 18: 国内棉、纱&国际棉价格指数走势图	10
图表 19: 进口棉利润	10
图表 20: 棉花主力合约 K 线图	12

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	15230	15340	-110	-0.72	42.2 万	-20760
CF1909	15685	15790	-105	-0.66	22.3 万	22270
CTK9	73.31	73.13	0.18	0.25	11.8 万	-392

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	15570	15590	-20
河北	15420	15400	20
山东	15620	15590	30
湖北	15450	15410	40
河南	15555	15520	35
CCindex 指数 (3128B)	15548	15512	36
印度: Shankar-6	42200	41700	500

数据来源: wind 数据 国元期货

(三) 行业要闻

1、国家棉花市场监测系统的数据显示,截至2019年3月8日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为98.1%,同比提高1.2个百分点。截至3月8日,全国加工率为98.0%,同比提高1.4个百分点;全国销售率为47.7%,同比下降4.6个百分点。

2、据海关数据,2月我国棉纺织品服装出口额130.76亿美元,环比下降47.83%,同比下降35.72%。

3、据USDA3月供需形势分析报告将全球2018/19年度棉花年末库存预估从2

月预估的7550万包调增到7609万包。美国棉花产量和年末库存预估较上月预估持平。

4、农业农村部3月全国棉花供需形势预测报告中棉花产量与消费维持上月预测不变,进口量较上月调增40万吨至200万吨,期末库存调增40万吨至698万吨。

5、据USDA周度出口销售报告显示,截至2月28日的1周,2018/19年度陆地棉出口销售净增11.4万包,其中对中国出口销售净减1200包;2019/20年度陆地棉出口销售净增2.57万包,其中对中国出口销售净增1.77万包;陆地棉装船35.9万包,其中对中国出口装船4.35万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增1.37万包,其中对中国出口销售净增2200包;2019/20年度皮马棉出口销售净增1400包;皮马棉装船2.83万包,其中装船至中国的有8800包。

6、截至3月6日24点,本年度全国棉花公证检验量为520.43万吨,去年同期为517.36万吨。

7、十三大二次会议上报告称将实施更大规模的减税,其中制造业税率从16%调降至13%。

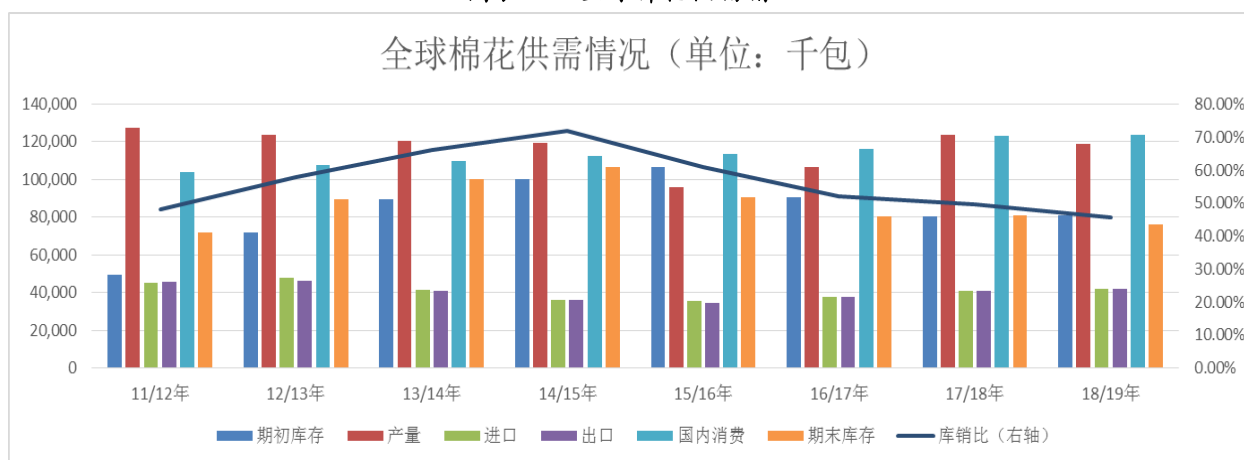
二、基本面分析

(一) 供需面

2.1 全球棉花供需情况

2019年3月USDA供需报告将2018/19年度全球棉花期末库存较2月预估调增59万包,产量较12月预估调增44万包,全球消费调减5万包。美国棉花产量预估较上月预估持平,期末库存预估维持不变。印度2018/19年度产量预估维持不变。中国棉花产量和进口预估维持不变。

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3月农产品供需形势预测报告显示，2018/19年度中国棉花播种面积为3367千公顷，与2月预测数据持平；棉花单产预估为1764公斤/公顷，较2月预估数据维持不变，产量预估为604万吨，与2月预测数据持平，消费预估维持在845万吨，进口预估调增40万吨，期末库存预估调增40万吨至698万吨。

图表 4：中国棉花供需平衡表

	2016/17	2017/18 (2月估计)	2017/18 (3月估计)	2018/19 (2月预测)	2018/19 (3月预测)
期初库存 (万吨)	1111	875	875	743	743
播种面积 (千公顷)	3100	3350	3350	3367	3367
收获面积 (千公顷)	3100	3350	3350	3367	3367
单产 (公斤/公顷)	1555	1758	1758	1794	1794
产量 (万吨)	482	589	589	604	604
进口 (万吨)	111	132	132	160	200
消费 (万吨)	828	850	850	845	845
出口 (万吨)	1	4	4	4	4
期末库存 (万吨)	875	743	743	658	698
国内棉花3128B均价 (元/吨)	15710	15917	15917	15000-17000	15000-17000
Cotlook A 指数 (美分/磅)	82.77	89.28	89.28	85-100	85-100

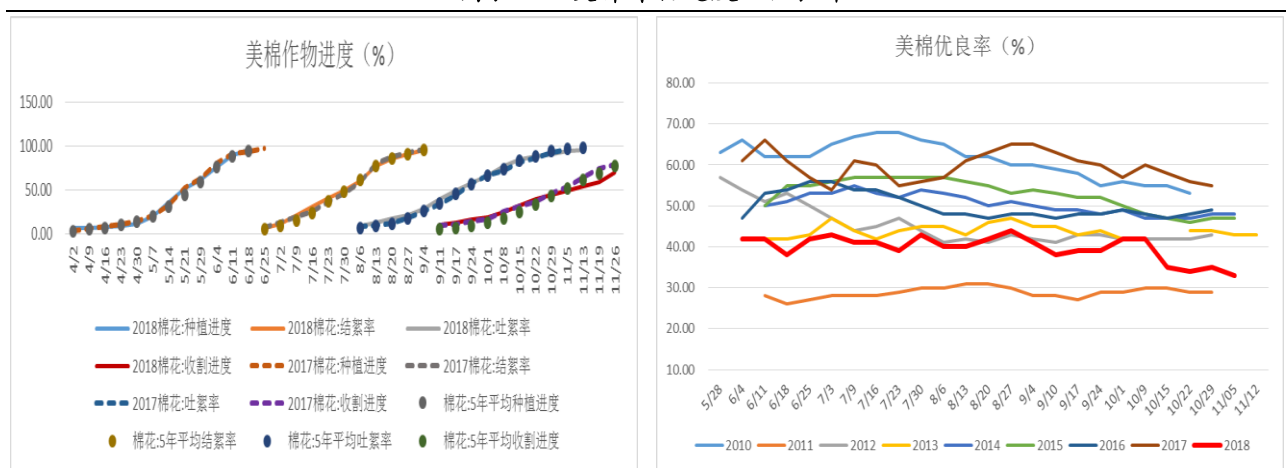
数据来源：中国棉花信息网、国元期货

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

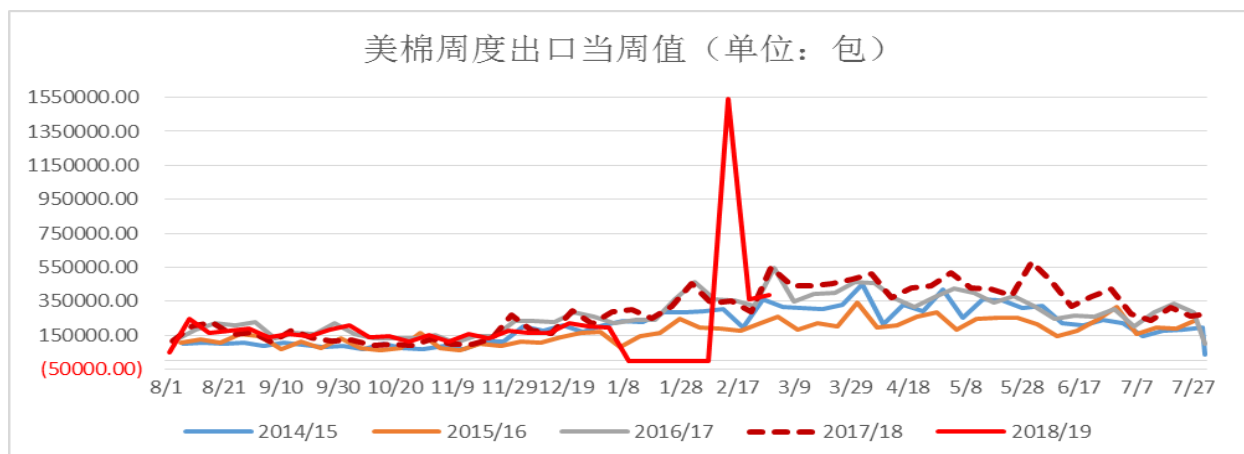


数据来源：wind、国元期货

2.4 美棉出口情况

截至 2 月 28 日的 1 周，2018/19 年度陆地棉出口销售净增 11.4 万包，其中对中国出口销售净减 1200 包；2019/20 年度陆地棉出口销售净增 2.57 万包，其中对中国出口销售净增 1.77 万包；陆地棉装船 35.9 万包，其中对中国出口装船 4.35 万包。2018/19 年度皮马棉出口销售净增 1.37 万包，其中对中国出口销售净增 2200 包；2019/20 年度皮马棉出口销售净增 1400 包；皮马棉装船 2.83 万包，其中装船至中国的有 8800 包

图表 6：美棉周度出口情况统计

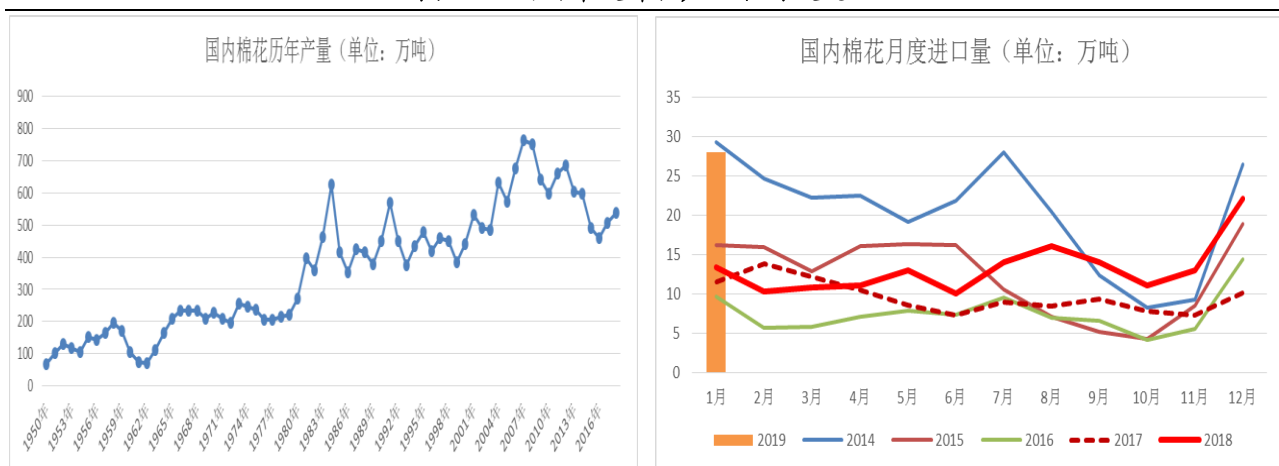


数据来源：wind、国元期货

2.5 国内棉花产量、进口量、库存情况

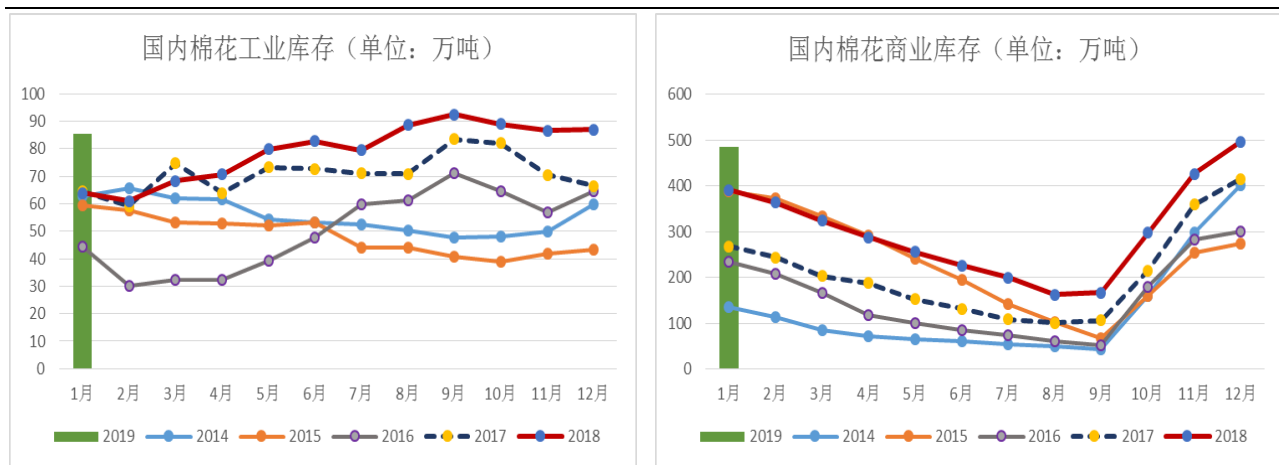
据农业农村部2月估计去年我国的棉花产量为604万吨，略微高于前年我国棉花的产量589万吨。据海关数据，1月我国棉花进口量为28万吨，环比增加6万吨，同比增加15万吨。1月底棉花商业库存为484.86万吨，环比减少11.05万吨，同比增加93.86万吨；1月底棉花工业库存为85.36万吨，环比减少1.66万吨，同比增加21.47万吨。国内棉花工商业库存同比仍偏高。

图表 7：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 8：国内棉花工&商业库存

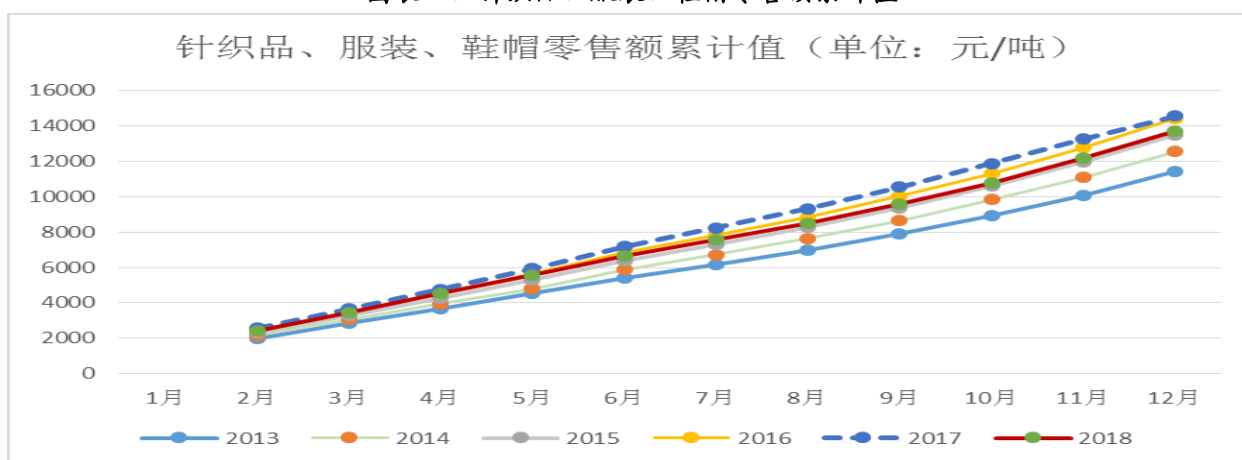


数据来源：wind、国元期货

2.6 棉花下游成品零售、库存、出口情况

据国家统计局的数据 2018 年全年国内针织品、服装、鞋帽的零售额不及前两年，国内下游产成品需求略显疲弱。

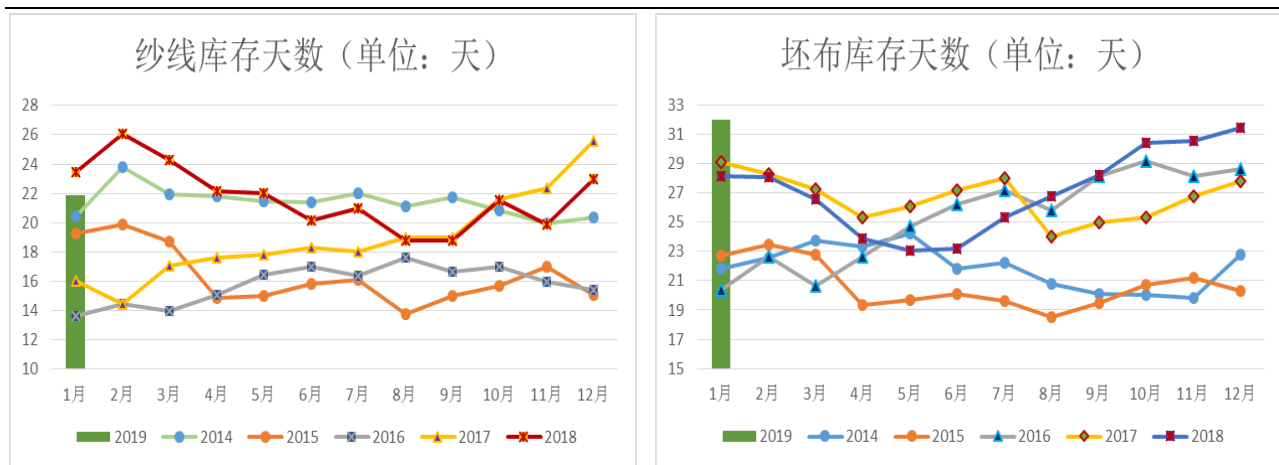
图表 9：针织品、服装、鞋帽零售额累计值



数据来源：wind、国元期货

坯布库存同比依然高出许多，纱线库存环比、同比均出现下降。

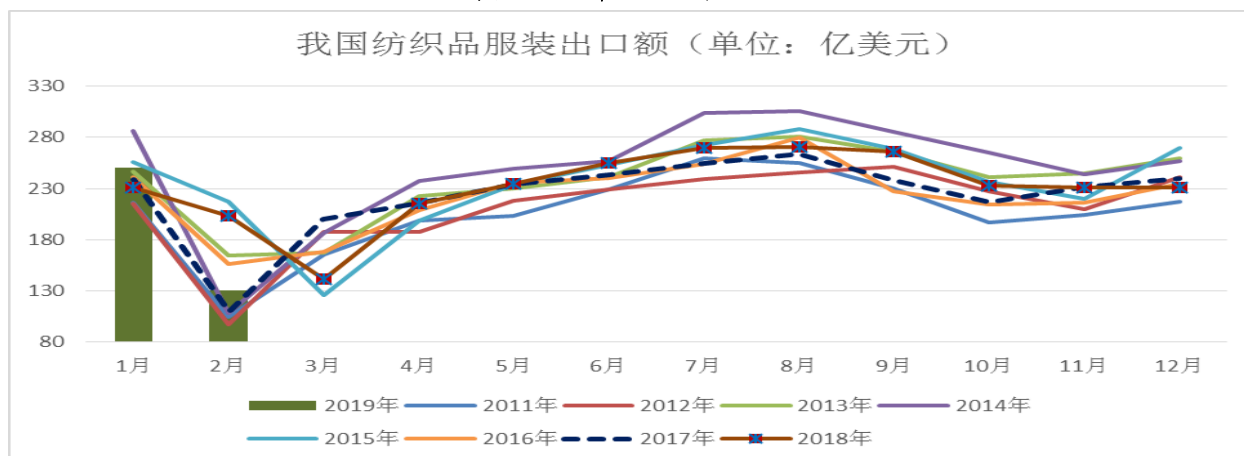
图表 10：纱线、坯布库存



数据来源: wind、国元期货

2月我国棉纺织品服装出口额 130.76 亿美元, 环比下降 47.83%, 同比下降 35.72%。

图表 11: 棉纺织服装出口额

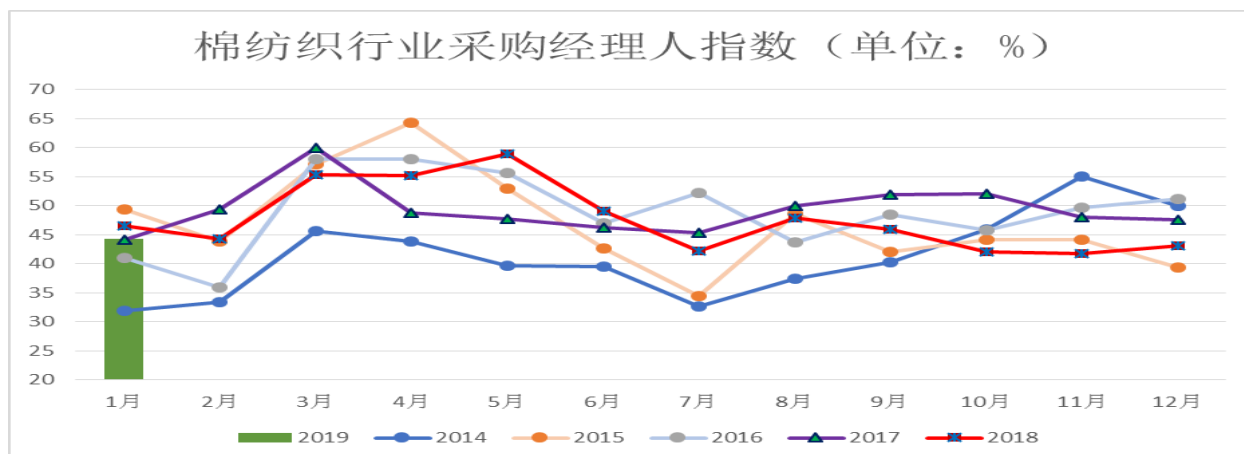


数据来源: 国元期货

2.7 棉纺织行业 PMI

1月棉纺织行业 PMI 为 43.11%, 环比增加 1.37 个百分点, 同比降 4.41 个百分点。

图表 12: 棉纺织 PMI

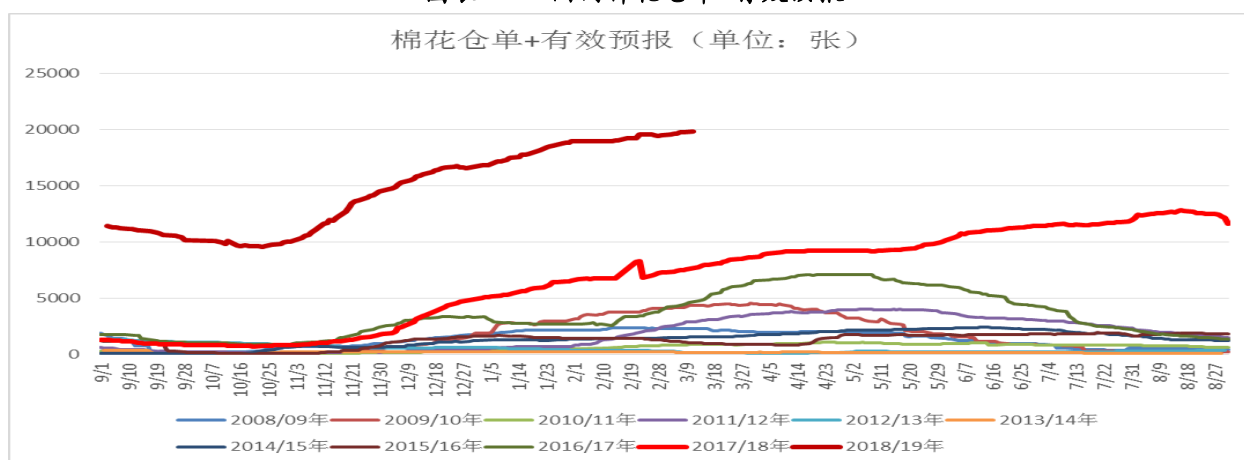


数据来源：wind、国元期货

2.8 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。

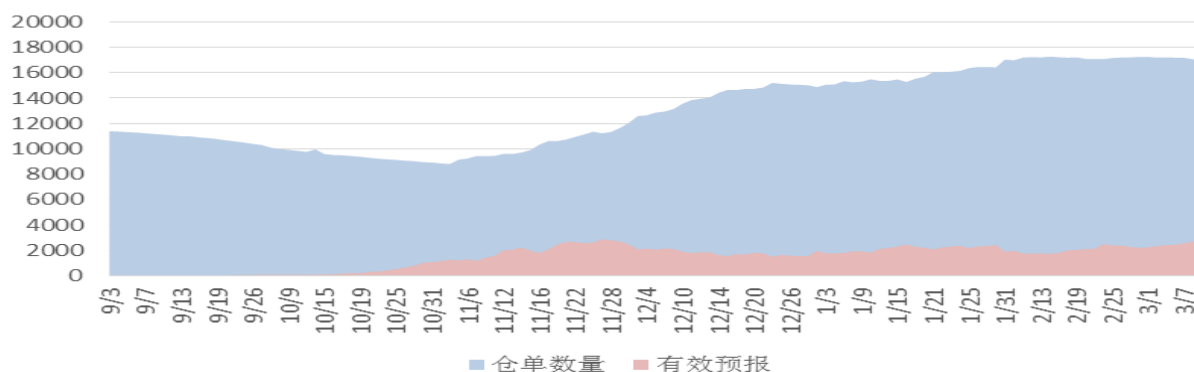
图表 13：国内棉花仓单+有效预报



数据来源：天下粮仓、国元期货

图表 14：郑棉仓单和有效预报

仓单和有效预报走势图（单位：张）

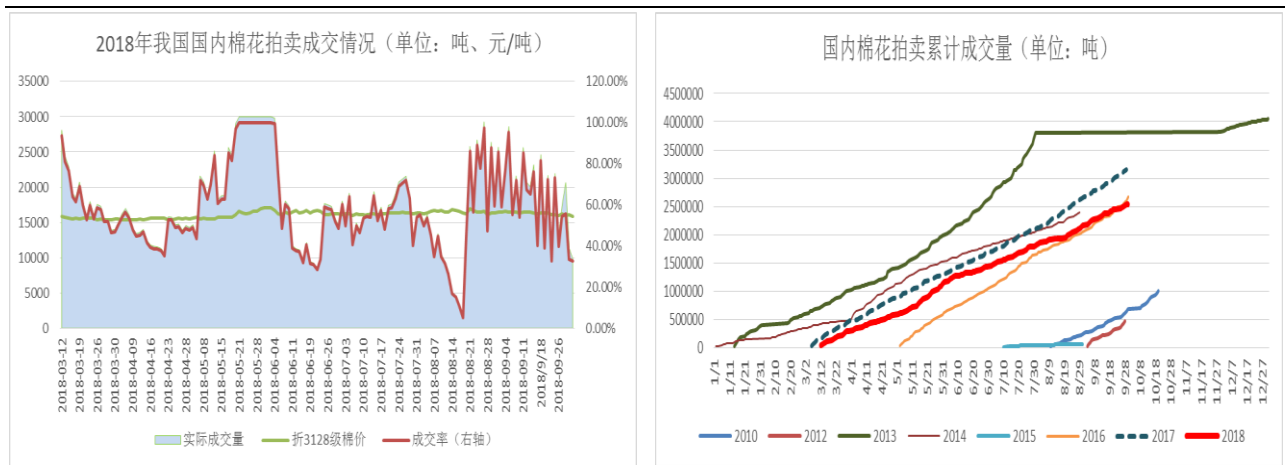


数据来源：天下粮仓、国元期货

2.9 储备棉拍卖情况

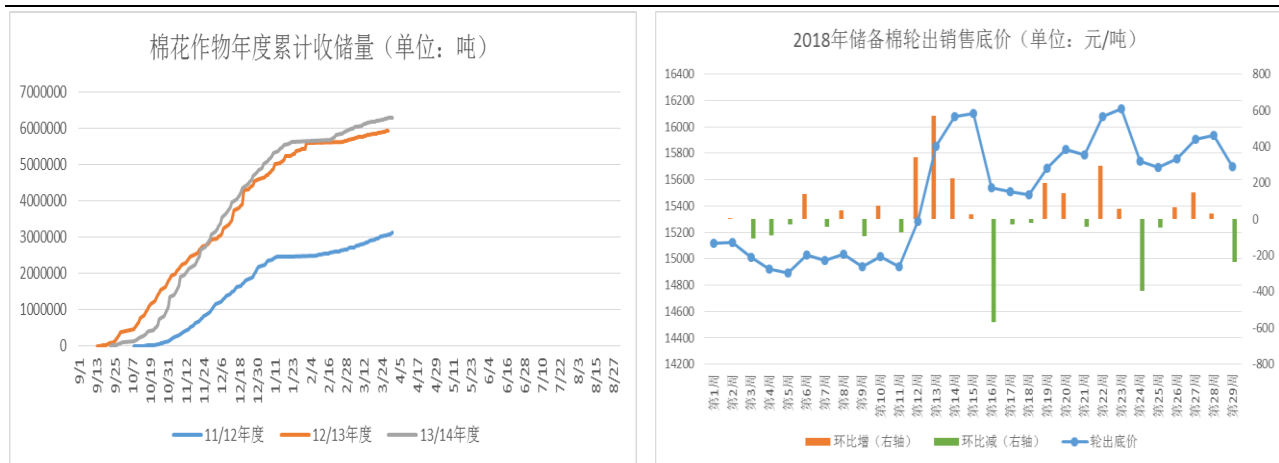
本年度储备棉拍卖暂告结束。我国棉花 2011 年-2014 年收储大概 1536 万吨，2011 年截至目前，储备棉拍卖累计成交 15334641.3 吨。储备棉结余量预计为 200-350 万吨。

图表 15：储备棉拍卖成交情况



数据来源：天下粮仓、国元期货

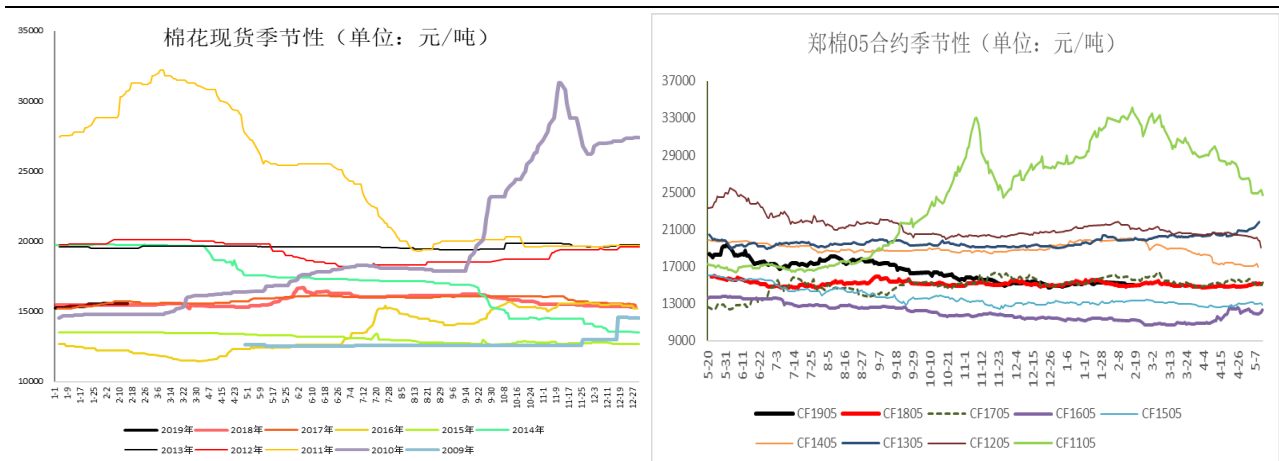
图表 16：储备棉累计收储量和轮出底价



数据来源: 天下粮仓、中国棉花信息网、国元期货

(二) 价格

图表 17: 价格季节性



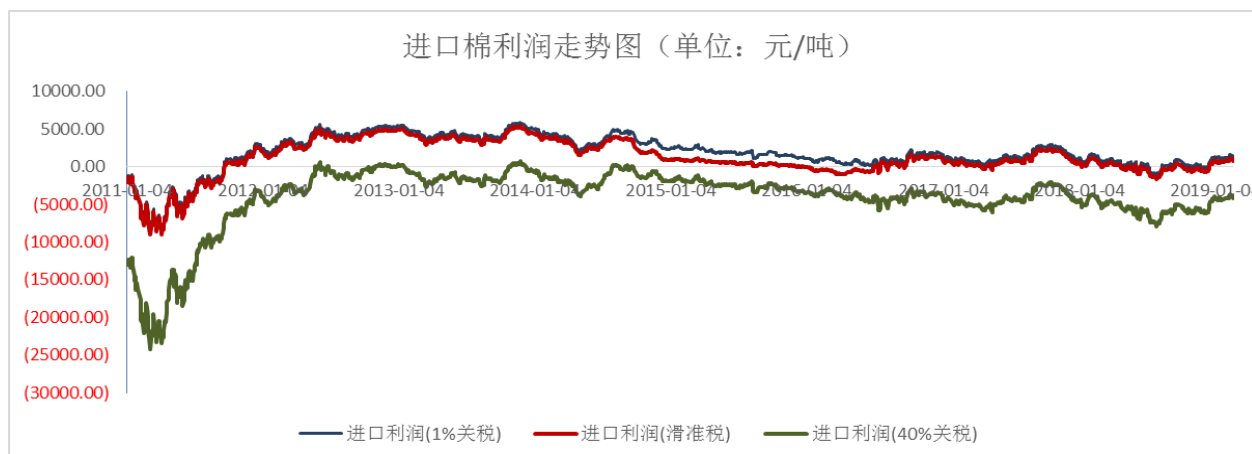
数据来源: wind、国元期货

图表 18: 国内棉、纱&国际棉价格指数走势图



数据来源: wind、国元期货

图表 19: 进口棉利润



数据来源：wind、国元期货

（三）中美贸易形势对棉价的影响

中美两国领导人在阿根廷当地时间 11 月 30 日至 12 月 1 日举行的 G20 峰会上进行会晤。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。1 月底国务院副总理刘鹤率领代表团赴华盛顿与美方代表谈判，2 月 14-15 日国务院副总理刘鹤将与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。2 月 21 日-24 日在美华盛顿开展的，消息面来看中美达成协议偏乐观，但中美贸易关系仍存不确定性。美方表示对 2018 年 9 月起加征关税的自华进口商品，不提高加征关税税率，税率继续保持在 10%，直至另行通知。消息称中国可能扩大进口自美国农产品的量，市场预期中国或增加美棉进口。

中美贸易摩擦将加重棉市的悲观情绪，抑制我国棉花的需求，但增加美棉

进口又会加重国内棉花的供给压力，需要两相权衡分析。

三、综合分析

目前国内棉花工商业库存仍处于较高的位置。国内外新季棉花前景偏空。宏观经济增速放缓之下需求不乐观，但适逢需求小旺季，下游或有补库需求。国家实行偏积极的财政政策和宽松的货币政策。中美贸易关系虽有不确定性，但正向好的方向发展，但后续我国有增加进口美棉的可能，从3月农产品供需形势分析报告可以窥见一斑。2月棉纺织品服装出口数据偏空。关注后续进口端和需求端对棉价的影响。考虑逢高短空或观望。

四、技术分析及建议

图表 20：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