国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.5.13

棉花策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

郑棉市场恐慌情绪加重，外加USDA供需报告偏空，郑棉急速跌停

电话：010-84555137

相关报告

主要结论：

近期中美贸易摩擦升级造成市场的恐慌情绪加重，美国已将2000亿中国输美商品加征关税税率从10%上调至25%，且有消息称若后续中美仍达不成协议，将继续对剩下的3000多亿美元商品加征25%的关税，届时将涵盖全部的我国出口至美国的棉纺织服装相关制品及原料。另外最新出炉的USDA5月供需报告数据偏空，报告显示2019/20年度棉花产量前景可观。美棉下跌较多，内外价差扩大，郑棉有补跌的需要。国内储备棉拍卖成交量、价不及前期，且本周轮出底价继续下调。国内棉花产业链上下游需求疲弱，库存高企，现货价格持续走弱。但最新预计下年度我国棉花产量环比下降，本年度在不继续增发进口配额的情况下，国内棉花供给量少于去年水平，且新疆局部地区前期出现了强对流天气，后续储备棉可能有轮入操作，短期下跌可能更多的来自情绪端的影响，后续中美经贸磋商的走向仍具有不确定性，短期不建议过份追空，有空单考虑持有。

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 3
（一）供需面 3
2.1 全球棉花供需情况 3
2.2 国内棉花供需情况 4
2.3 美棉生长情况 4
2.4 美棉出口情况 5
2.5 国内棉花产量、进口量、库存情况 6
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 9
2.8 棉花仓单情况 9
2.9 储备棉拍卖情况 10
（二）价格 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 4
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 5
图表 7：美棉出口至中国当周值、累计值 5
图表 8：国内年度棉花产量 6
图表 9：国内棉花、棉纱月度进口量 6
图表 10：国内棉花工&商业库存 7
图表 11：针织品、服装、鞋帽零售额累计值 7
图表 12：纱线、坯布库存 8
图表 13：棉纺织服装出口额 8
图表 14：棉纺织 PMI 9
图表 15：国内棉花仓单+有效预报 9
图表 16：郑棉仓单和有效预报 10
图表 17：储备棉拍卖成交情况 10
图表 18：储备棉拍卖轮出底价 11
图表 19：价格季节性 11
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
CF1909	15210	15600	-390	-2.5	62.2 万	-2.2 万
CF2001	15755	16195	-440	-2.72	18.6 万	+3.2 万
CTN9	68.4	75.68	-7.28	-9.62	10.4 万	-175

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	15600	-30
河北	15450	15600	-150
山东	15650	15730	-80
湖北	15570	15590	-20
河南	15550	15690	-140
CCindex 指数(3128B)	15588	15643	-55
印度：Shankar-6	45300	46300	-1000

数据来源：wind 数据　国元期货

（三）行业要闻

1、5 月 10 日储备棉轮出挂牌销售 11324.2619 吨，成交率 99.02%。平均成交价 14389 元/吨（-245），折 3128 价格 15723 元/吨（-173）。其中：新疆棉成交均价折 3128 价格 15832 元/吨，地产棉成交均价折 3128 价格 15568 元/吨。开拍至今，储备棉轮出累计成交 6.37 万吨，成交率 99.82%。

2、USDA5 月供需报告显示，美国 2019/20 年度植棉面积预计为 1378 万英亩，单产预计为 842 磅/英亩，2019/20 年度年末库存预计为 640 万包，2018/19

年度棉花年末库存预估为 465 万包，高于 4 月份预估的 440 万包。全球棉花 2019/20 年度年末库存预计为 7569 万包。

3、农业农村部发布的 5 月农产品供需报告显示，2019/20 年度，中国棉花播种面积为 3300 千公顷，较上年度减少 2.0%。棉花单产为 1794 公斤/公顷，与上年基本持平。棉花产量为 592 万吨，较上年度减少 2.0%。棉花进口量为 210 万吨，较上年度增长 10 万吨。棉花消费量为 825 万吨，较上年度减少 2.3%。

4、据国家棉花市场监测系统，截至 2019 年 5 月 10 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 99.6%，同比提高 0.4 个百分点；全国加工率为 99.6%，同比提高 1.8 个百分点；全国销售率为 68.1%，同比下降 4.0 个百分点。

5、据 USDA 周度出口销售报告显示，截至 5 月 2 日的 1 周，2018/19 年度陆地棉出口销售净增 23.58 万包，其中对中国出口销售净增 1.69 万吨；2019/20 年度陆地棉出口销售净增 5.65 万包，其中对中国出口销售净增 1.98 万包；陆地棉装船 38.71 万包，其中出口至中国 5.18 万包。2018/19 年度皮马棉出口销售净增 2100 包；2019/20 年度皮马棉出口销售净增 5700 包；皮马棉装船 1.66 万包，其中对中国出口装船 9300 包。

6、海关总署数据显示，4 月我国纺织品服装出口额约 194.60 亿美元，环比增加 7.03%，同比减少 9.43%。其中，纺织纱线、织物及制品出口额为 97.89 亿美元，服装及衣着附件出口额为 96.71 亿美元。

7、印度棉花协会最新预计 2018/19 年度棉花产量为 3150 万包，低于前次预估的 3210 万包。

8、应美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦的邀请，中共中央政治局委

员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于5月9日至10日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。

二、基本面分析

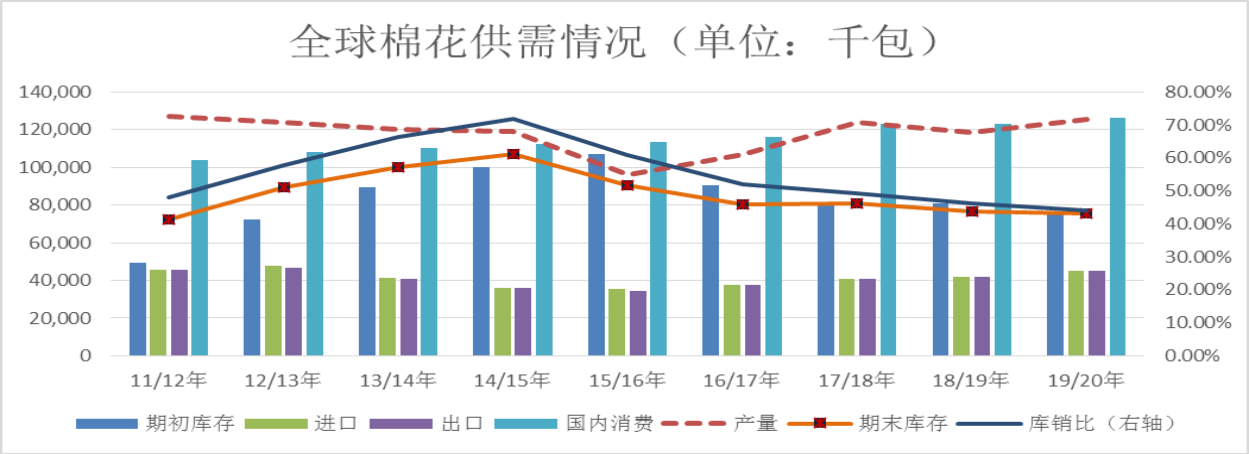
（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

2019年5月USDA供需报告将2018/19年度全球棉花期末库存较4月预估调增2.5万包，产量较4月预估调减49.5万包，全球消费调减49.8万包，预测2019/20年度全球棉花年末库存为7568.8万包。美国2019/20年度棉花单产预计为842磅/英亩，2019/20年度棉花产量预计为2200万包，年末库存预计为640万包，2018/19年度棉花年末库存预估为465万包，高于4月份预估的440万包。印度2018/19年度产量估计较上月调减150万包，进口量维持不变，期末库存调减150万包，2019/20年度棉花产量预测为2850万包，年末库存预测为722.5万包。中国2018/19年度棉花产量较4月估计维持不变，期末库存调增50万包，预测2019/20年度棉花产量较上一年持平。

USDA5月报告预测美国2019/20年度植棉面积与USDA3月年度种植意向报告显示的1378万英亩维持不变，较上年植棉面积环比下降2%。据USDA3月年度种植意向报告，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。

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 5 月农产品供需形势预测报告显示，2019/20 年度，中国棉花播种面积为 3300 千公顷，较上年度减少 2.0%。棉花单产为 1794 公斤/公顷，与上年基本持平。棉花产量为 592 万吨，较上年度减少 2.0%。棉花进口量为 210 万吨，较上年度增长 10 万吨。棉花消费量为 825 万吨，较上年度减少 2.3%。2018/19 年度国内棉花相关供需数据未作调整。

图表 4：中国棉花供需平衡表

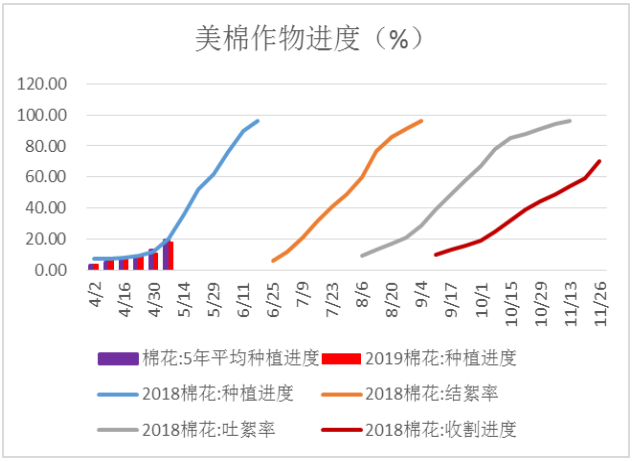
	2016/17	2017/18（2月估计）	2017/18（3月估计）	2018/19（4月估计）	2018/19（5月估计）	2019/20（5月预测）
期初库存（万吨）	1111	875	875	743	743	698
播种面积（千公顷）	3100	3350	3350	3367	3367	3300
收获面积（千公顷）	3100	3350	3350	3367	3367	3300
单产（公斤/公顷）	1555	1758	1758	1794	1794	1794
产量（万吨）	482	589	589	604	604	592
进口（万吨）	111	132	132	200	200	210
消费（万吨）	828	850	850	845	845	825
出口（万吨）	1	4	4	4	4	4
期末库存（万吨）	875	743	743	698	698	671
国内棉花3128B均价（元/吨）	15710	15917	15917	15000-17000	15000-17000	15000-17000
Cotlook A 指数（美分/磅）	82.77	89.28	89.28	85-100	85-100	85-100

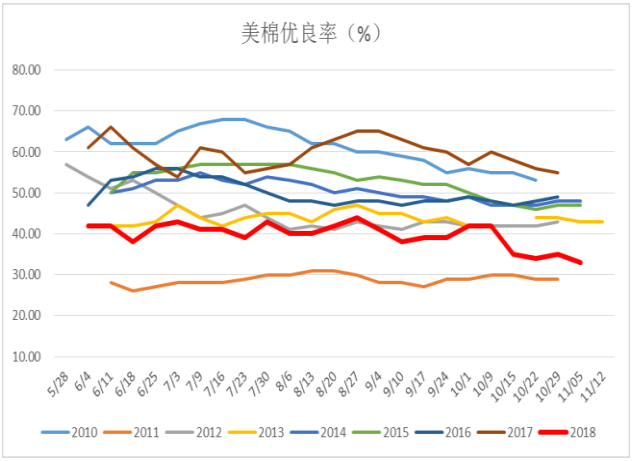
数据来源：中国农业农村部、 国元期货

2.3 美棉生长情况

截至 5 月 6 日美棉种植率为 18%，去年同期为 20%，五年均值为 19%。种植速度偏慢。

图表 5：美棉作物进度及优良率



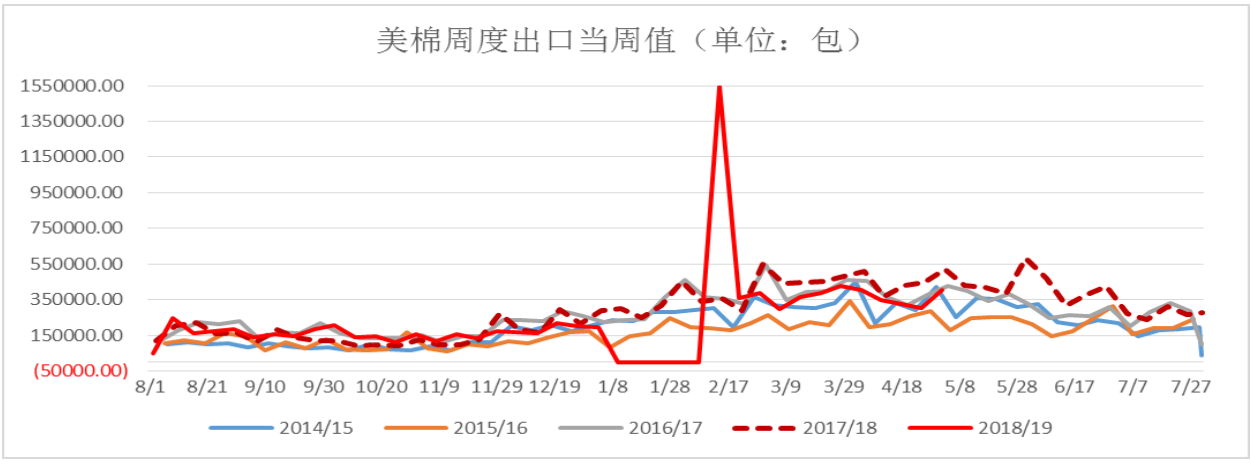


数据来源：wind、 国元期货

2.4 美棉出口情况

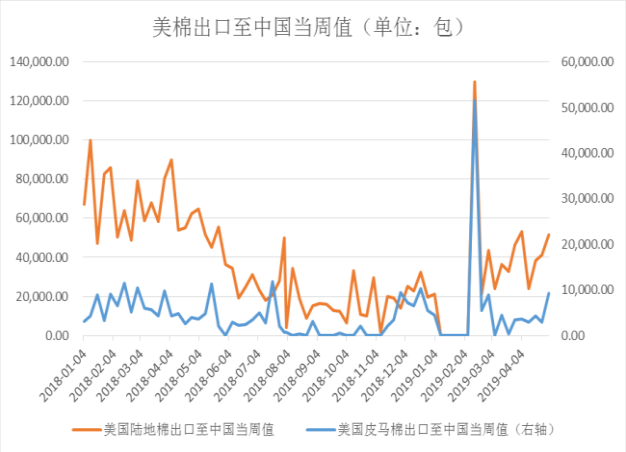
截至 5 月 2 日的 1 周，2018/19 年度陆地棉出口销售净增 23.58 万包，其中对中国出口销售净增 1.69 万吨；2019/20 年度陆地棉出口销售净增 5.65 万包，其中对中国出口销售净增 1.98 万包；陆地棉装船 38.71 万包，其中出口至中国 5.18 万包。2018/19 年度皮马棉出口销售净增 2100 包；2019/20 年度皮马棉出口销售净增 5700 包；皮马棉装船 1.66 万包，其中对中国出口装船 9300 包。

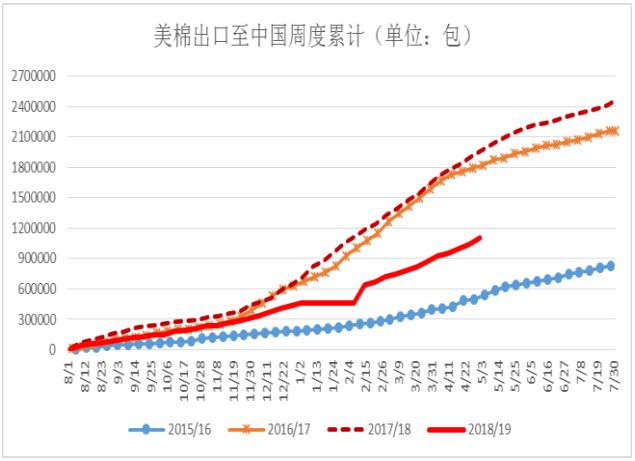
图表 6：美棉周度出口情况统计



数据来源：wind、 国元期货

图表 7：美棉出口至中国当周值、累计值



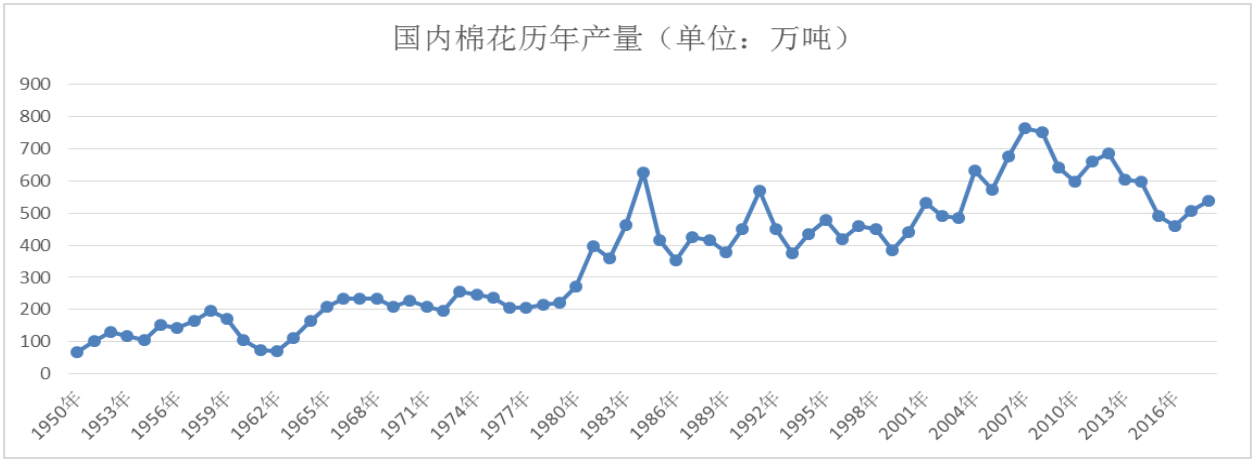


数据来源：wind、 国元期货

2.5 国内棉花产量、进口量、库存情况

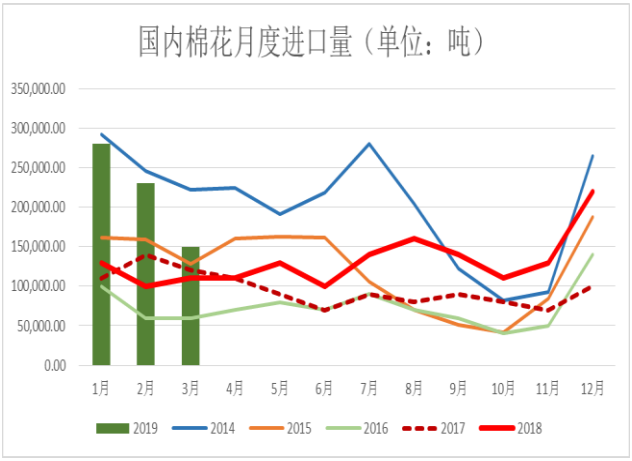
据农业农村部 4 月估计去年我国的棉花产量为 604 万吨，略微高于前年我国棉花的产量 589 万吨。据海关数据，3 月我国棉花进口量为 15 万吨，环比减少 8 万吨，同比增加 4 万吨。4 月底棉花商业库存为 379.49 万吨，环比减少 36.91 万吨，同比增加 92.15 万吨；3 月底工业库存为 84.17 万吨，环比增加 3.24 万吨，同比增加 15.8 万吨。国内棉花处于去库存阶段，但工商业库存同比仍偏高。

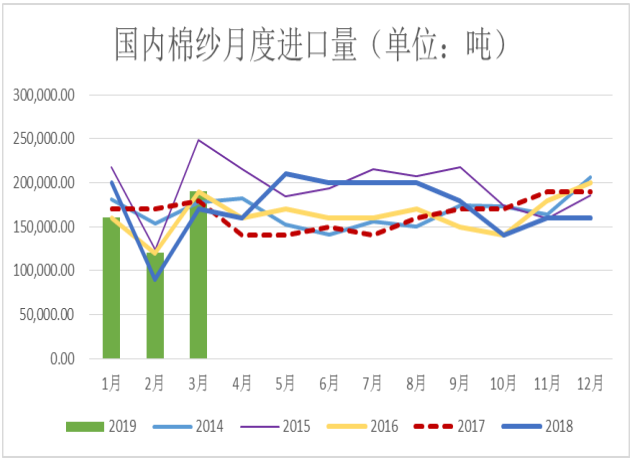
图表 8：国内年度棉花产量



数据来源：天下粮仓、 国元期货

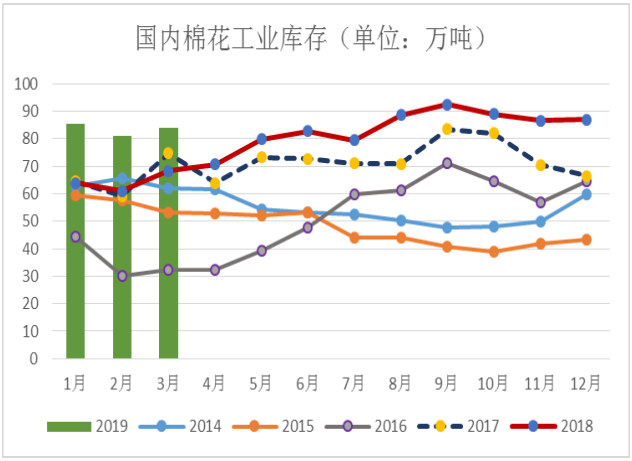
图表 9：国内棉花、棉纱月度进口量

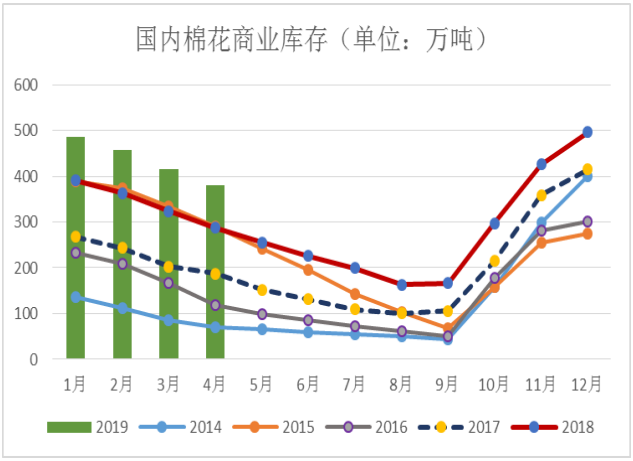




数据来源：wind、国元期货

图表 10：国内棉花工&商业库存



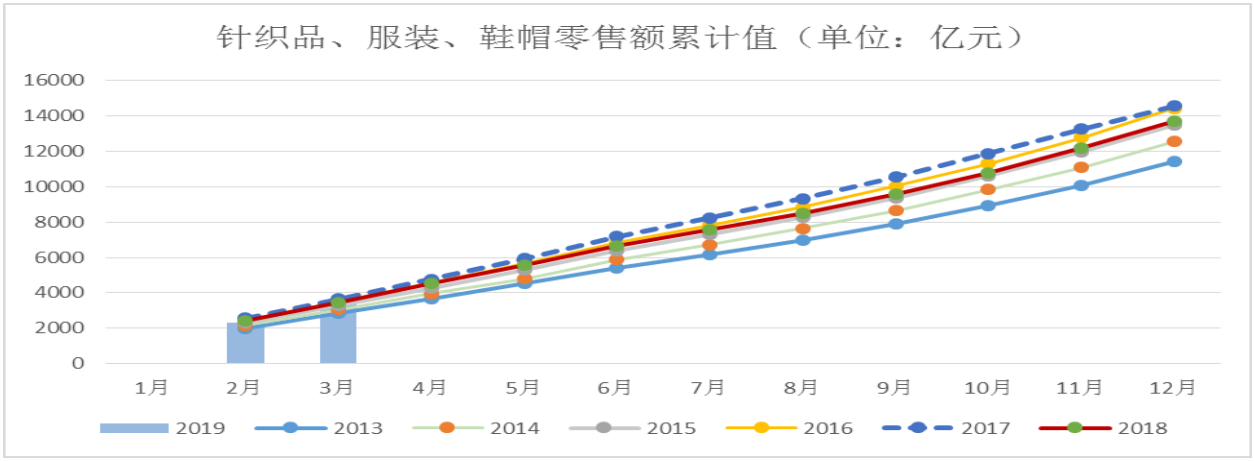


数据来源：wind、 国元期货

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%。

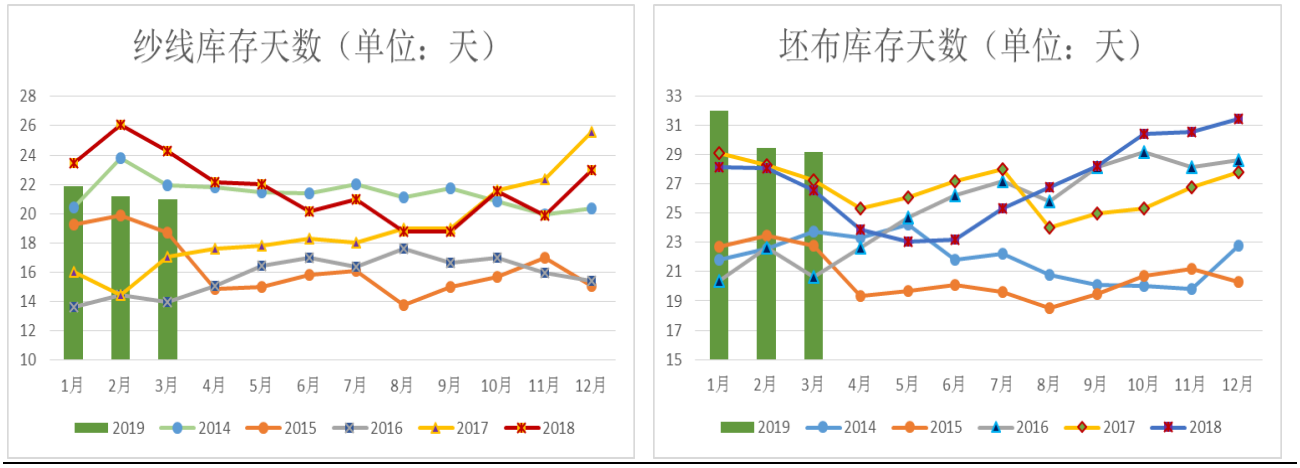
图表 11：针织品、服装、鞋帽零售额累计值



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。

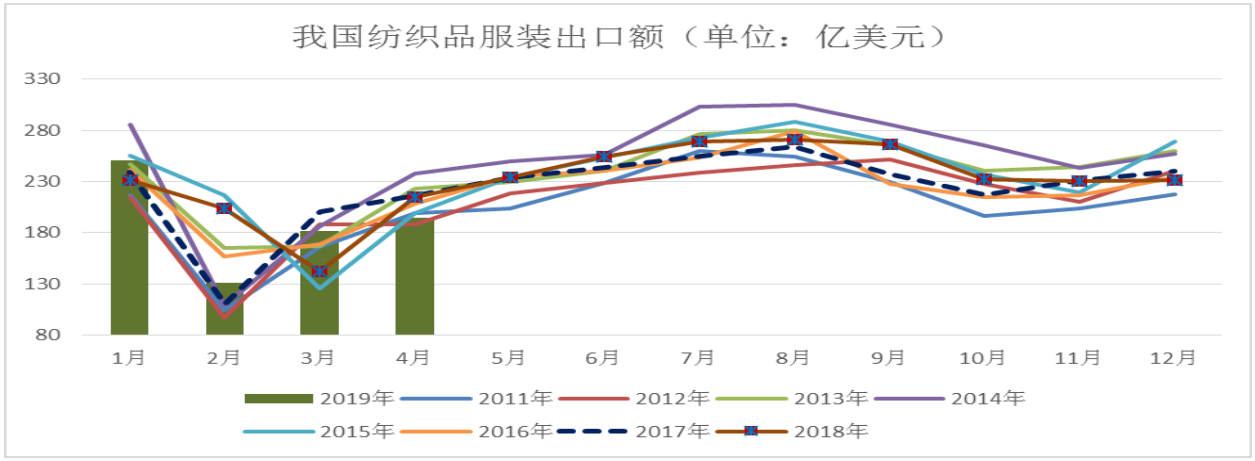
图表 12：纱线、坯布库存



数据来源：wind、 国元期货

4 月我国棉纺织品服装出口额 194.60 亿美元，环比增加 7.03%，同比下降 9.43%。

图表 13：棉纺织服装出口额

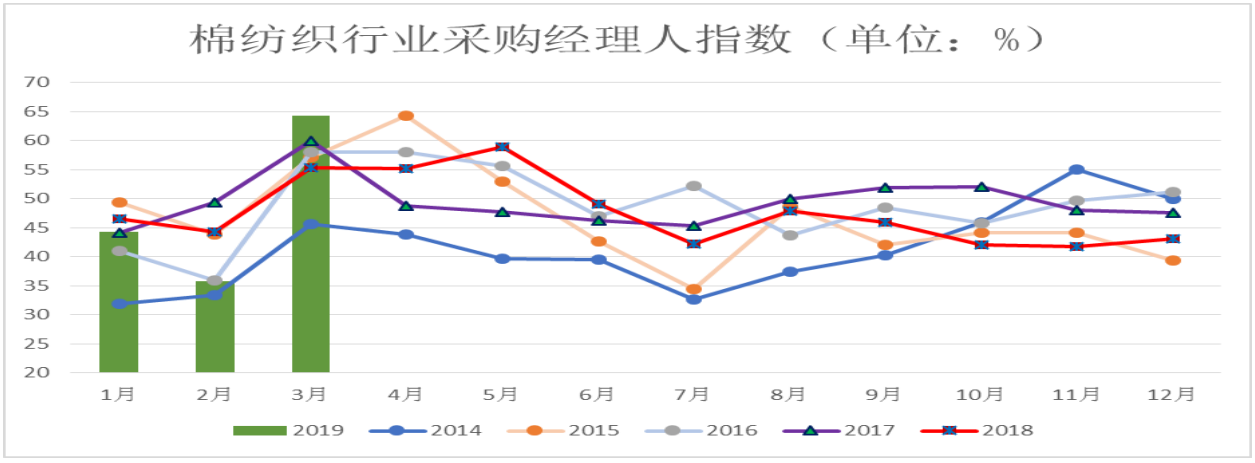


数据来源：国元期货

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 14：棉纺织 PMI

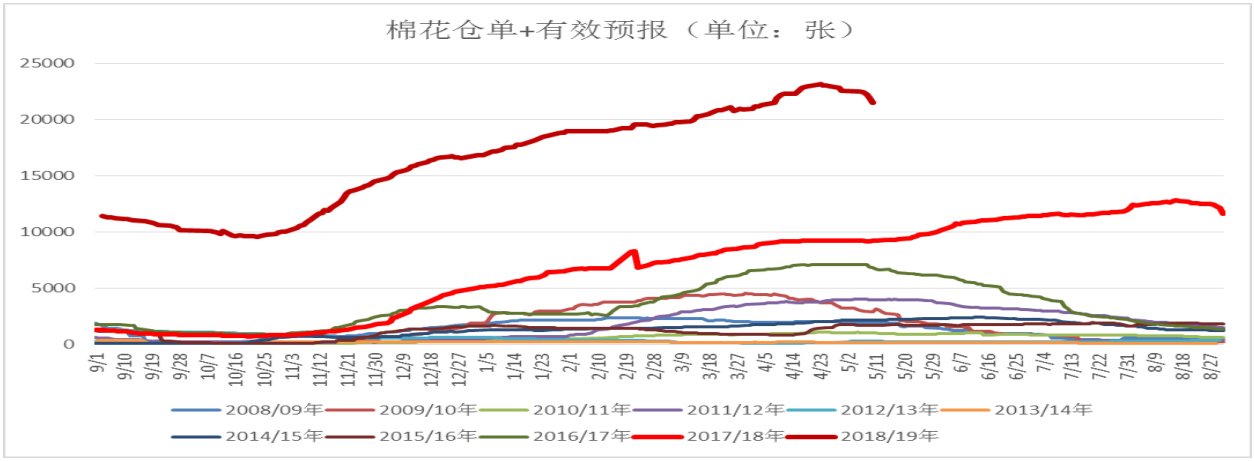


数据来源：wind、 国元期货

2.8 棉花仓单情况

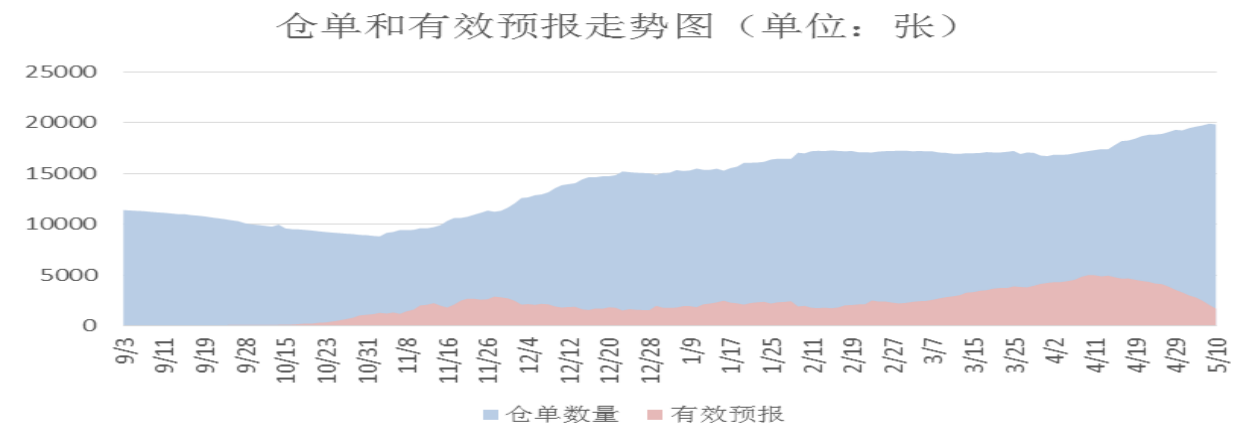
棉花仓单+有效预报数量大幅高于往年同期，仓单压力巨大，但近期回调迹象显现。

图表 15：国内棉花仓单+有效预报



数据来源：wind、 国元期货

图表 16：郑棉仓单和有效预报

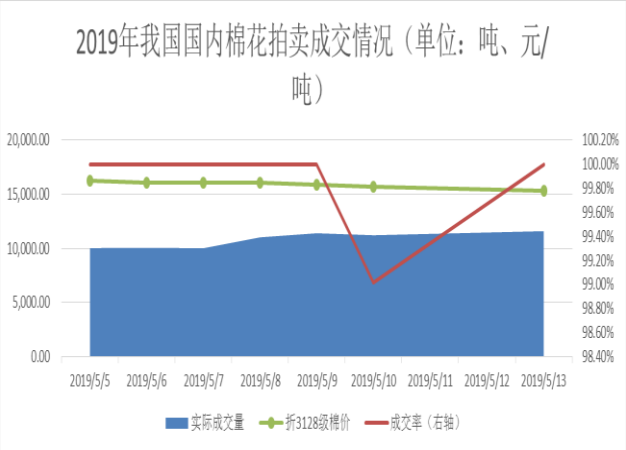


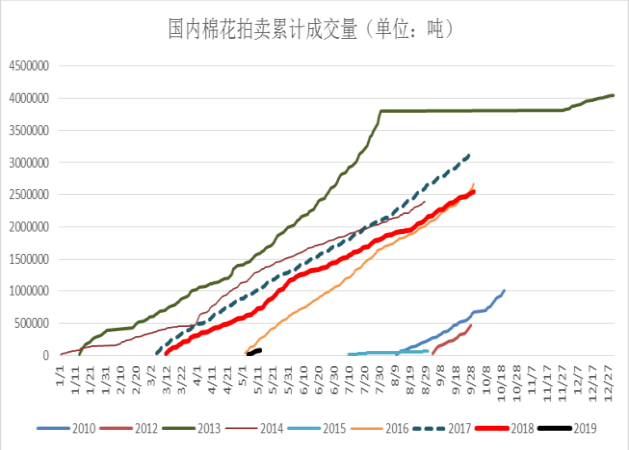
数据来源：wind、 国元期货

2.9 储备棉拍卖情况

2018/19 年度储备棉拍卖工作于 5 月 5 日起展开，首周轮出底价 14880 元/吨。本周轮出底价下调至 14472 元/吨。储备棉轮出至今（2019.5.13），累计成交 7.53 万吨，成交率 99.85%。

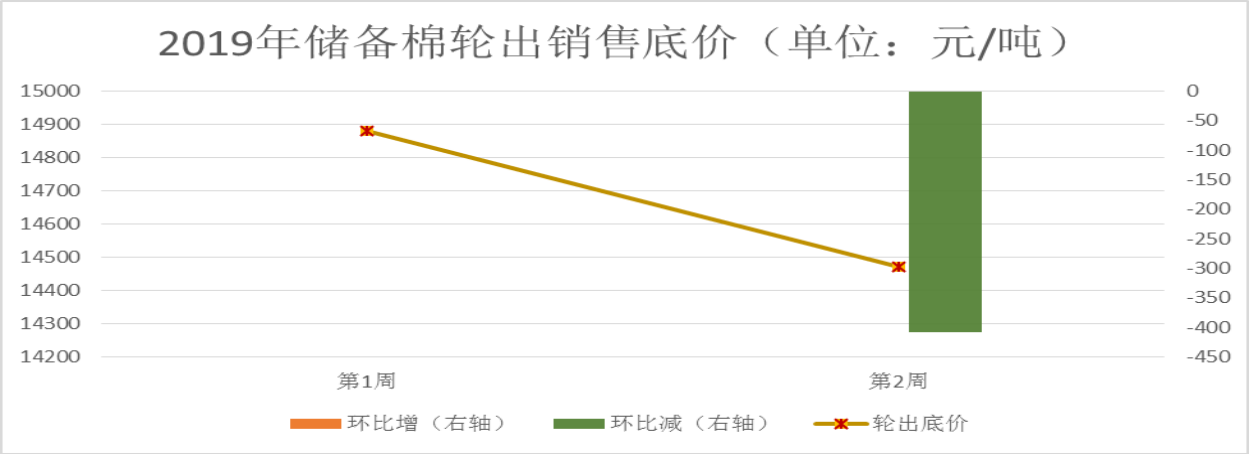
图表 17：储备棉拍卖成交情况





数据来源：wind、 国元期货

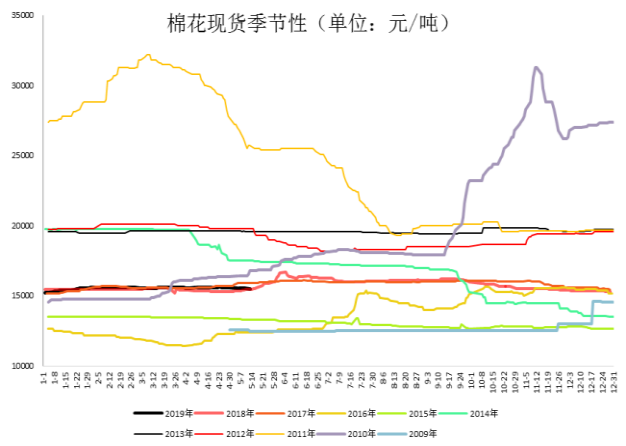
图表 18：储备棉拍卖轮出底价

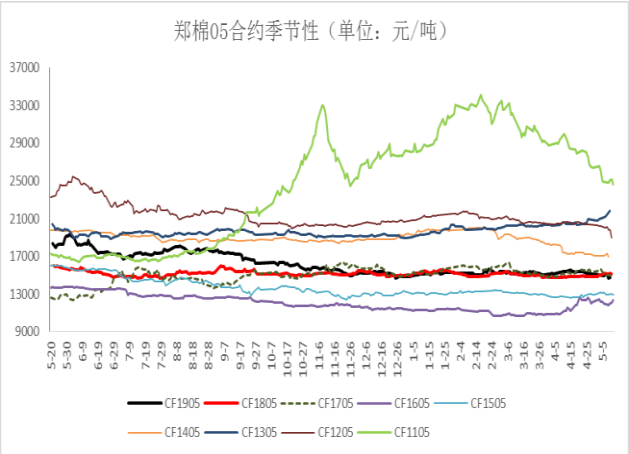


数据来源：wind、 国元期货

（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

近期中美贸易摩擦升级造成市场的恐慌情绪加重，美国已将2000亿中国输美商品加征关税税率从10%上调至25%，且有消息称若后续中美仍达不成协议，将继续对剩下的3000多亿美元商品加征25%的关税，届时将涵盖全部的我国出口至美国的棉纺织服装相关制品及原料。另外最新出炉的USDA5月供需报告数据偏空，报告显示2019/20年度棉花产量前景可观。美棉下跌较多，内外价差扩大，郑棉有补跌的需要。国内储备棉拍卖成交量、价不及前期，且本周轮出底价继续下调。国内棉花产业链上下游需求疲弱，库存高企，现货价格持续走弱。但最新预计下年度我国棉花产量环比下降，本年度在不继续增发进口配额的情况下，国内棉花供给量少于去年水平，且新疆局部地区前期出现了强对流天气，后续储备棉可能有轮入操作，短期下跌可能更多的来自情绪端的影响，后续中美经贸磋商的走向仍具有不确定性，短期不建议过份追空，有空单考虑持有。

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

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
电话：0475-6380818

大连营业部
地址: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

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

郑州营业部
地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话 ：0371-53386892/53386809

上海营业部
地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部
地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司
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融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部
地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部
地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部
地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

杭州营业部
地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

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