

棉花策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

外棉走弱叠加特朗普言论，郑棉继续下挫

主要结论：

昨日特朗普言论加重市场对中美贸易战升级的担忧，国内股市、期市悲观情绪萦绕。美棉受种植面积预期增加和产区天气利好以及中美贸易磋商不利还有美元指数等一系列因素影响下下挫。国内棉花市场供应充裕，下游需求仍显疲弱，叠加增发滑准税配额公布，以及5月5日起开始轮出储备棉，美棉滞涨回落，郑棉阶段性承压。但本次抛储日均抛储量约为去年的三分之一，且公告中提到会择机进行储备棉轮入，利空效应需打一定折扣。抛储的量是否能满足市场对低价棉的需求犹未可知，据昨日的成交来看成交较好。5、6月份仍为天气炒作期。短期内中美贸易磋商进展成为影响棉市的首要因素，加上外棉走弱，以及国内本身供需偏宽松，郑棉期价反弹乏力，继续下挫。关注中美磋商消息对盘面的影响。考虑逢高轻仓试空，考虑持有空9多1价差套利。

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	4
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	7
2.7 棉纺织行业 PMI	8
2.8 棉花仓单情况	8
2.9 储备棉拍卖情况	9
(二) 价格	10
三、综合分析	10
四、技术分析及建议	11

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: 印度棉花产量.....	3
图表 5: 中国棉花供需平衡表.....	3
图表 6: 美棉作物进度及优良率.....	4
图表 7: 美棉周度出口情况统计.....	5
图表 8: 美棉出口至中国当周值、累计值.....	5
图表 9: 国内年度棉花产量.....	5
图表 10: 国内棉花、棉纱月度进口量.....	6
图表 11: 国内棉花工&商业库存.....	6
图表 12: 针织品、服装、鞋帽零售额累计值.....	7
图表 13: 纱线、坯布库存.....	7
图表 14: 棉纺织服装出口额.....	8
图表 15: 棉纺织 PMI.....	8
图表 16: 国内棉花仓单+有效预报.....	8
图表 17: 郑棉仓单和有效预报.....	9
图表 18: 储备棉拍卖成交情况.....	10
图表 19: 价格季节性.....	10
图表 20: 棉花主力合约 K 线图.....	11

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
CF1909	15600	15625	-25	-0.16	64.5 万	-2.06 万
CF2001	16195	16200	-5	-0.03	15.4 万	-2196
CTN9	75.68	77.69	-2.01	-2.59	10.4 万	+5340

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	15600	15610	-10
河北	15600	15600	0
山东	15730	15750	-20
湖北	15590	15590	0
河南	15690	15720	-30
CCindex 指数 (3128B)	15643	15682	-39
印度: Shankar-6		46300	

数据来源: wind 数据 国元期货

(三) 行业要闻

1、据 USDA 周度出口销售报告显示,截至 4 月 25 日的 1 周,2018/19 年度陆地棉出口销售净增 14.48 万包,其中对中国出口销售净增 9900 吨;2019/20 年度陆地棉出口销售净增 5.63 万包,其中对中国出口销售净增 1.76 万包;陆地棉装船 29.26 万包,其中出口至中国 4.12 万包。2018/19 年度皮马棉出口销售净增 1.29 万包,其中对中国出口销售净增 7300 包;2019/20 年度皮马棉出口销售净增 500 包,其中对中国出口销售净增 400 包;皮马棉装船 1.03 万包,其中对中国出

口装船 3000 包。

2、5 月 5 日，中储棉计划挂牌出库销售储备棉 1 万吨，全部成交，成交均价 14893 元/吨，折 3128B 价格 16220 元/吨。当日成交最高价 15650 元/吨，最低价 13930 元/吨。

3、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2019 年 5 月 5 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 99.6%，同比提高 0.5 个百分点。截至 5 月 5 日，全国加工率为 99.5%，同比提高 1.9 个百分点；全国销售率为 66.8%，同比下降 3.1 个百分点。

4、储备棉轮出首周（5.5-5.10）轮出低价为标准级 14880 元/吨。

二、基本面分析

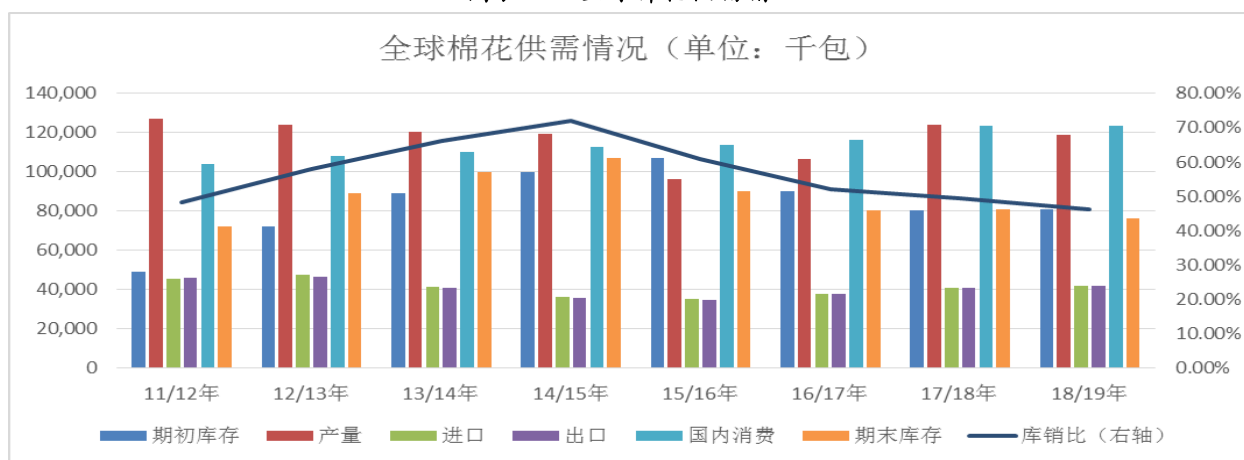
（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

2019 年 4 月 USDA 供需报告将 2018/19 年度全球棉花期末库存较 3 月预估调增 35.9 万包，产量较 3 月预估调增 3.5 万包，全球消费调减 41.2 万包。美国棉花产量预估较上月预估持平，消费调减 10 万包，期末库存预估调增 10 万包。印度 2018/19 年度产量预估维持不变，进口量调减 20 万包，出口量调减 30 万包，期末库存调增 10 万包。中国棉花产量较 3 月预估调增 25 万包，进口量预估调增 50 万包，期末库存预估调增 75 万包。

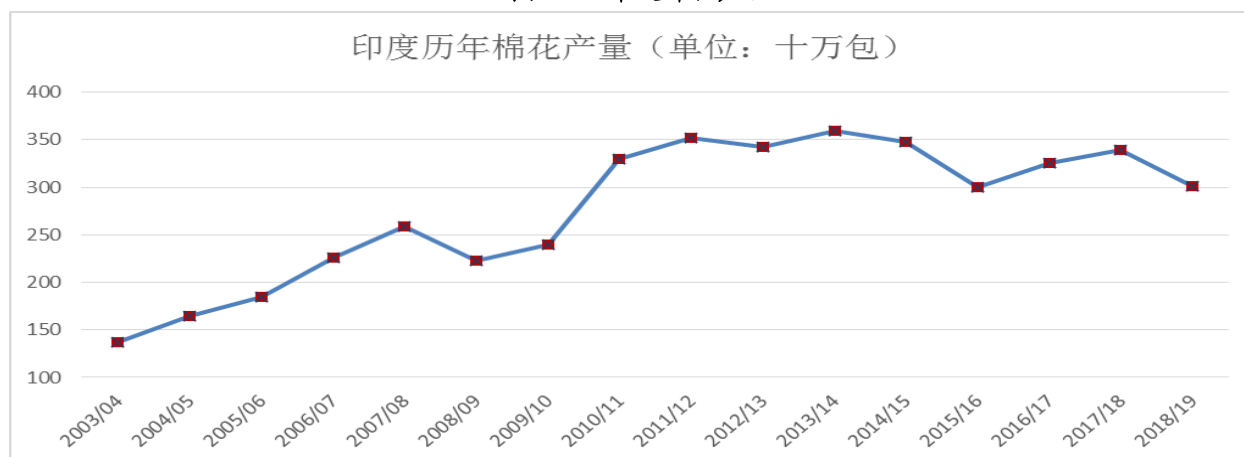
USDA3 月年度种植意向报告显示 2019 年美棉种植面积预估为 1378 万英亩，环比下降 2%。其中，陆地棉种植面积预估为 1352.5 万英亩，皮马棉植棉面积预估为 25.5 万英亩。印度本年度棉花产量预计为 3008.7 万包，较上年度减少 11.28%。

图表 3：全球棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

图表 4：印度棉花产量



数据来源：国元期货

2.2 国内棉花供需情况

我国农业农村部发布的 4 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 3 月预测数据持平；棉花单产预估为 1764 公斤/公顷，较 3 月预估数据维持不变，产量预估为 604 万吨，与 3 月预测数据持平，消费预估维持在 845 万吨，期末库存预估未作调整。

图表 5：中国棉花供需平衡表

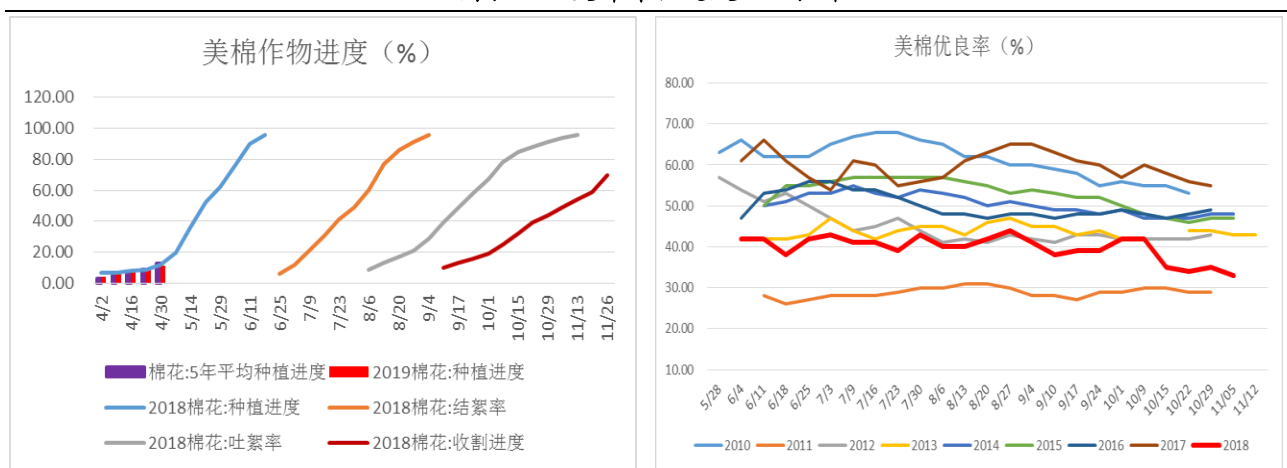
	2016/17	2017/18 (2月估计)	2017/18 (3月估计)	2018/19 (3月预测)	2018/19 (4月预测)
期初库存 (万吨)	1111	875	875	743	743
播种面积 (千公顷)	3100	3350	3350	3367	3367
收获面积 (千公顷)	3100	3350	3350	3367	3367
单产 (公斤/公顷)	1555	1758	1758	1794	1794
产量 (万吨)	482	589	589	604	604
进口 (万吨)	111	132	132	200	200
消费 (万吨)	828	850	850	845	845
出口 (万吨)	1	4	4	4	4
期末库存 (万吨)	875	743	743	698	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：中国农业农村部、国元期货

2.3 美棉生长情况

截至4月29日美棉种植率为11%，去年同期为12%，五年均值为13%。种植速度偏慢。

图表 6：美棉作物进度及优良率



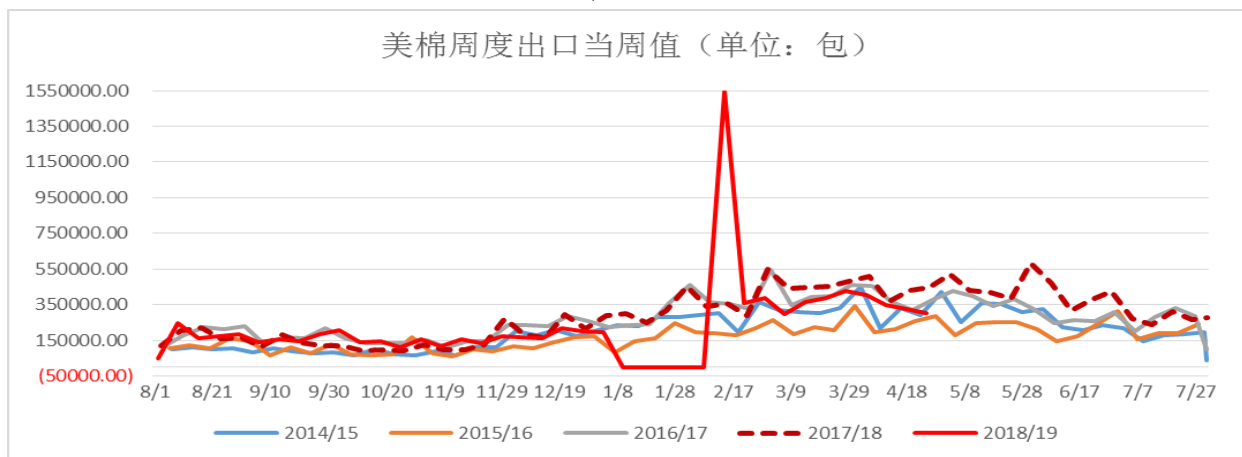
数据来源：wind、国元期货

2.4 美棉出口情况

截至4月25日的1周，2018/19年度陆地棉出口销售净增14.48万包，其中对中国出口销售净增9900吨；2019/20年度陆地棉出口销售净增5.63万包，其中对中国出口销售净增1.76万包；陆地棉装船29.26万包，其中出口至中国4.12万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增1.29万包，其中对中国出口销售净增7300包；2019/20年度皮马棉出口销售净增500包，其中对中国出口销售净增400包；

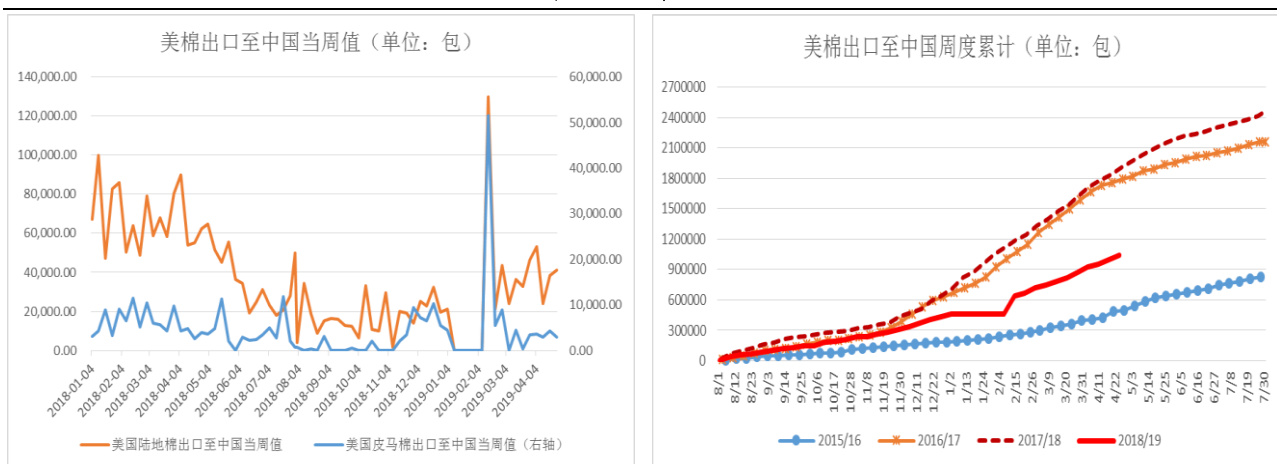
皮马棉装船 1.03 万包，其中对中国出口装船 3000 包。

图表 7：美棉周度出口情况统计



数据来源：wind、国元期货

图表 8：美棉出口至中国当周值、累计值

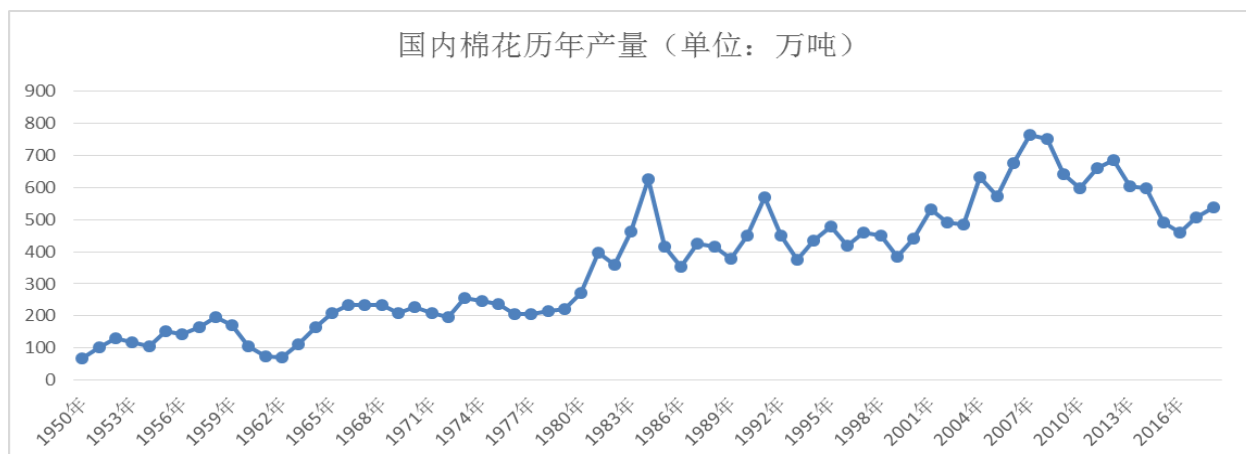


数据来源：wind、国元期货

2.5 国内棉花产量、进口量、库存情况

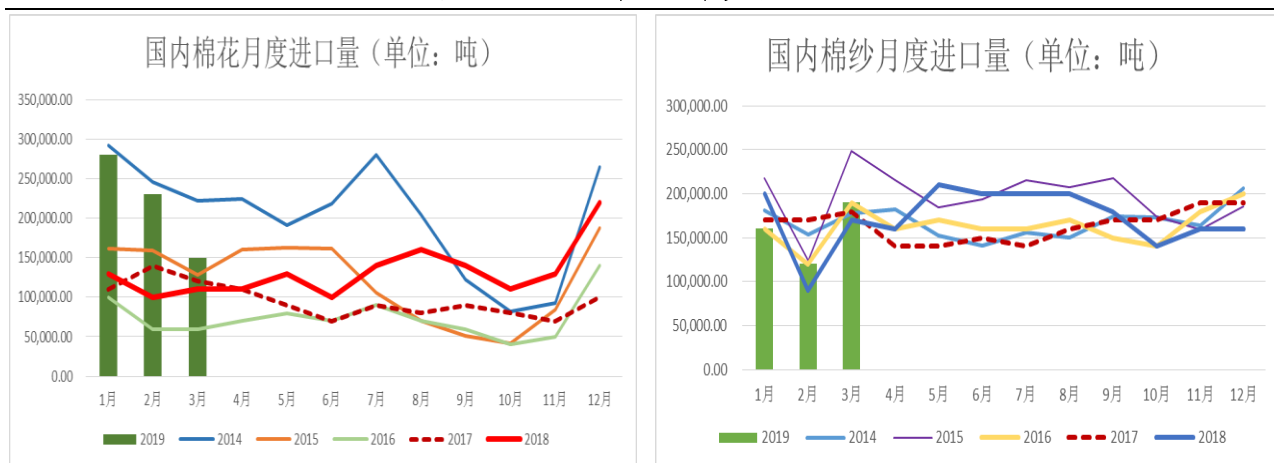
据农业农村部 4 月估计去年我国的棉花产量为 604 万吨, 略微高于前年我国棉花的产量 589 万吨。据海关数据, 3 月我国棉花进口量为 15 万吨, 环比减少 8 万吨, 同比增加 4 万吨。3 月底棉花商业库存为 416.4 万吨, 环比减少 40.12 万吨, 同比增加 92.94 万吨; 3 月底工业库存为 84.17 万吨, 环比增加 3.24 万吨, 同比增加 15.8 万吨。国内棉花处于去库存阶段, 但工商业库存同比仍偏高。

图表 9：国内年度棉花产量



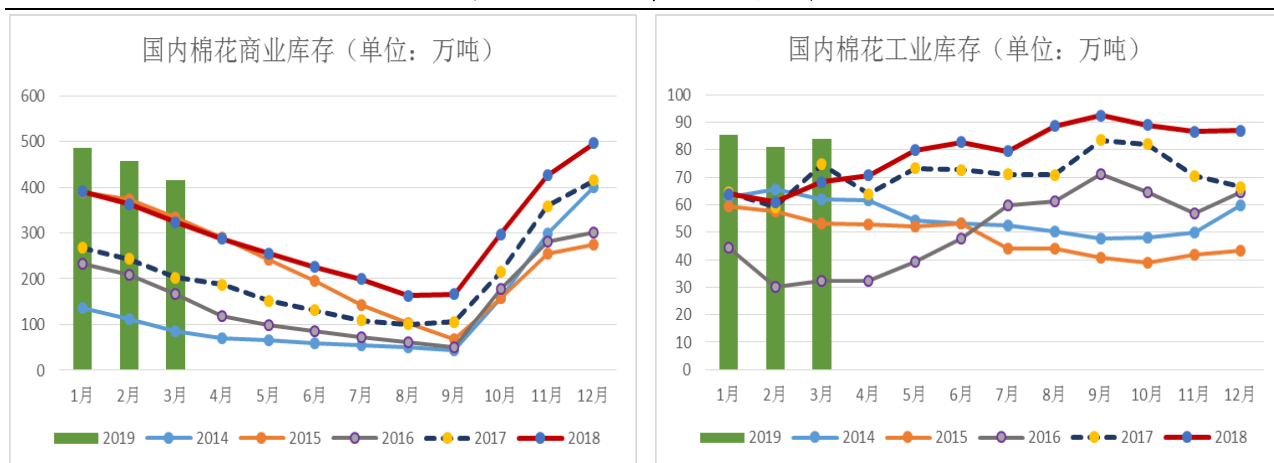
数据来源：天下粮仓、国元期货

图表 10：国内棉花、棉纱月度进口量



数据来源：wind、国元期货

图表 11：国内棉花工&商业库存

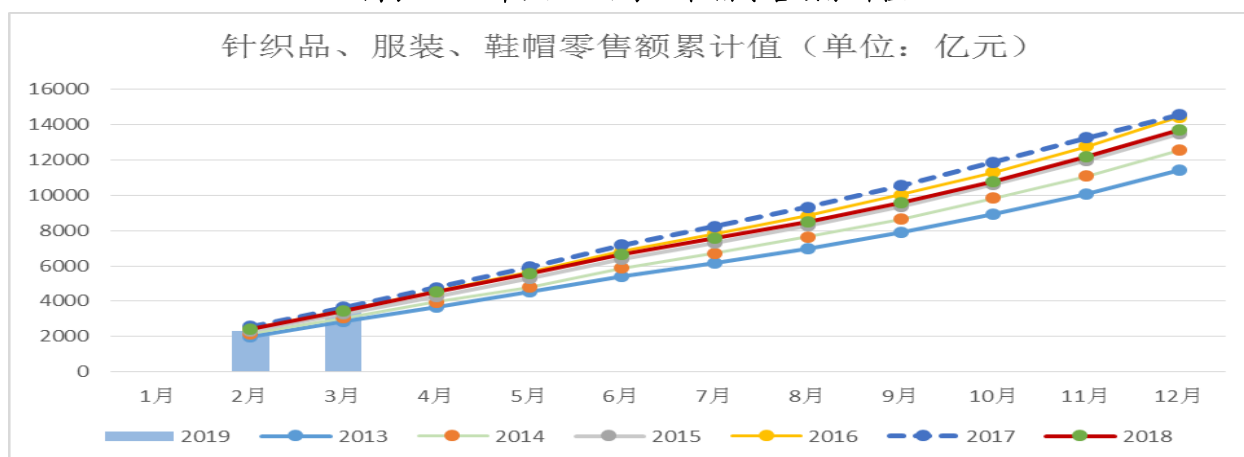


数据来源：wind、国元期货

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。2019 年截至 3 月国内针织品、服装、鞋帽的零售额为 3422.6 亿元，同比减少约 0.81%。3 月单月零售额同比增加 3.5%。

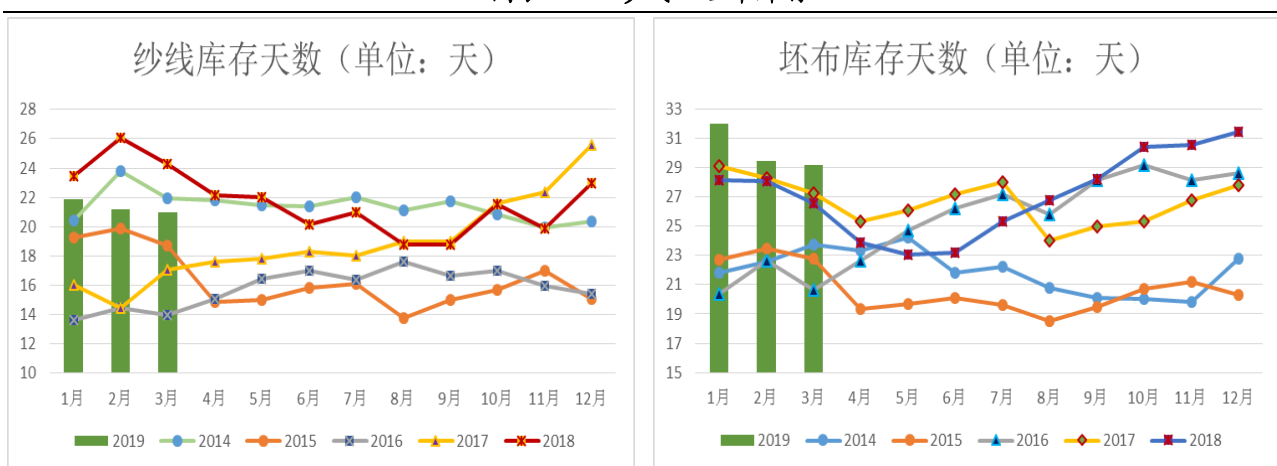
图表 12：针织品、服装、鞋帽零售额累计值



数据来源：wind、国元期货

纱线库存环比、同比继续下降。坯布库存环比下降，同比仍高，且同比增幅较上月走扩。

图表 13：纱线、坯布库存

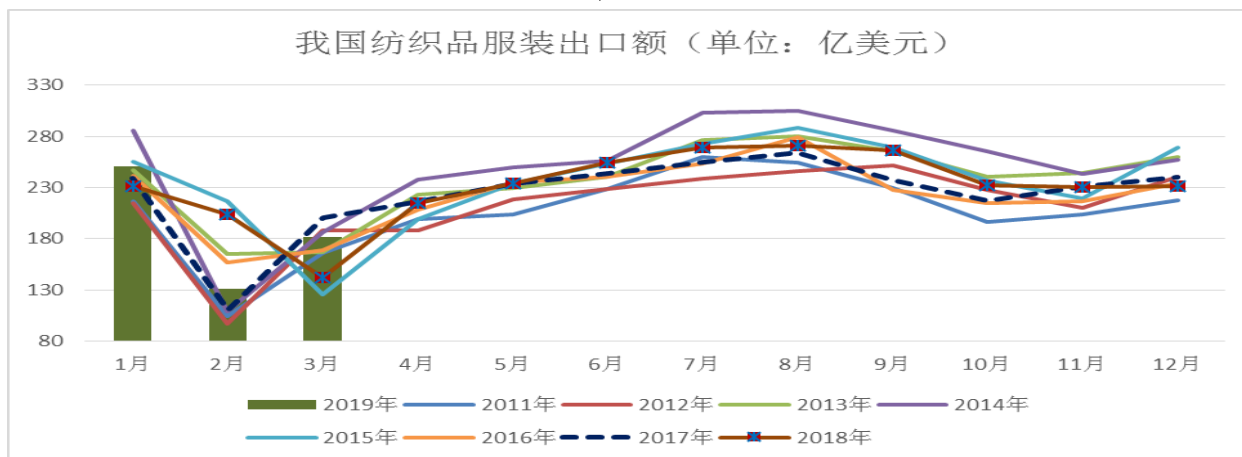


数据来源：wind、国元期货

3 月我国棉纺织品服装出口额 181.82 亿美元，环比增加 39.04%，同比增加

28.36%。

图表 14：棉纺织服装出口额

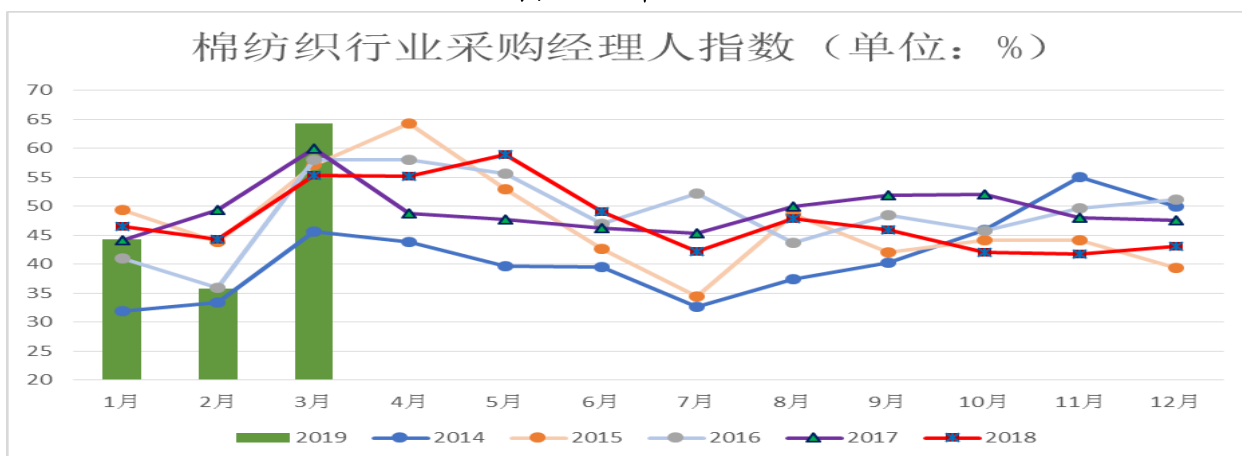


数据来源：国元期货

2.7 棉纺织行业 PMI

3 月棉纺织行业 PMI 为 64.34%，环比增加 28.51 个百分点，同比增加 8.93 个百分点。

图表 15：棉纺织 PMI

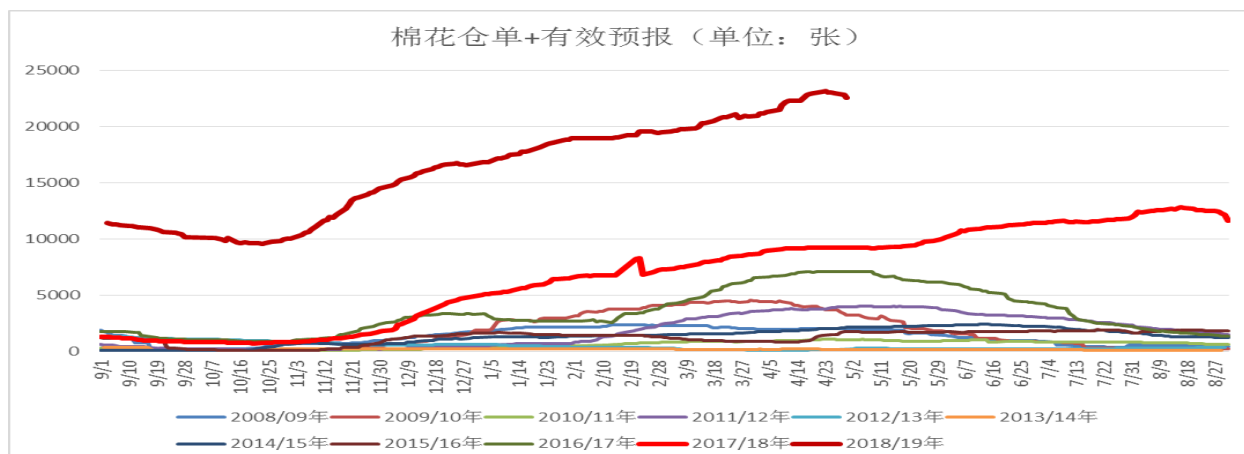


数据来源：wind、国元期货

2.8 棉花仓单情况

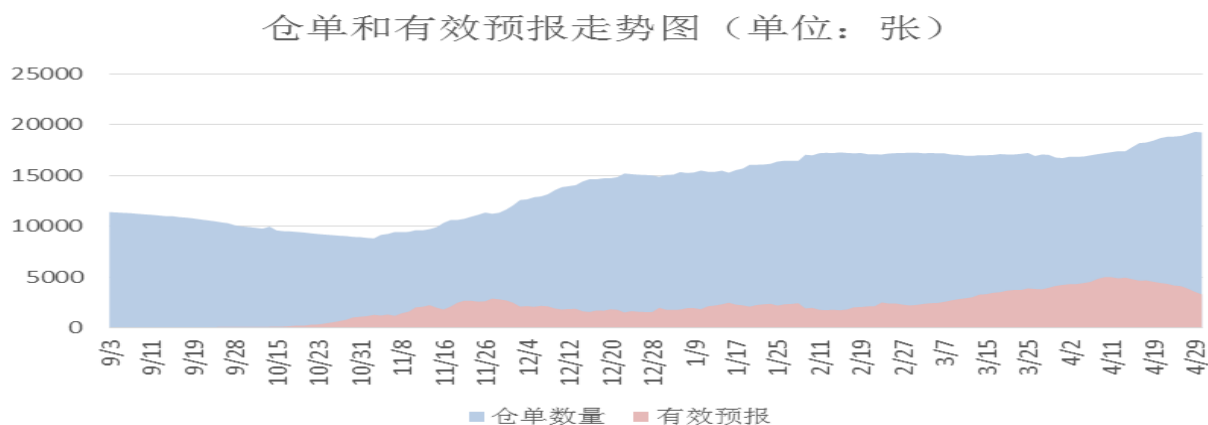
棉花仓单+有效预报数量大幅高于往年同期，仓单压力巨大，但近期出现回调迹象。

图表 16：国内棉花仓单+有效预报



数据来源：wind、国元期货

图表 17：郑棉仓单和有效预报



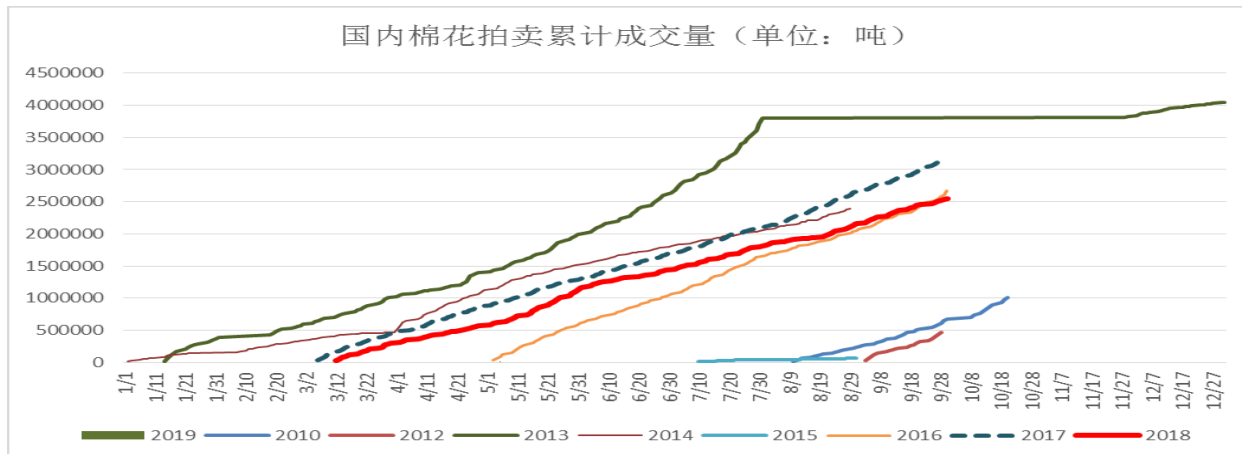
数据来源：wind、国元期货

2.9 储备棉拍卖情况

17/18 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。5 月 5 日起开始本年度的储备棉抛储工作，首周轮出底价 14880 元/吨。开拍首日中储棉计划挂牌出库销售储备棉 10027.4533 吨，全部成交，成交均价 14893 元/吨，折 3128B 价格 16220 元/吨。当日成交最高价 15650 元/吨，最低价 13930 元/吨。其中：新疆棉成交均价 15207 元/吨，新疆棉折 3128 价格 16483 元/吨，新疆棉加价幅度 1603 元/吨。地产棉成交均价 14616 元/吨，地产

棉折 3128 价格 15988 元/吨，地产棉加价幅度 1108 元/吨。

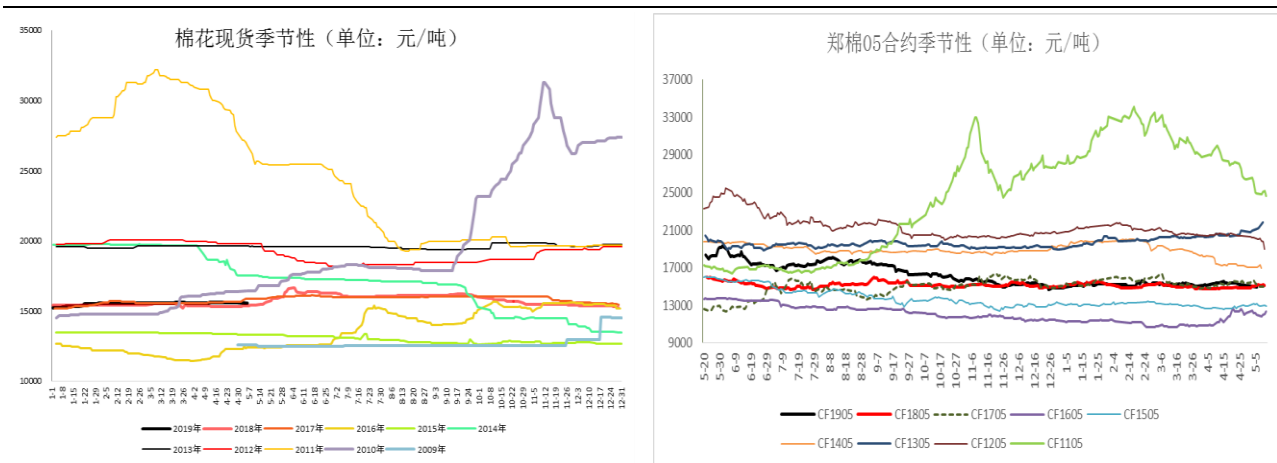
图表 18：储备棉拍卖成交情况



数据来源：天下粮仓、国元期货

(二) 价格

图表 19：价格季节性



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

昨日特朗普言论加重市场对中美贸易战升级的担忧，国内股市、期市悲观情绪萦绕。美棉受种植面积预期增加和产区天气利好以及中美贸易磋商不利还有美元指数等一系列因素影响下下挫。国内棉花市场供应充裕，下游需求仍显疲弱，叠加增发滑准税配额公布，以及5月5日起开始轮出储备棉，美棉滞涨回落，郑棉阶段性承压。但本次抛储日均抛储量约为去年的三分之一，且公告中

提到会择机进行储备棉轮入，利空效应需打一定折扣。抛储的量是否能满足市场对低价棉的需求犹未可知，据昨日的成交来看成交较好。5、6月份仍为天气炒作期。短期内中美贸易磋商进展成为影响棉市的首要因素，加上外棉走弱，以及国内本身供需偏宽松，郑棉期价反弹乏力，继续下挫。关注中美磋商消息对盘面的影响。考虑逢高轻仓试空，考虑持有空9多1价差套利。

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