

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

缺乏利好提振，棉花市场信心不足，期价反弹遇阻继续
回落

主要结论：

近期中美再次互相提升关税，贸易摩擦火药味渐浓，宏观压力下市场悲观情绪较浓，棉花后市不被看好。棉花产业链上下游仍疲弱，下游成品库存高企。储备棉拍卖轮出底价持续下调，成交量、价不及开拍初期。期价在跳空缺口下沿面临较强阻力，短期在没有重大利好出现的情况下，短期考虑短线操作反弹短空为主。考虑持有空9多1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	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、技术分析和建议	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	14085	15210	-1125	-7.40	50.8 万	-11.4 万
CF2001	14630	15755	-1125	-7.14	15.4 万	-3.2 万
CTN9	65.86	68.40	-2.54	-3.71	10.2 万	-1456

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	14820	15570	-750
河北	14900	15450	-550
山东	15010	15650	-640
湖北	14810	15570	-760
河南	14960	15550	-590
CCindex 指数 (3128B)	14961	15588	-627
印度: Shankar-6	44500	45300	-800

数据来源: wind 数据 国元期货

(三) 行业要闻

1、5月17日储备棉轮出挂牌销售11011.3272吨,成交率59.63%。平均成交价13293元/吨(-198),折3128价格14765元/吨(-101)。其中:新疆棉成交均价折3128价格14996元/吨,地产棉成交均价折3128价格14642元/吨。开拍至今,储备棉轮出累计成交11.04万吨,成交率91.68%。

2、据国家棉花市场监测系统调查数据显示,截至2019年5月17日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为99.7%,同比提高0.3个百分点。截至5月17

日，全国加工率为 99.7%，同比提高 1.6 个百分点；全国销售率为 68.5%，同比下降 5.3 个百分点。

3、5 月 16 日储备棉轮出挂牌销售 10949.1115 吨，成交率 89.15%。平均成交价 13491 元/吨 (+27)，折 3128 价格 14866 元/吨 (-22)。其中：新疆棉成交均价折 3128 价格 15041 元/吨，地产棉成交均价折 3128 价格 14700 元/吨。开拍至今，储备棉轮出累计成交 10.94 万吨，成交率 94.91%。

4、国内棉花 4 月底工业库存为 78.68 万吨，环比下降 5.49 万吨，同比增加 7.95 万吨。

5、财政部官网消息：根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，国务院关税税则委员会决定，自 2019 年 6 月 1 日 0 时起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。现将有关事项公告如下：

一、对《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 600 亿美元进口商品实施加征关税的公告》（税委会公告〔2018〕8 号）中部分商品，提高加征关税税率，按照《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品（第二批）加征关税的公告》（税委会公告〔2018〕6 号）公告的税率实施。即：对附件 1 所列 2493 个税目商品，实施加征 25% 的关税；对附件 2 所列 1078 个税目商品，实施加征 20% 的关税；对附件 3 所列 974 个税目商品，实施加征 10% 的关税。对附件 4 所列 595 个税目商品，仍实施加征 5% 的关税。

6、据 USDA 周度出口销售报告显示，截至 5 月 9 日的 1 周，2018/19 年度陆地棉出口销售净增 22.69 万包；2019/20 年度陆地棉出口销售净增 17.64 万包；

陆地棉装船 36.28 万包，其中出口至中国 6.44 万包。2018/19 年度皮马棉出口销售净增 8200 包，其中对中国出口销售净增 1000 包；皮马棉装船 2.29 万包，其中对中国出口装船 1.04 包。

二、基本面分析

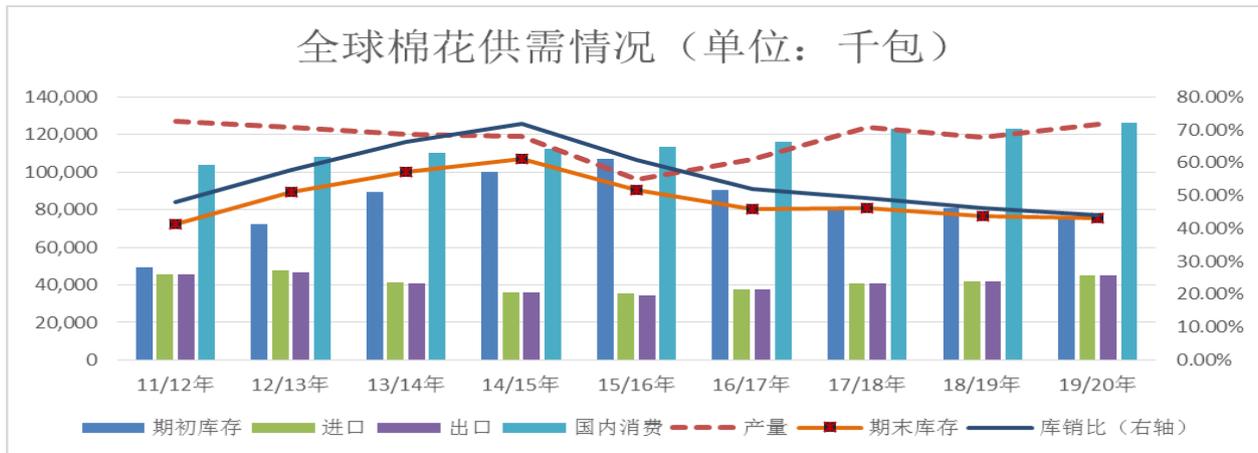
（一）供需面

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

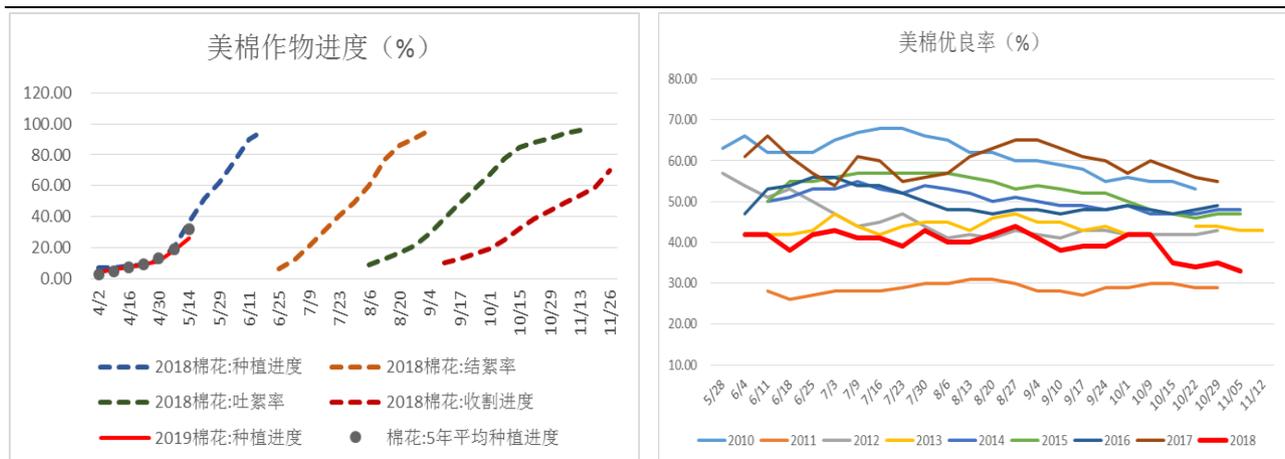
	2016/17	2017/18 (2月估计)	2017/18 (3月估计)	2018/19 (4月估计)	2018/19 (5月估计)	2019/20 (5月预测)
期初库存 (万吨)	1111	875	875	743	743	698
播种面积 (千公顷)	3100	3350	3350	3367	3367	3300
收获面积 (千公顷)	3100	3350	3350	3367	3367	3300
单产 (公斤/公顷)	1555	1758	1758	1794	1794	1794
产量 (万吨)	482	589	589	604	604	592
进口 (万吨)	111	132	132	200	200	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13日美棉种植率为26%,去年同期为36%,五年均值为32%。种植速度偏慢。

图表 5: 美棉作物进度及优良率

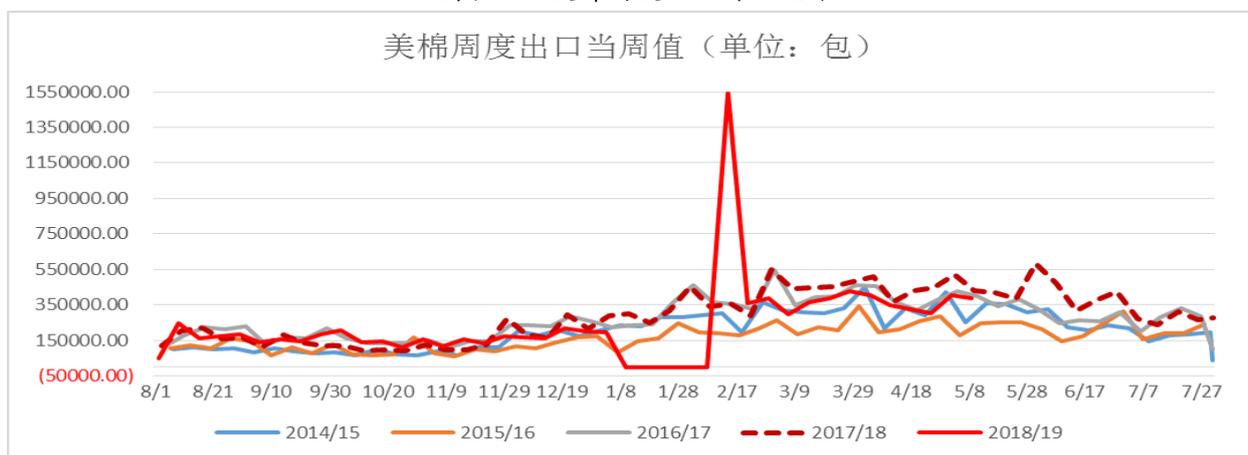


数据来源: wind、国元期货

2.4 美棉出口情况

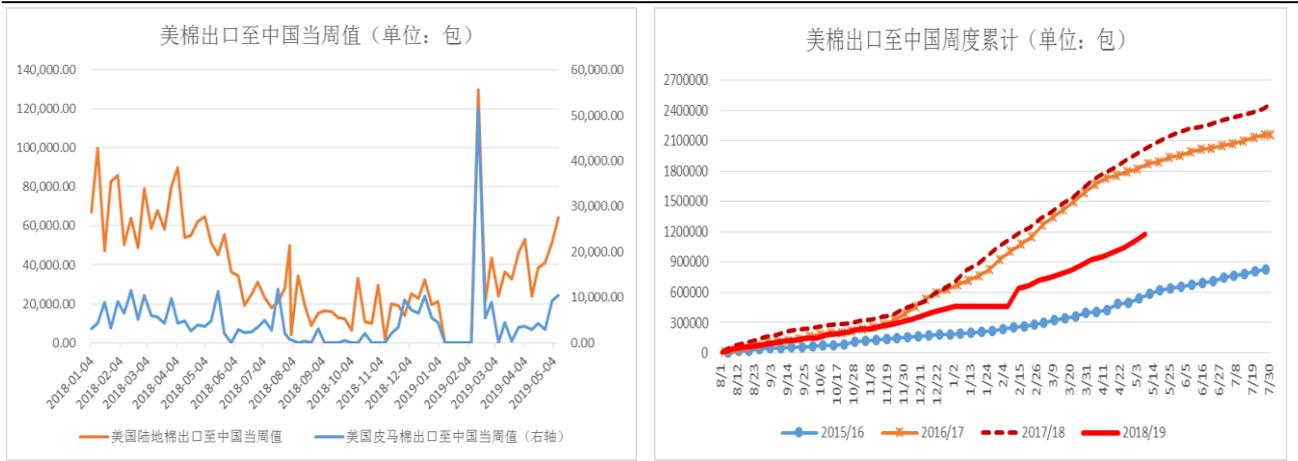
截至5月9日的1周,2018/19年度陆地棉出口销售净增22.69万包;2019/20年度陆地棉出口销售净增17.64万包;陆地棉装船36.28万包,其中出口至中国6.44万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增8200包,其中对中国出口销售净增1000包;皮马棉装船2.29万包,其中对中国出口装船1.04包。

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

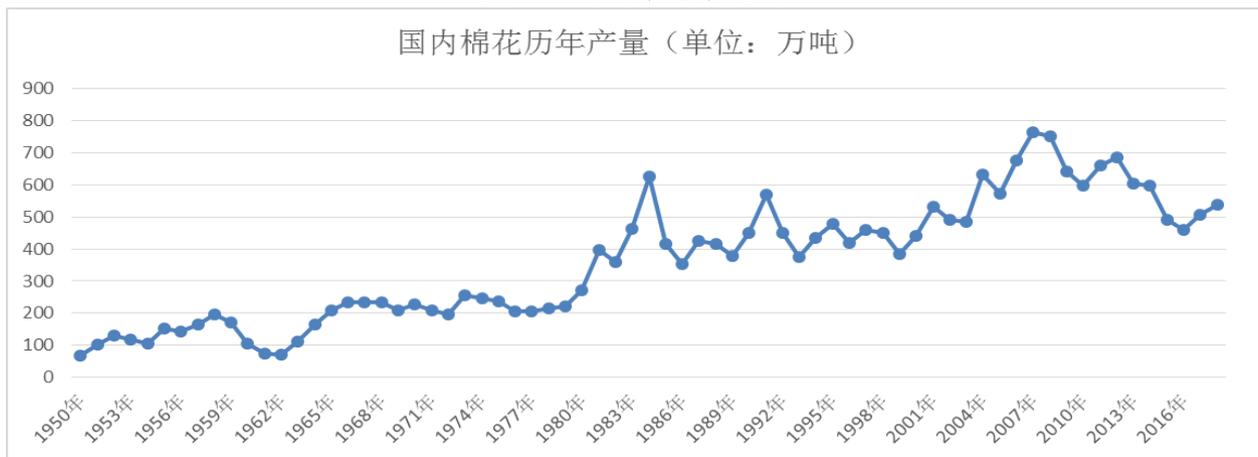


数据来源: wind、国元期货

2.5 国内棉花产量、进口量、库存情况

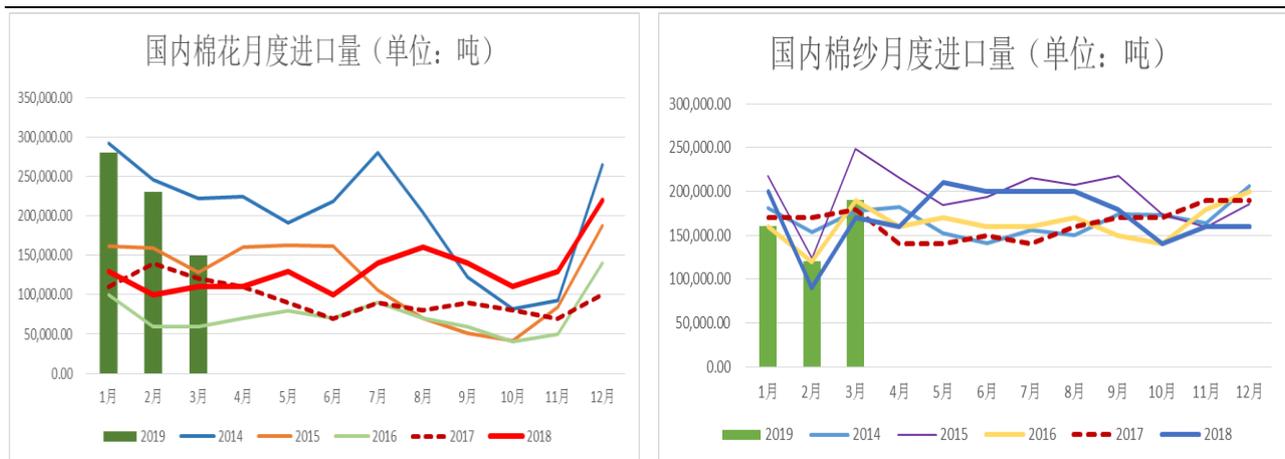
据农业农村部5月估计去年我国的棉花产量为604万吨,略微高于前年我国棉花的产量589万吨。据海关数据,3月我国棉花进口量为15万吨,环比减少8万吨,同比增加4万吨。4月底棉花商业库存为379.49万吨,环比减少36.91万吨,同比增加92.15万吨;4月底工业库存为78.68万吨,环比减少5.49万吨,同比增加7.95万吨。国内棉花处于去库存阶段,但工商业库存同比仍偏高。

图表 8: 国内年度棉花产量



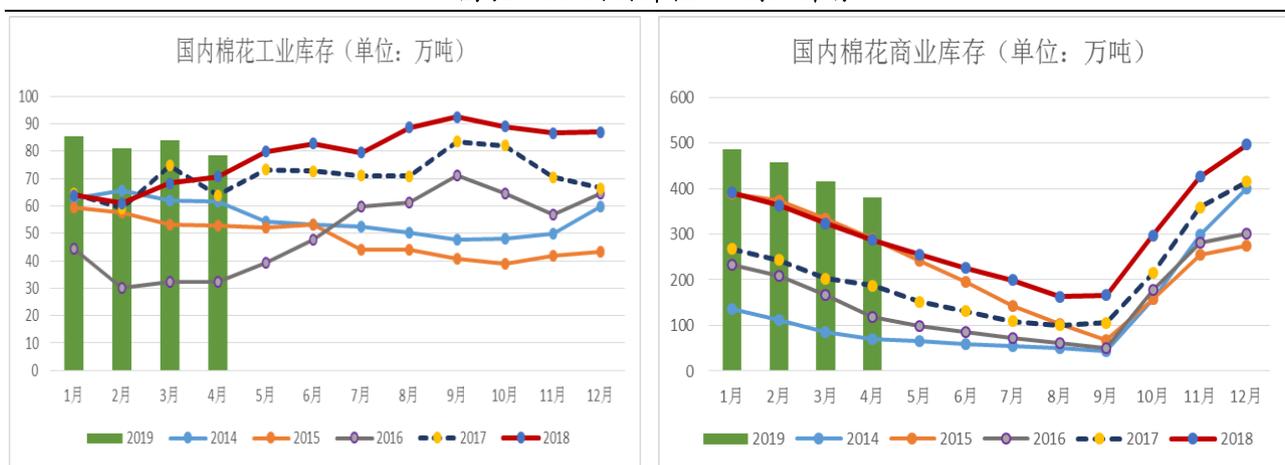
数据来源: 天下粮仓、国元期货

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

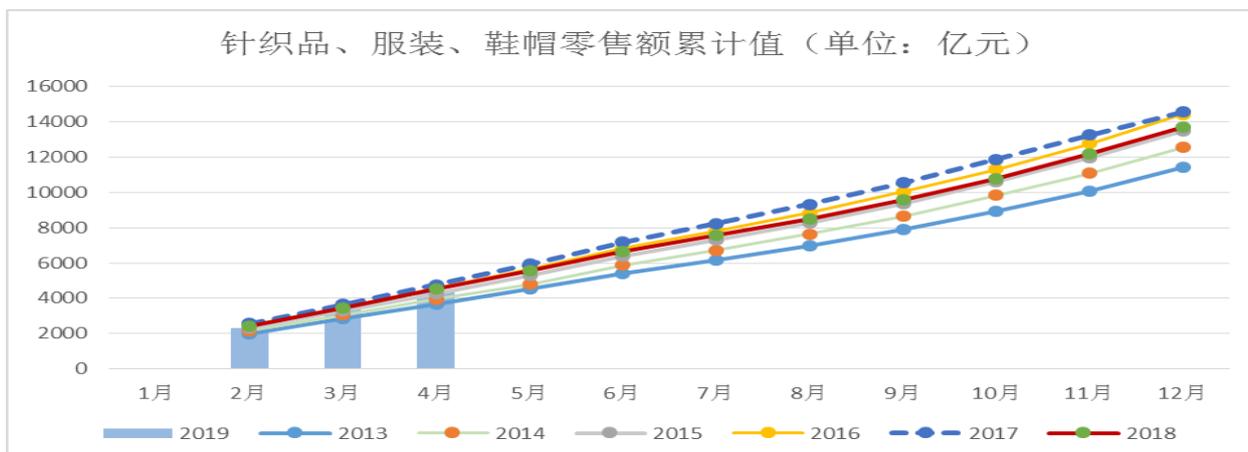


数据来源: wind、国元期货

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 4 月国内针织品、服装、鞋帽的零售额为 4418.1 亿元, 同比减少约 2.27%。4 月单月零售额同比减少 5.42%。

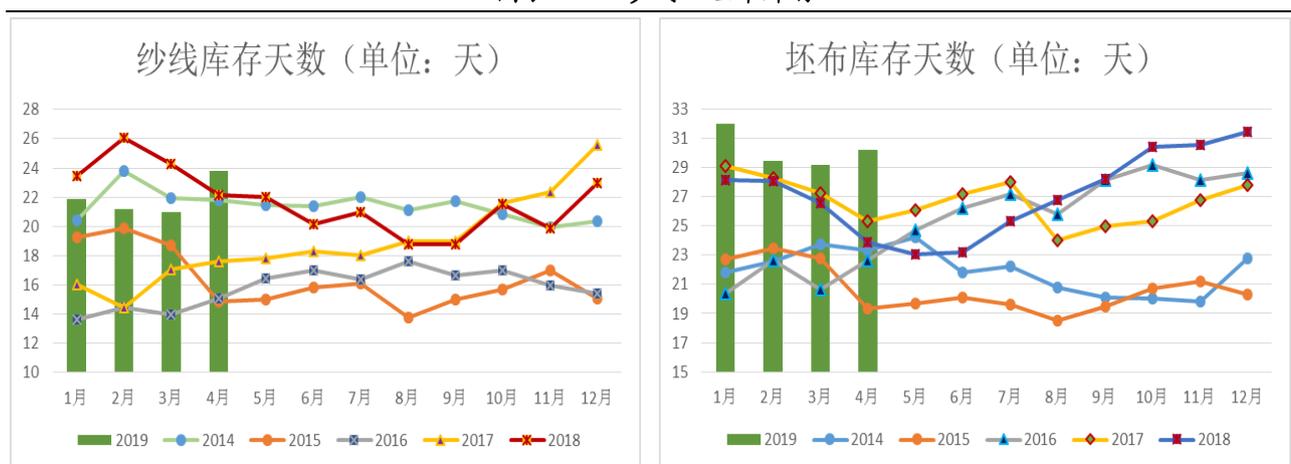
图表 11: 针织品、服装、鞋帽零售额累计值



数据来源：wind、国元期货

纱线库存环比、同比双增。坯布库存环比增加，同比大幅增加，且同比增幅较上月走扩。

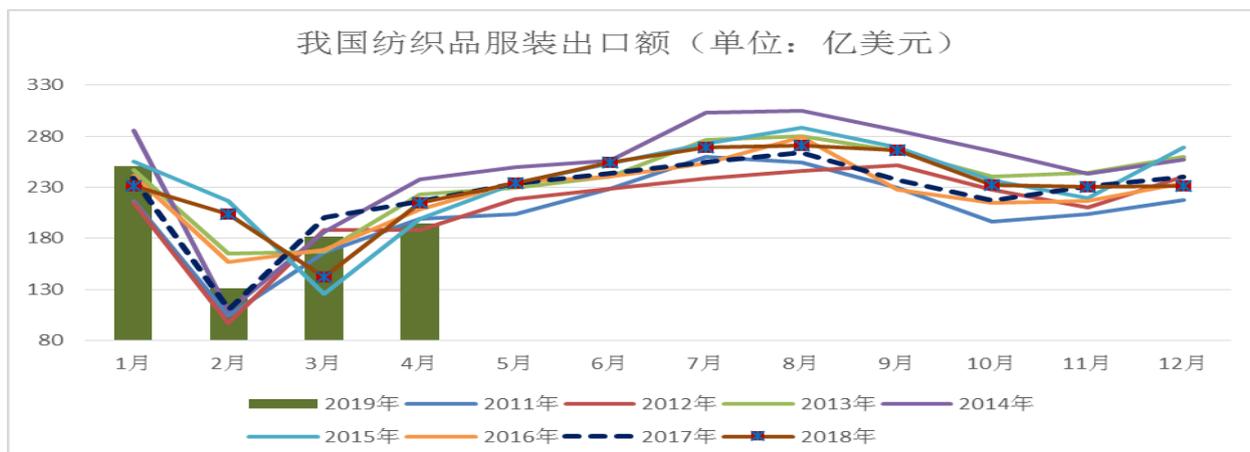
图表 12：纱线、坯布库存



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

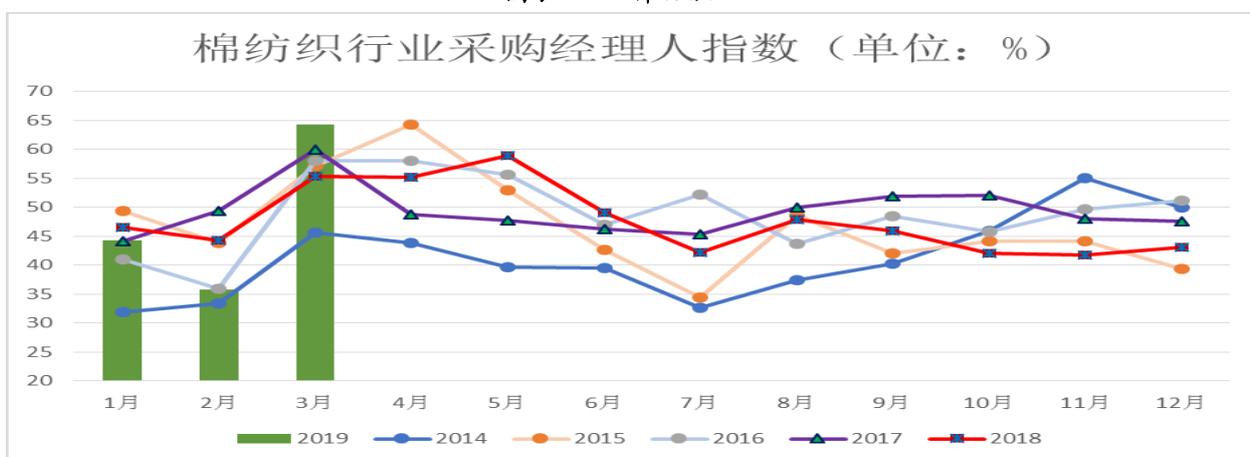


数据来源：国元期货

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

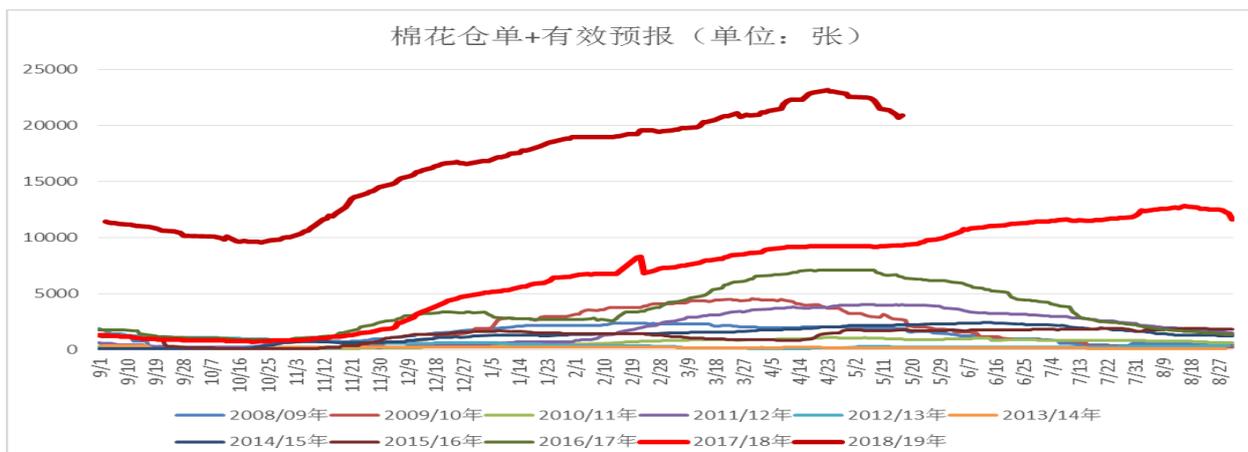


数据来源：wind、国元期货

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，但近期回调迹象明显。

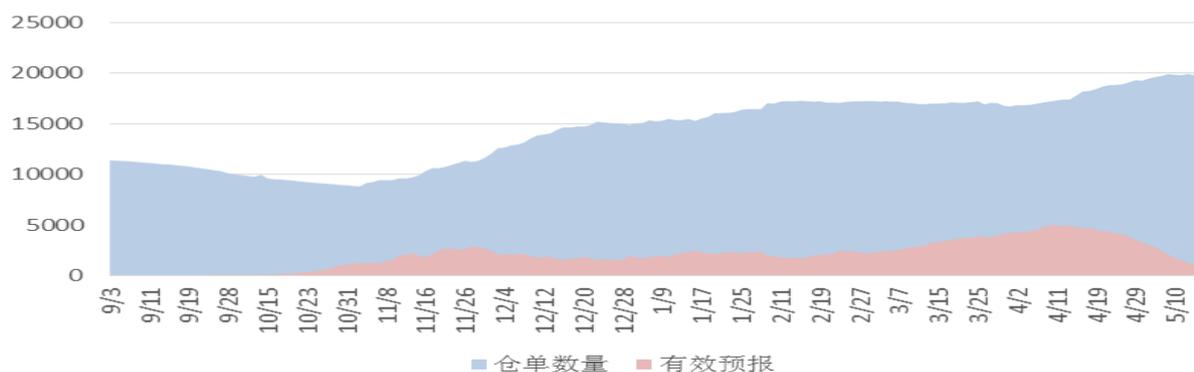
图表 15：国内棉花仓单+有效预报



数据来源: wind、国元期货

图表 16: 郑棉仓单和有效预报

仓单和有效预报走势图 (单位: 张)

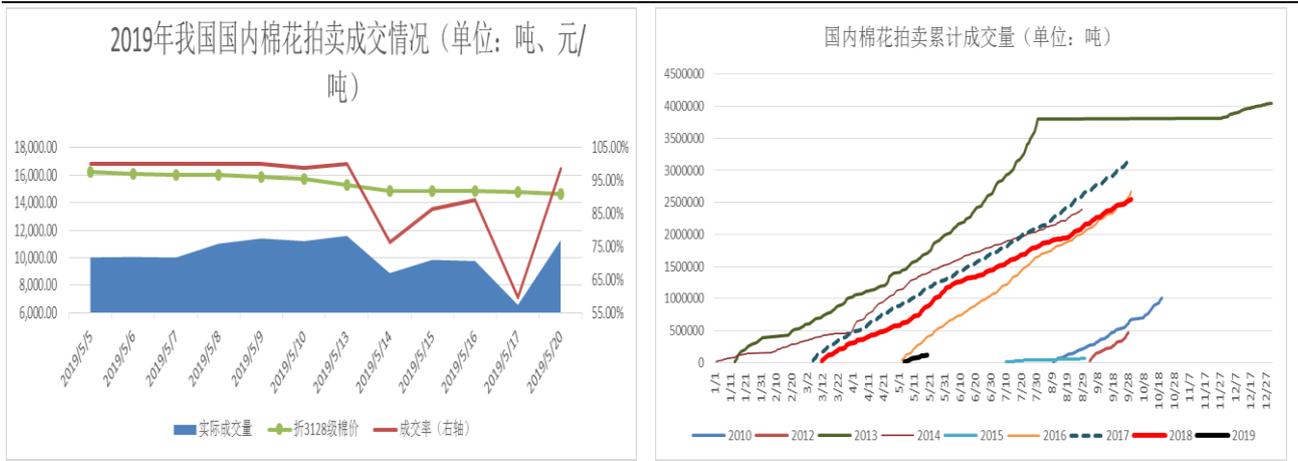


数据来源: wind、国元期货

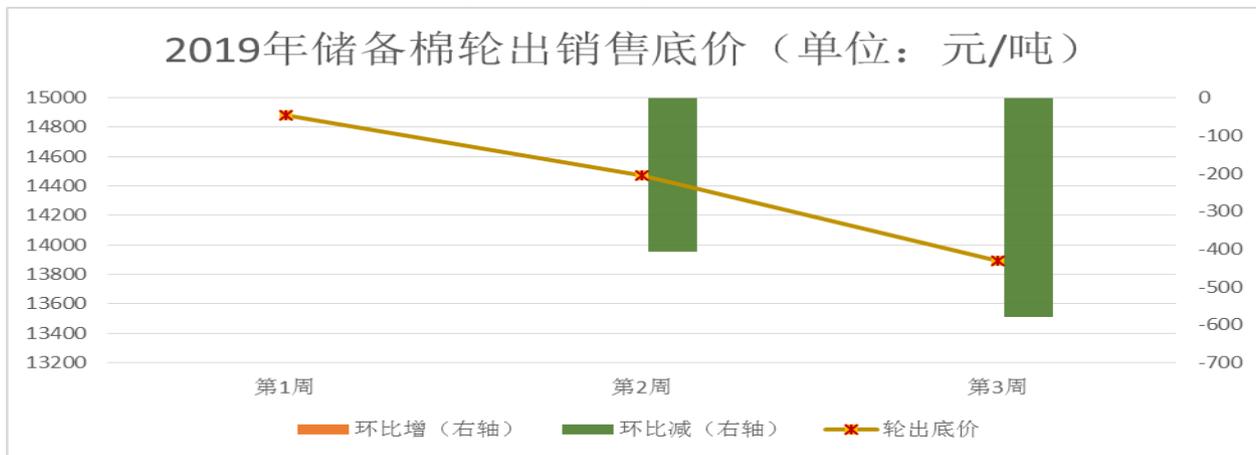
2.9 储备棉拍卖情况

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。本周是今年储备棉拍卖的第三周, 轮出底价下调至 13893 元/吨。储备棉轮出至今 (2019.5.20), 累计成交 12.17 万吨, 成交率 92.28%。

图表 17: 储备棉拍卖成交情况

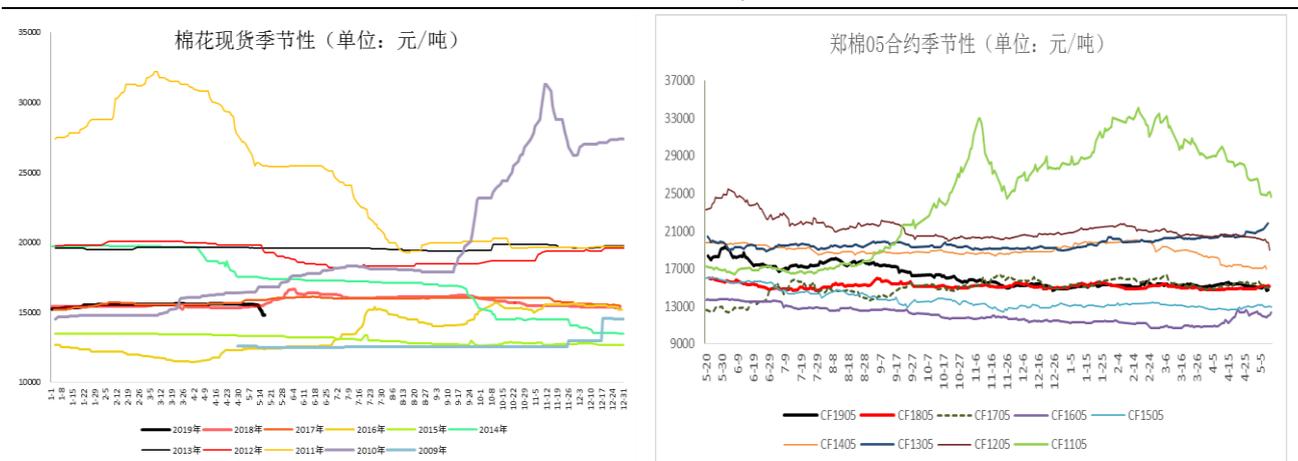


图表 18: 储备棉拍卖轮出底价



(二) 价格

图表 19: 价格季节性



三、综合分析

近期中美再次互相提升关税，贸易摩擦火药味渐浓，宏观压力下市场悲观情绪较浓，棉花后市不被看好。棉花产业链上下游仍疲弱，下游成品库存高企。储备棉拍卖轮出底价持续下调，成交量、价不及开拍初期。期价在跳空缺口下沿面临较强阻力，短期在没有重大利好出现的情况下，考虑短线操作反弹短空为主。考虑持有空9多1套利。

四、技术分析和建议

图表 20: 棉花主力合约 K 线图



数据来源: wind、国元期货

上周郑棉主力合约各均线整体发散向下，整齐排列，总体上大方向偏空格局较为明显。

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