

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

中美贸易磋商传来利好，提振郑棉期价

主要结论：

本轮中美贸易磋商取得实质进展，美元走弱，加之前期USDA供需报告偏多，周五美棉走强。国内新季籽棉收购价同比下降但近期走势开始震荡偏强。近期郑棉低位持续小幅反弹，但盘面仍存在套保压力。国内陈棉库存仍然高企，临储棉拍卖暂告一段落，仓单压力仍然较大，叠加新棉开始上市供应，国内棉花供应仍然充裕。但当前棉花期价处于低位，储备棉库存去化，后续或存在轮入的可能，仓单逐步减少，内外棉价差下降，纱线进口利润偏差。考虑轻仓持有多单。

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	2
(三) 行业要闻	2
二、基本面分析	4
(一) 供需面	4
2.1 全球棉花供需情况	4
2.2 国内棉花供需情况	5
2.3 美棉生长情况	5
2.4 美棉出口情况	6
2.5 国内棉花产量、进口量、库存情况	7
2.6 棉花下游成品零售、库存、出口情况	9
2.7 棉纺织行业 PMI	10
2.8 棉花仓单情况	11
2.9 储备棉拍卖情况	12
三、综合分析	13

附 图

图表 1: 期货行情走势	1
图表 2: 棉花内外盘价差走势	1
图表 3: 现货行情	2
图表 4: 全球棉花供需情况	4
图表 5: 美棉供需情况	5
图表 6: 中国棉花供需平衡表	5
图表 7: 美棉作物进度及优良率	6
图表 8: 国内年度棉花产量	7
图表 9: 国内棉花、棉纱月度进口量	7
图表 10: 国内棉花工&商业库存	8
图表 11: 商品棉周转库存	8
图表 12: 针织品、服装、鞋帽零售额累计值	9
图表 13: 纱线、坯布库存	9
图表 14: 棉纺织服装出口额	10
图表 15: 棉纺织 PMI	11
图表 16: 国内棉花仓单+有效预报	11
图表 17: 郑棉仓单和有效预报	11
图表 18: 储备棉拍卖成交情况	12
图表 19: 储备棉拍卖轮出底价	12

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

截至10月11日，郑棉01合约收盘价为12380元/吨，较上周上涨365元/吨。上周郑棉主力合约成交量环比下降，持仓量环比增加。截至10月11日美棉12合约收盘价为64美分/磅，环比增加3.28美分/磅，成交量环比增加，持仓量环比下降。

图表 1: 期货行情走势



数据来源：wind、国元期货

图表 2: 棉花内外盘价差走势

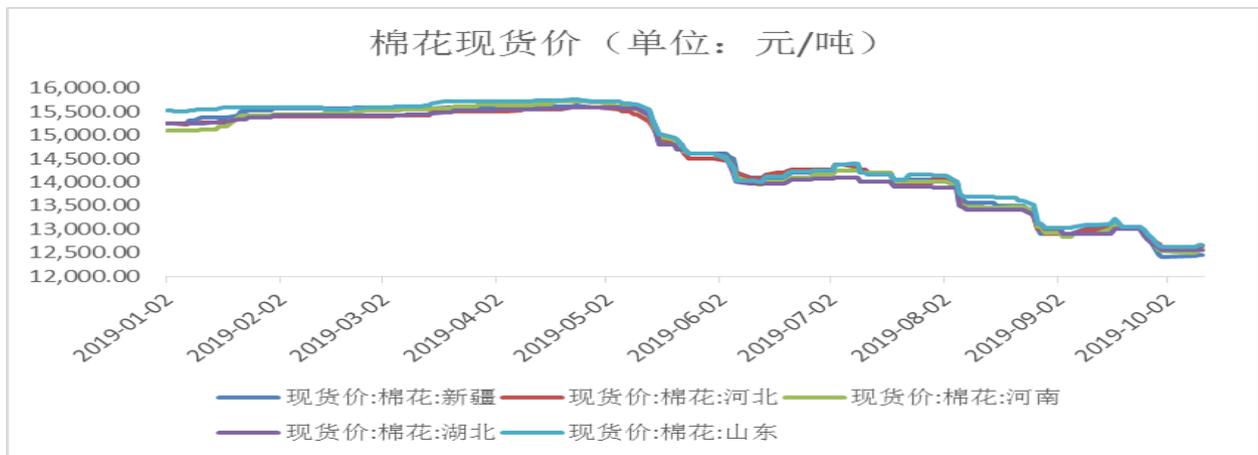


数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周国内棉花现货价格小幅上涨，截至2019年10月11日，新疆地区皮棉价格较上周上涨50元/吨至12450元/吨，河北地区皮棉价格同比上涨50元/吨至12650元/吨，湖北地区皮棉价格较上周同期持平，河南地区皮棉价格同比上涨10元/吨，山东地区同比上涨30元/吨。

图表 3: 现货行情



数据来源: wind 国元期货

(三) 行业要闻

1、新一轮中美磋商结束，双方在农业、知识产权保护、汇率、扩大贸易合作、技术转让等领域取得实质性进展，美国暂停对定于周二生效的2500亿美元中国输美商品上调关税，中国同意从美国购买400亿至500亿美元农产品。

2、美国总统特朗普称，中美两国已经“非常接近”结束贸易争端，会再次审查“实体清单”。

3、据国家棉花市场监测系统的调查显示，截至2019年10月11日，全国新棉采摘率29.7%，同比下降7.5个百分点；全国交售率62.6%，同比提高2.3

个百分点；全国加工率30.4%，同比下降11.2个百分点；全国销售率0.7%，同比下降3.0个百分点。

4、10月USDA供需报告显示，美棉单产下调至833磅/英亩，产量下调至2171万包，期末库存下调至700万包。全球新季棉花产量下调至1.2477亿包，期末库存下调至8369万包，上次报告预估为8375万包。

5、ICAC10月月报显示，2019/20年度全球棉花产量为2682万吨，高于上一年度的2575万吨，全球消费量预计为2647万吨，上一年度估计为2617万吨，期末库存预计为1865万吨，高一上年度的1830万吨。

6、农业农村部10月供需形势报告显示，2019/20年度国内棉花产量为580万吨，较上月估计持平，进口量估计下调至160万吨，消费量由上月估计的825万吨下调至805万吨，期末库存下调至652万吨。

7、USDA周度出口销售报告显示，截至10月3日当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增18.88万包，较之前一周增加6%，较前四周均值增加53%。

8、9月巴西棉花出口14.24万吨，其中出口至中国的有3.38万吨。

9、据中国棉花信息网，10月7日新疆棉籽成交价降至1.72元/公斤。

10、美国7月从中国进口纺织品服装43.14亿美元，环比增加33.28%，同比增加3.41%。

二、基本面分析

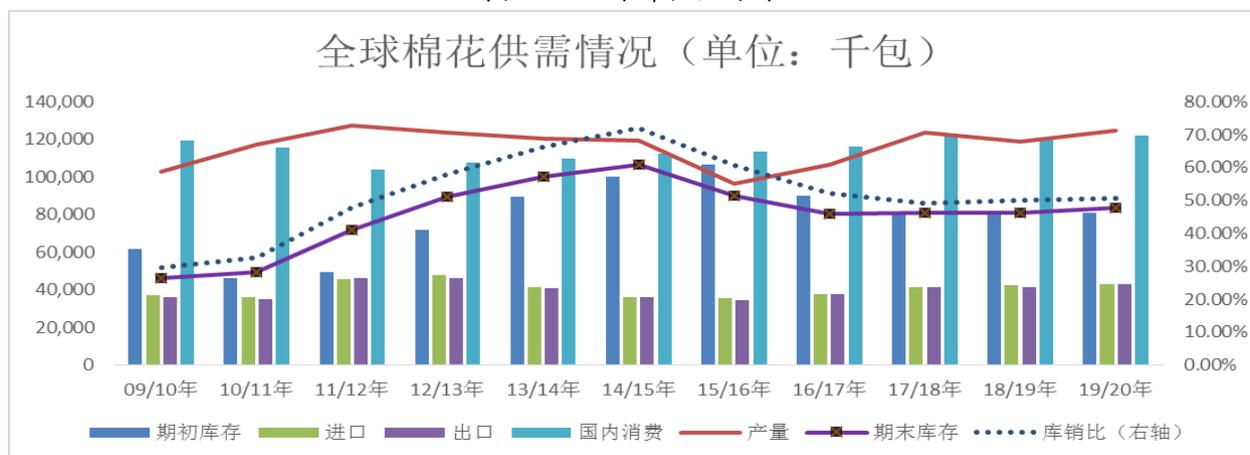
(一) 供需面

2.1 全球棉花供需情况

2019年10月USDA供需报告预测2019/20年度全球棉花年末库存为8369.1万包，较9月预测下调5.6万包，2019/20年度全球棉花消费调减9.2万包。美国2019/20年度棉花单产预计下调至934千克/公顷，2019/20年度棉花产量预计下调至2170.5万包，年末库存估计下调至700万包。印度2019/20年度产量预测较9月上调100万包，国内消费、出口等估计维持不变，期末库存调增100万包。中国2019/20年度棉花进口预测调减50万包，出口量调增5万包，期末库存调减55万包至3325万包。

USDA10月报告维持美国2019/20年度植棉面积估计至1376万英亩，低于上年度的1410万英亩。据USDA6月年度种植情况报告，陆地棉种植面积预估为1344.5万英亩，环比下降2.924%，皮马棉植棉面积预估为27.5万英亩，环比增加9.86%。

图表 4：全球棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

图表 5: 美棉供需情况



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10月农产品供需形势预测报告调低了2019/20年度棉花期初库存至721万吨,进口量预估较上月下调50万吨,消费预估下调20万吨至805万吨,期末库存估计下调至652万吨。2018/19年度国内棉花进口量估计下调2万吨至203万吨,期初库存、产量等维持不变,期末库存估计相应的下调2万吨。

图表 6: 中国棉花供需平衡表

	2016/17	2017/18 (3月估计)	2018/19 (9月估计)	2018/19 (10月估计)	2019/20 (9月预测)	2019/20 (10月预测)
期初库存(万吨)	1111	875	743	743	723	721
播种面积(千公顷)	3100	3350	3367	3367	3300	3300
收获面积(千公顷)	3100	3350	3367	3367	3300	3300
单产(公斤/公顷)	1555	1758	1794	1794	1758	1758
产量(万吨)	482	589	604	604	580	580
进口(万吨)	111	132	205	203	210	160
消费(万吨)	828	850	825	825	825	805
出口(万吨)	1	4	4	4	4	4
期末库存(万吨)	875	743	723	721	684	652
国内棉花3128B均价(元/吨)	15710	15917	15193	15193	13000-15000	13000-15000
Cotlook A 指数(美分/磅)	82.77	89.28	82.38	82.38	70-85	70-85

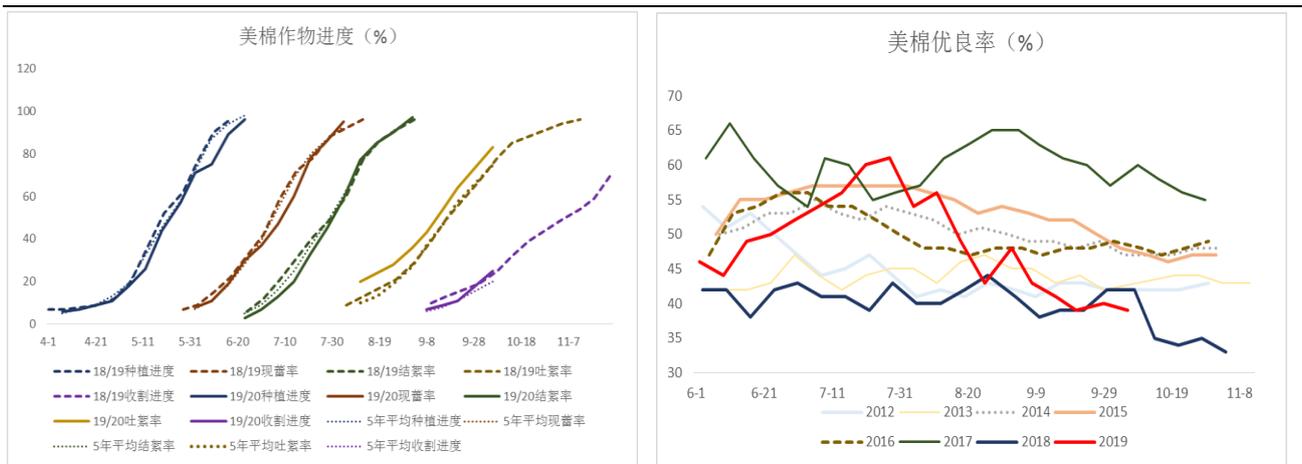
数据来源: 中国农业农村部、国元期货

2.3 美棉生长情况

美棉作物进度快于去年同期和五年均值,最新生长情况差于前一周和去年同

期。据 USDA 周度作物生长报告显示，截至 10 月 6 日当周，棉花吐絮率为 83%，去年同期为 76%，五年均值为 75%，棉花收割率为 25%，去年同期为 24%，五年均值为 20%。棉花优良率为 39%，之前一周为 40%，去年同期为 42%。

图表 7：美棉作物进度及优良率



数据来源：wind、国元期货

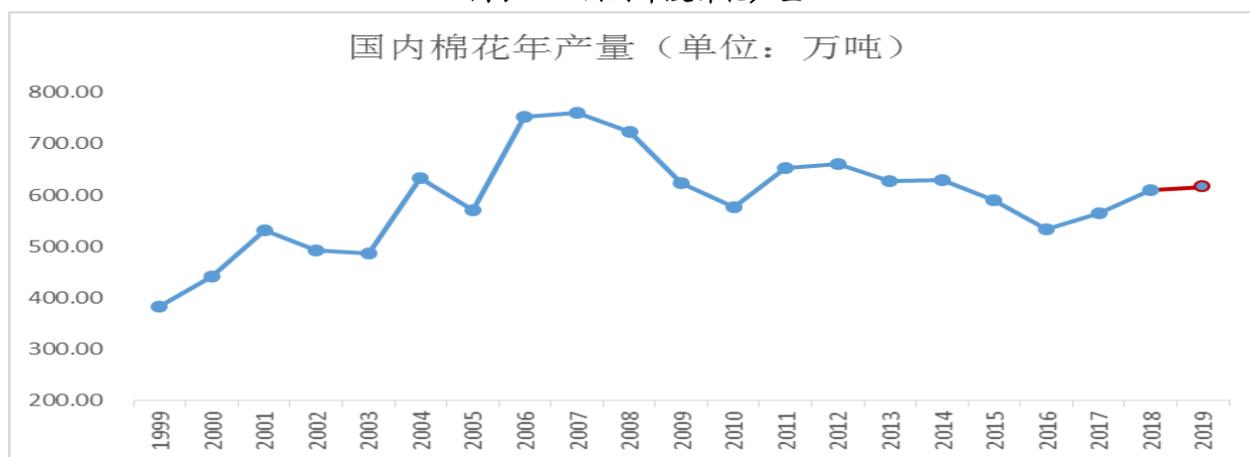
2.4 美棉出口情况

上周美棉出口好于之前一周。截至 10 月 3 日的 1 周，2019/20 年度陆地棉出口销售净增 18.88 万包，较前一周增加 6%，较前四周均值增加 53%；2020/21 年度陆地棉出口销售净减 5300 包；陆地棉装船 14.91 万包，较前一周下降 4%，较前四周均值下降 10%，其中装船至中国 1.79 万包。2019/20 年度皮马棉出口销售净增 9600 包，较之前一周显著增加，较前四周均值增加 14%；皮马棉装船 1.03 万包，较之前一周下降 17%，较前四周均值增加 51%。2019/20 市场年度累计已经装船 190.52 万包，高于去年同期的 160.24 万包，其中累计已装船至中国的量为 15.09 万包，高于去年同期的 14.56 万包。

2.5 国内棉花产量、进口量、库存情况

今年是新疆棉花目标价格补贴3年一定的第三年,后续直补政策面临不确定性。国家棉花市场监测系统5月份调查显示,2019年国内棉花实播面积4794.3万亩,同比减少30.8万亩,减幅0.6%。其中,黄河流域实播面积为691.9万亩,同比下降8.8%;长江中下游实播面积为490.6万亩,同比下降7.2%;西北内陆实播面积为3568.1万亩,同比增加2.2%。8月份最新调查显示,新棉单产预计为128.5公斤/亩,同比增长1.5%,我国新季棉花产量预测为616万吨,同比增长0.9%。

图表 8: 国内年度棉花产量



数据来源: 国家统计局、国元期货

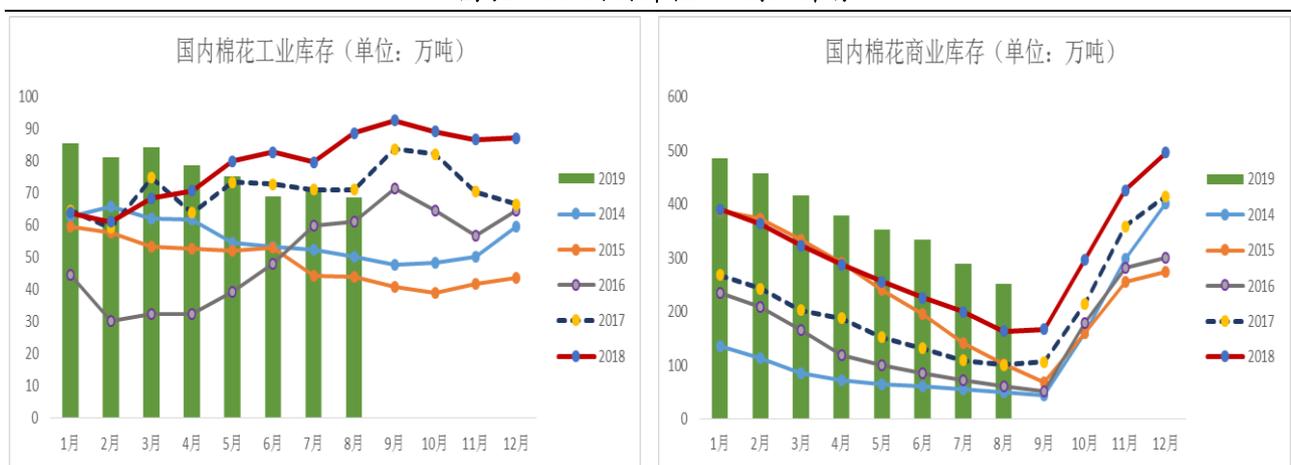
据海关数据,8月我国棉花进口量为9万吨,环比、同比均下降7万吨。棉纱线进口15万吨,环比持平,同比减少5万吨。8月底棉花商业库存为252.09万吨,环比减少12.71%,同比增加54.92%;8月底工业库存为68.73万吨,环比减少2.58%,同比减少22.44%。国内棉花处于去库存阶段。8月工业库存、商业库存延续震荡回落之势。

图表 9: 国内棉花、棉纱月度进口量



数据来源: wind、国元期货

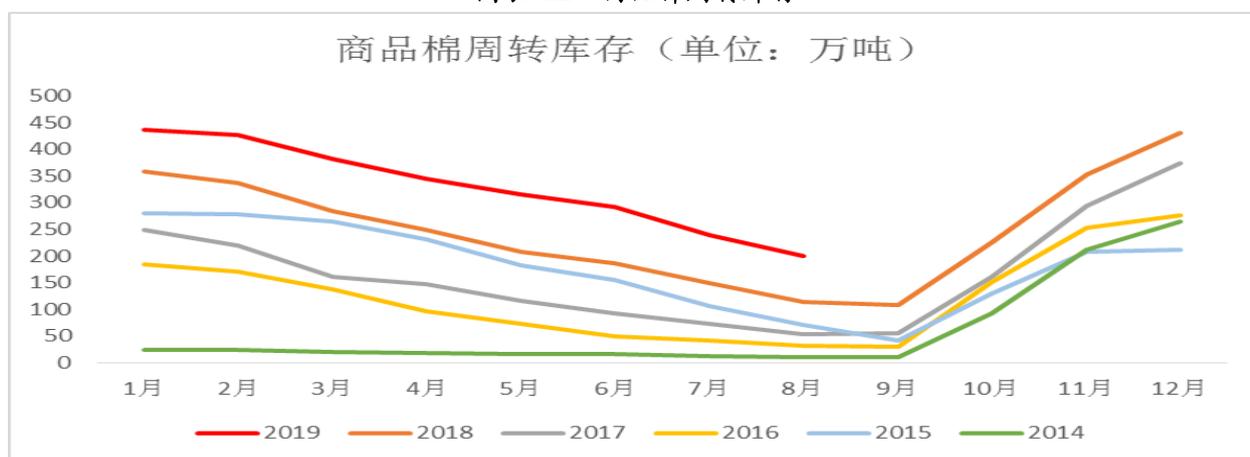
图表 10: 国内棉花工&商业库存



数据来源: wind、国元期货

截至8月底,国内商品棉周转库存量为200.86万吨,其中内地库商品棉周转库存量为63.68万吨,新疆库周转棉库存量为137.18万吨。

图表 11: 商品棉周转库存

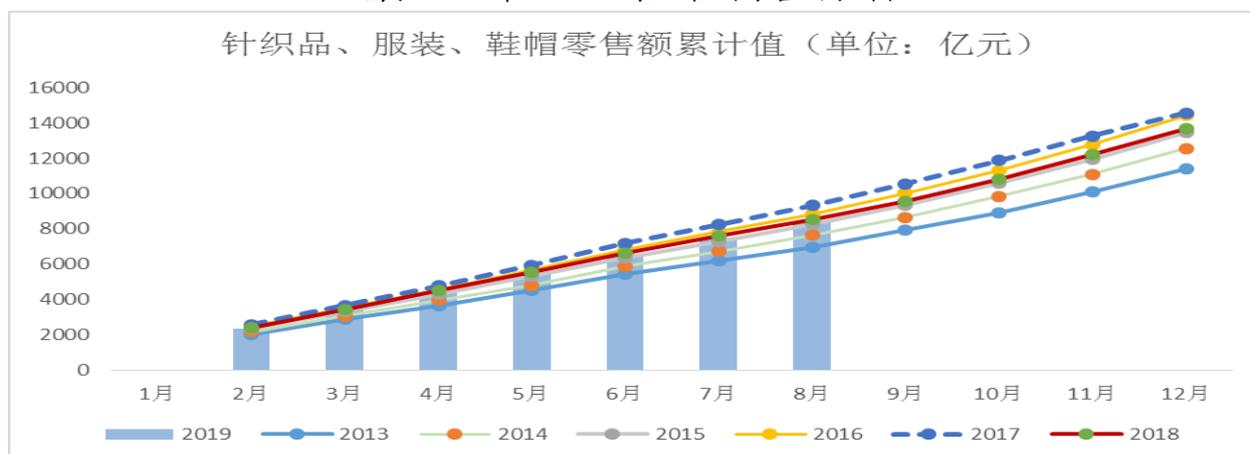


数据来源：棉花物流协会、国元期货

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 8 月国内针织品、服装、鞋帽的零售额为 8427 亿元，同比减少约 1.1%。8 月单月零售额为 928.3 亿美元，环比减少 1.07%，同比增加 0.98%。

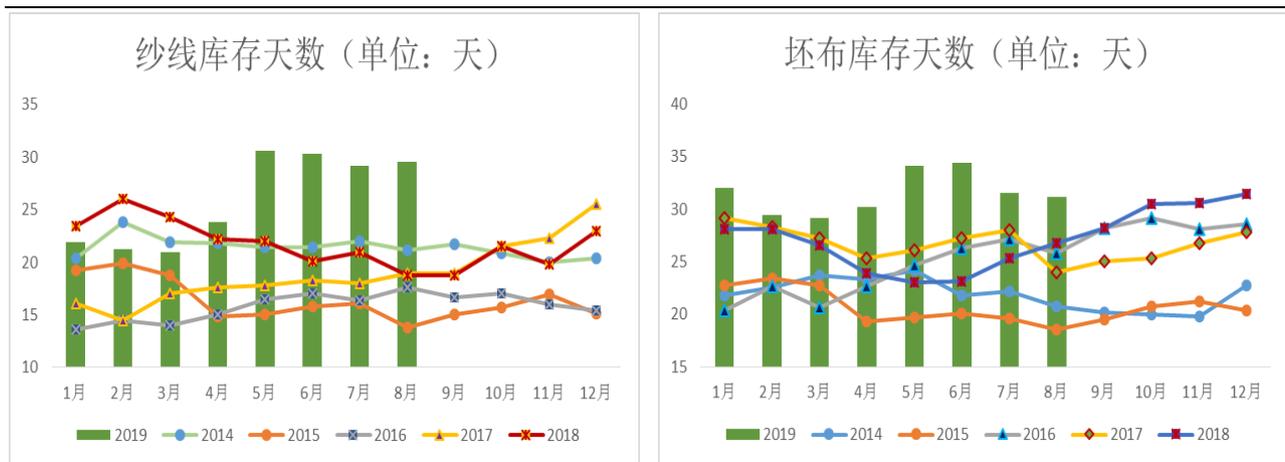
图表 12：针织品、服装、鞋帽零售额累计值



数据来源：wind、国元期货

8 月纱线、坯布库存仍高。截至 8 月底，纱线库存天数为 29.53 天，环比增加 0.41 天，同比增加 10.78 天，坯布库存天数为 31.16 天，环比减少 0.37 天，同比增加 4.42 天。

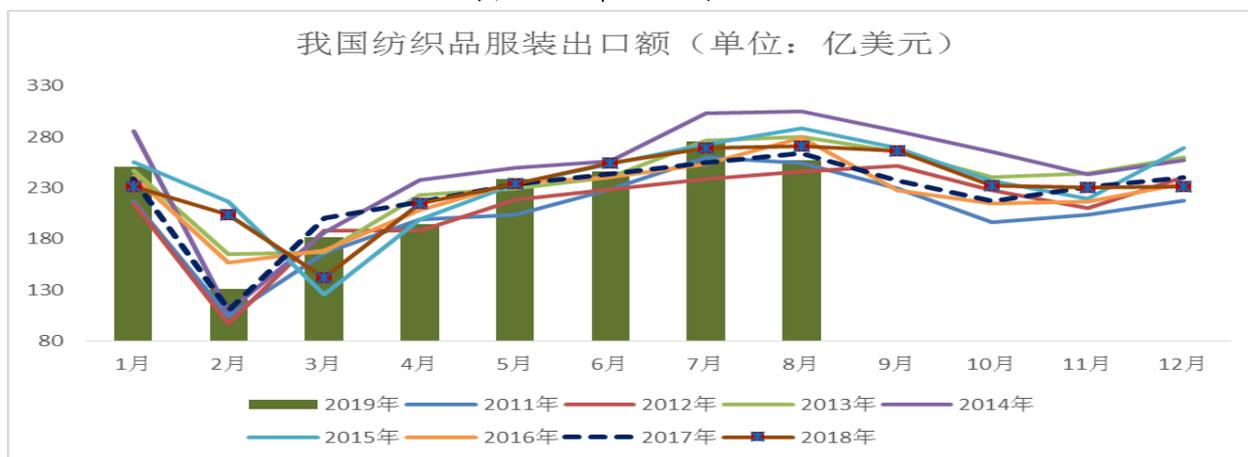
图表 13：纱线、坯布库存



数据来源: wind、国元期货

8月我国纺织品服装出口环比、同比双降。8月我国纺织品服装出口额为257.14亿美元,环比减6.54%,同比降4.95%。其中,纺织品出口额为100.15亿美元,环比减6.99%,同比减2.61%;服装出口额为156.99亿美元,环比减少6.26%,同比减少6.38%。

图表 14: 棉纺织服装出口额

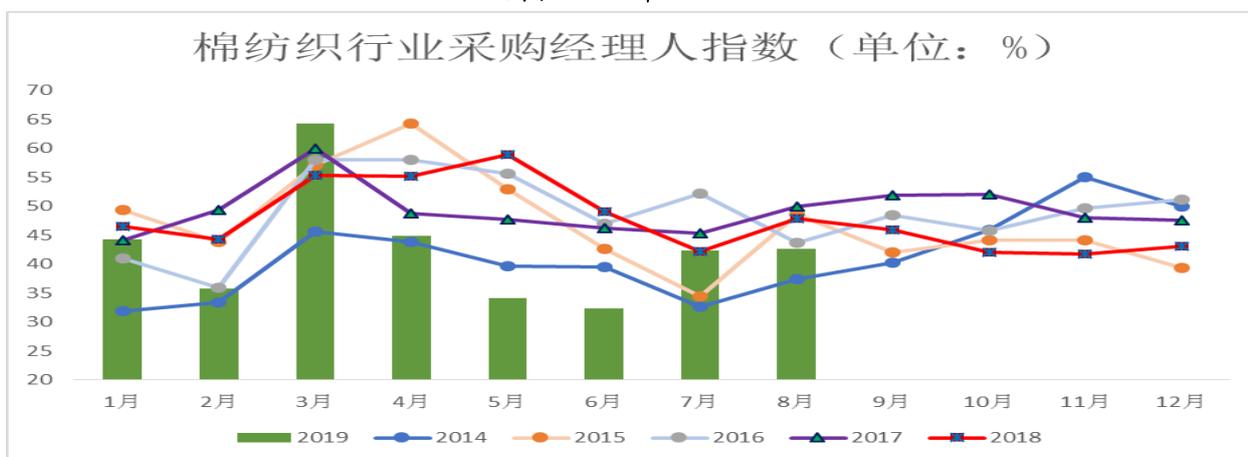


数据来源: 国元期货

2.7 棉纺织行业 PMI

8月国内棉纺织行业景气度环比基本持平,同比下降,且棉纺织行业PMI指数仍然低于荣枯线,棉纺织行业PMI为42.67%,环比增加0.37个百分点,同比下降5.21个百分点。

图表 15: 棉纺织 PMI

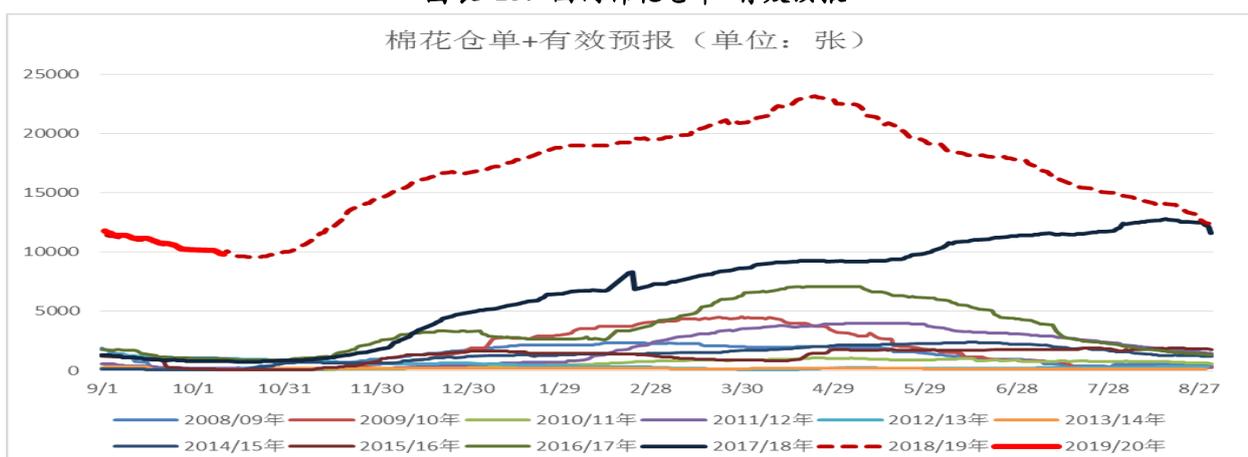


数据来源: wind、国元期货

2.8 棉花仓单情况

棉花仓单继续流出,但仍处于高位。截至2019年10月11日,郑棉仓单为9740张,较9月30日减少414张,较年内高点减少10175张。有效预报数量为57张,同比增加18张。仓单+有效预报合计为9797张,较上周减少396张,仓单+有效预报折合现货39.188万吨。仓单基本持平于往年同期,仓单压力较大,但近期持续呈现回调之势。

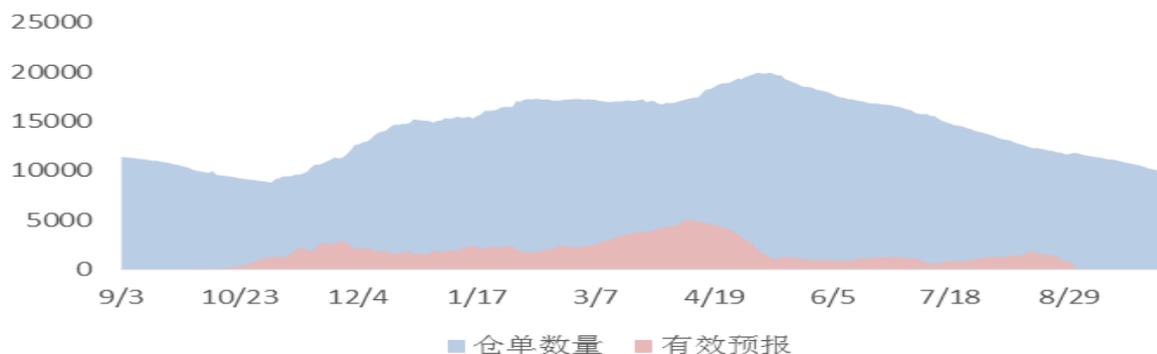
图表 16: 国内棉花仓单+有效预报



数据来源: wind、国元期货

图表 17: 郑棉仓单和有效预报

仓单和有效预报走势图（单位：张）

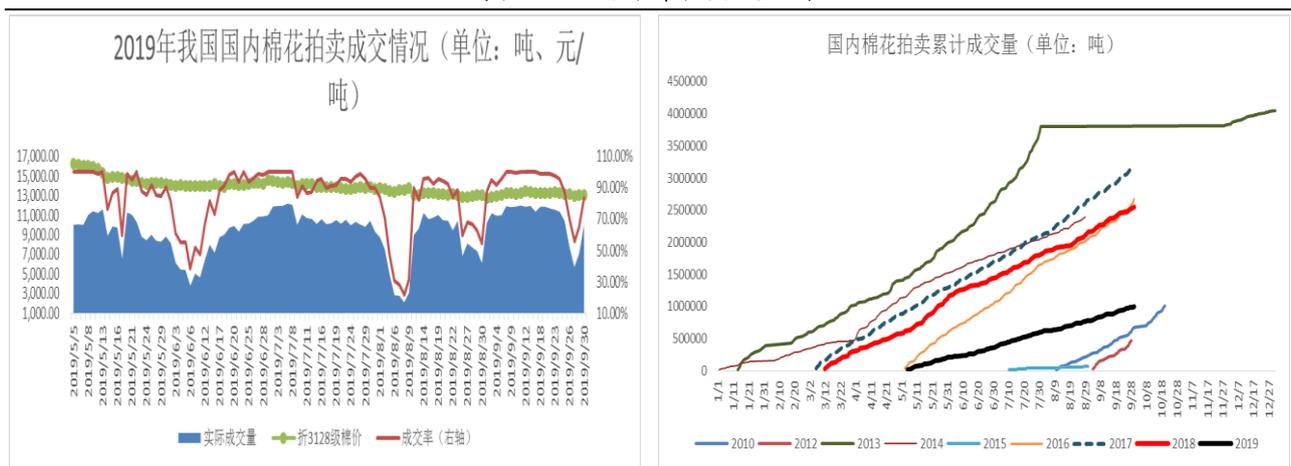


数据来源：wind、国元期货

2.9 储备棉拍卖情况

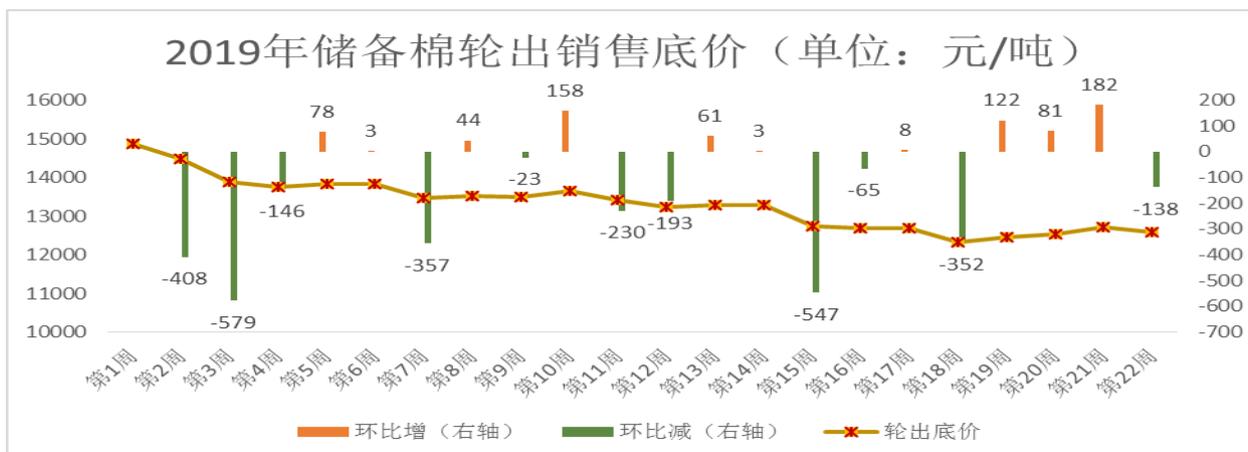
2018/19 年度储备棉拍卖工作于 5 月 5 日起展开，首周轮出底价 14880 元/吨，储备棉拍卖的第二十二周，标准级轮出底价为 12582 元/吨，环比下降 138 元/吨，9 月 30 日本轮拍卖暂告一段落。9 月 23 日-30 日储备棉拍卖成交率、成交均价震荡下跌后有所回升。储备棉轮出至今（2019.9.30），储备棉轮出累计成交 99.62 万吨，成交率 85.71%。

图表 18：储备棉拍卖成交情况



数据来源：wind、国元期货

图表 19：储备棉拍卖轮出底价



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

本轮中美贸易磋商取得实质进展，美元走弱，加之前期USDA供需报告偏多，周五美棉走强。国内新季籽棉收购价同比下降但近期走势开始震荡偏强。近期郑棉低位持续小幅反弹，但盘面仍存在套保压力。国内陈棉库存仍然高企，临储棉拍卖暂告一段落，仓单压力仍然较大，叠加新棉开始上市供应，国内棉花供应仍然充裕。但当前棉花期价处于低位，储备棉库存去化，后续或存在轮入的可能，仓单逐步减少，内外棉价差下降，纱线进口利润偏差。考虑轻仓持有单。

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

大连分公司

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

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

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