

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

郑棉上方仍存压力

主要结论:

中美双方就第一阶段经贸协议达成一致，但市场预期中国将进口大量的美国农产品，乐观情绪提振有限，可能的进口端压力施压郑棉。新疆棉收储率再创新低。国内皮棉库存季节性回升，仓单压力不断加大，内外棉价差较低，替代品仍然偏弱，下游需求淡季。考虑轻仓短线操作逢高试空为主。

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	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 国内棉花进口量、库存情况	6
2.4 棉花下游成品出口情况	7
2.5 棉纺织行业 PMI	8
2.6 棉花仓单情况	8
2.7 储备棉收储情况	9
三、综合分析	9
四、技术分析及建议	10

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: 国内棉花、棉纱月度进口量	6
图表 8: 国内棉花工&商业库存	6
图表 9: 商品棉周转库存	7
图表 10: 棉纺织服装出口额	7
图表 11: 棉纺织 PMI	8
图表 12: 国内棉花仓单+有效预报	9
图表 13: 储备棉轮入成交情况	9
图表 14: 棉花主力合约 K 线图	10

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

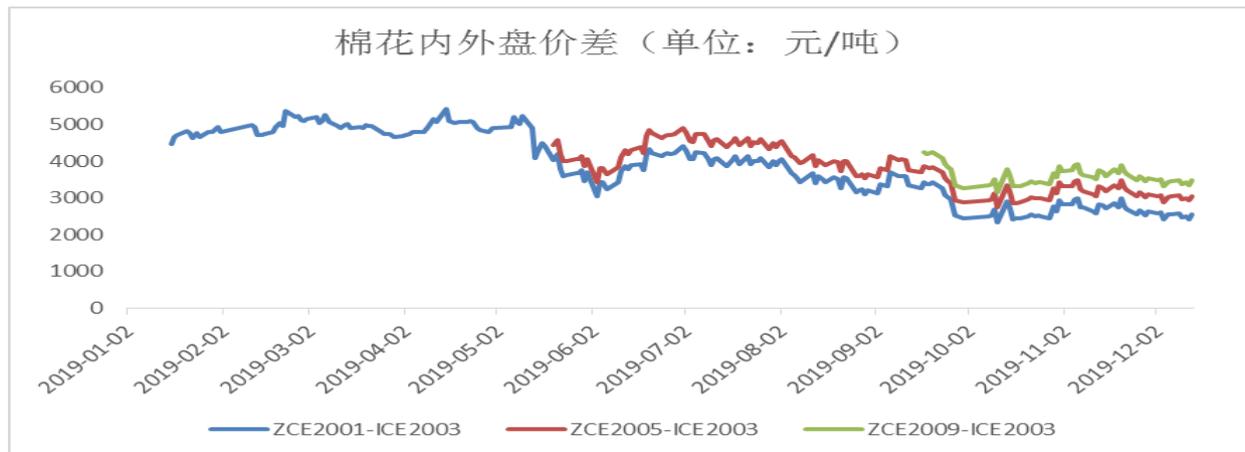
截至12月13日，郑棉05合约收盘价为13370元/吨，较上周同期上涨100元/吨。截至12月13日美棉03合约收盘价为66.71美分/磅，较上周增加0.72美分/磅。

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



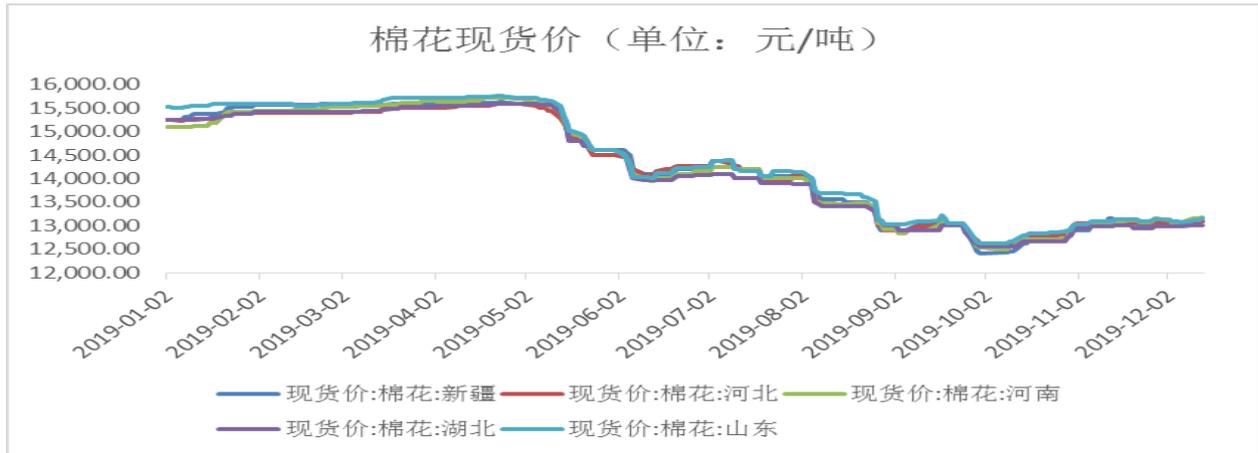
数据来源：wind、国元期货

(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12月13日，新疆地区皮

棉价格较上周同期上涨90元/吨至13090元/吨，河北地区皮棉价格同比上涨50元/吨，湖北地区皮棉价格较上周上涨20元/吨，山东地区同比上涨80元/吨。

图表 3：现货行情



数据来源: wind 国元期货

(三) 行业要闻

1、据12月13日国务院新闻办公室举行的新闻发布会内容，中美双方达成一致，美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺，实现加征关税由升到降的转变。

2、国务院关税税则委员会发布公告称决定对原计划于12月15日12时01分起加征关税的美国输中商品暂不征收10%、5%的关税，暂不实施对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。

3、12月13日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交440吨，成交率6.29%，平均成交价为13316元/吨。

4、12月16日-12月20日新疆棉轮入竞买最高限价13425元/吨。

5、截至11月底国内皮棉工业库存为72.32万吨，环比增加1.36万吨，同

比减少14.33万吨。

6、11月国内棉纺织行业采购经理人指数为53.12%，环比增加1.16个百分点。

7、据USDA周度出口销售报告显示，截至12月5日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增27.71万包，较之前一周增加69%，但较前四周均值增加9%。

8、12月12日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交1400吨，成交率20%，平均成交价为13292元/吨。

9、据海关数据显示，2019年11月我国出口纺服约220.69亿美元，环比减少3.5%，同比减少4.28%。

10、12月11日晚，美联储委员会宣布将联邦基金利率目标区间维持在1.5%至1.75%不变。

11、12月11日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交2800吨，成交率40%，平均成交价为13289元/吨。

12、截至11月底全国棉花商业库存为449.67万吨，环比增加39.46%。

13、据USDA12月月度供需报告下调2019/20年度全球棉花产量估计至1.2111亿包，下调年末库存预估至8032万包，下调新季美棉单产估计至775磅/英亩，下调美棉产量估计至2021万包，下调2019/20年度美棉期末库存估计至550万包。

14、12月10日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交2280吨，成交率32.57%，

平均成交价为13291元/吨。

15、据USDA周度作物生长报告显示，截至12月8日当周，美棉收割率为89%。

16、12月9日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交2480吨，成交率35.43%，平均成交价为13299元/吨。

二、基本面分析

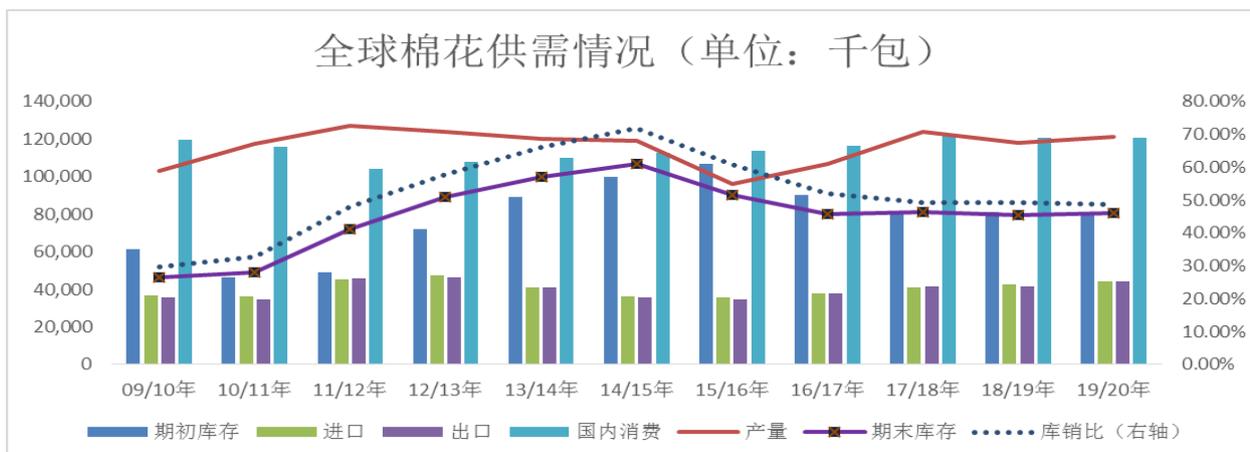
（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

2019年12月USDA供需报告预测2019/20年度全球棉花年末库存为8032.3万包，较11月预测下调47.9万包，2019/20年度全球棉花消费调减123.6万包。2019/20年度美棉单产下调至775磅/英亩，棉花产量下调至2021万包，期末库存预估下调至550万包。印度2019/20年度产量预测较11月下调50万包，国内消费估计维持不变，期末库存调减70万包。中国2019/20年度棉花产量估计维持不变，进口量估计较上月报告下调50万包，国内消费估计下调100万吨，期末库存调增50万包至3325万包。

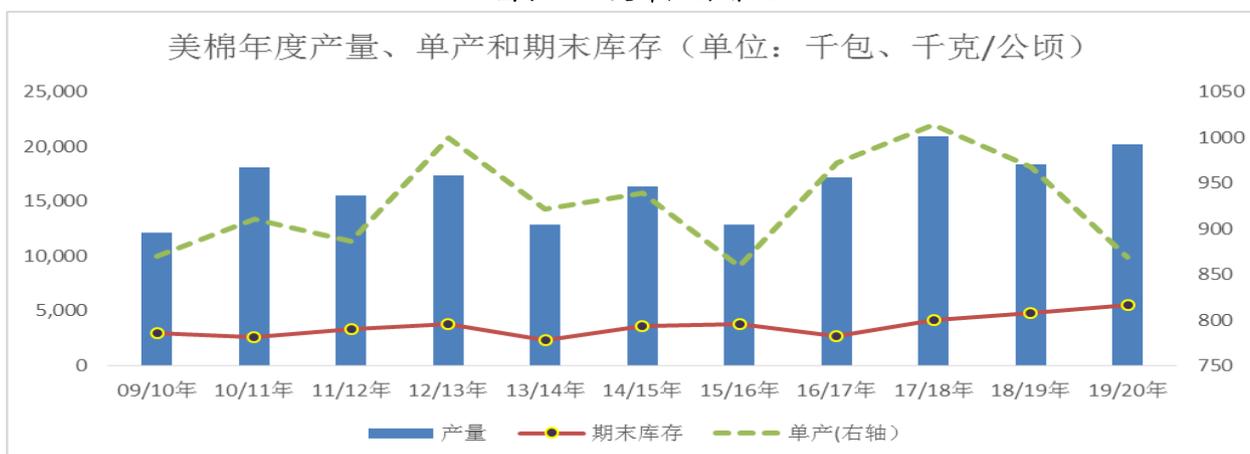
USDA12月报告维持美国2019/20年度植棉面积估计至1376万英亩，低于上年度的1410万英亩。据USDA6月年度种植情况报告，陆地棉种植面积预估为1344.5万英亩，环比下降2.924%，皮马棉植棉面积预估为27.5万英亩，环比增加9.86%。

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 12 月农产品供需形势预测报告维持 2019/20 年度棉花消费量预估 803 万吨不变, 出口量估计、期末库存估计维持不变。2018/19 年度指标值估计维持不变。

图表 6: 中国棉花供需平衡表

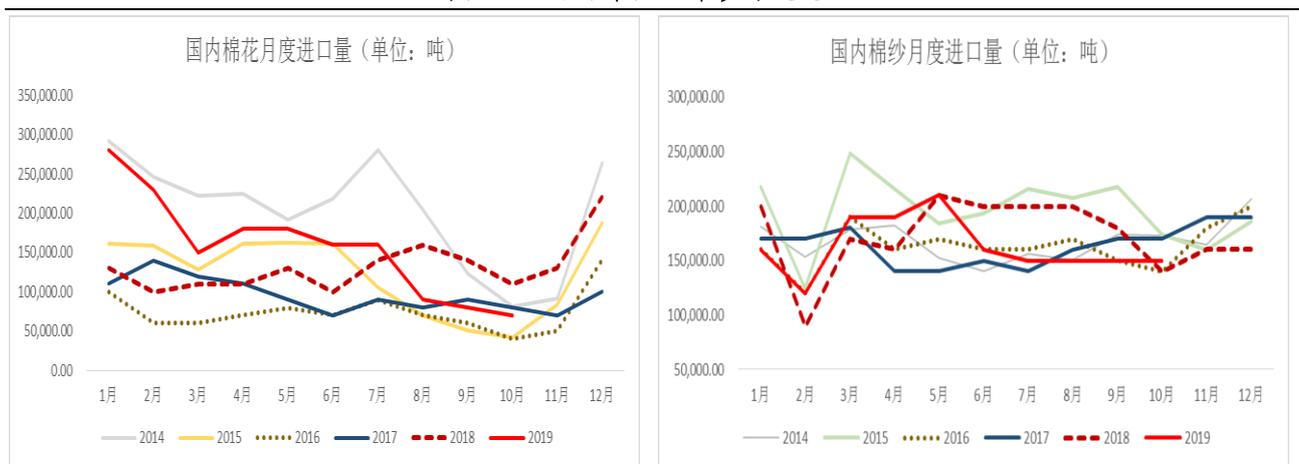
	2016/17	2017/18 (3月估计)	2018/19 (11月估计)	2018/19 (12月估计)	2019/20 (11月预测)	2019/20 (12月预测)
期初库存(万吨)	1111	875	743	743	721	721
播种面积(千公顷)	3100	3350	3367	3367	3300	3300
收获面积(千公顷)	3100	3350	3367	3367	3300	3300
单产(公斤/公顷)	1555	1758	1794	1794	1758	1758
产量(万吨)	482	589	604	604	580	580
进口(万吨)	111	132	203	203	160	160
消费(万吨)	828	850	824	824	803	803
出口(万吨)	1	4	5	5	6	6
期末库存(万吨)	875	743	721	721	652	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 国内棉花进口量、库存情况

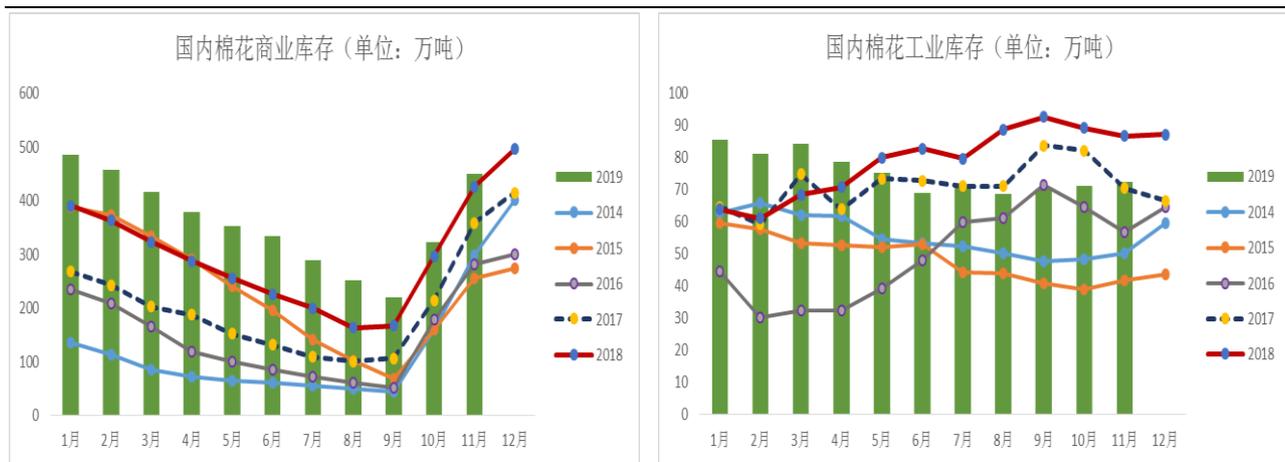
据海关数据，10月我国棉花进口量为7万吨，环比下降1万吨，同比下降4万吨。棉纱线进口15万吨，环比持平，同比增加1万吨。11月底全国棉花商业库存为449.67万吨，环比增加39.46%，同比增加5.48%；截至11月底国内皮棉工业库存为72.32万吨，环比增加1.36万吨，同比减少14.33万吨。国内棉花商业库存持续季节性回升，工业库存略有回升，但仍同比下降。

图表 7：国内棉花、棉纱月度进口量



数据来源：wind、国元期货

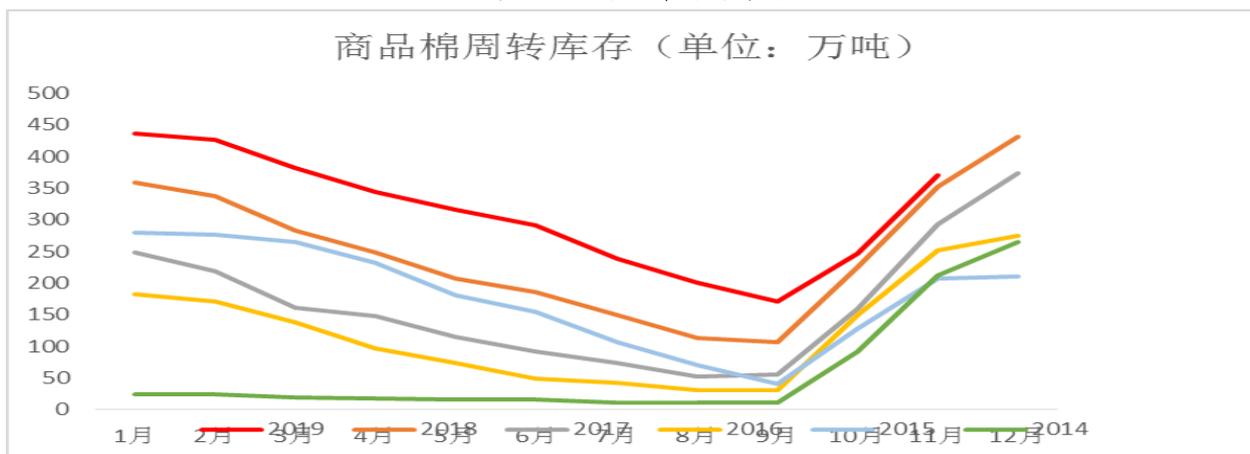
图表 8：国内棉花工&商业库存



数据来源: wind、国元期货

截至 11 月底, 国内商品棉周转库存量为 370.15 万吨, 其中内地库商品棉周转库存量为 45.63 万吨, 新疆库周转棉库存量为 324.52 万吨。

图表 9: 商品棉周转库存

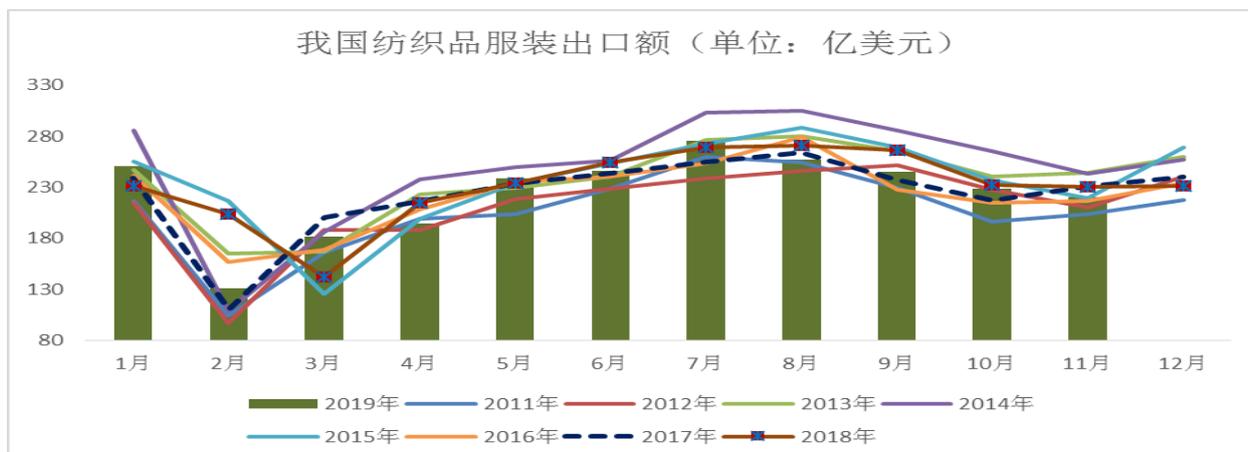


数据来源: 棉花物流协会、国元期货

2.4 棉花下游成品出口情况

11 月我国纺织品服装出口环比、同比继续双降。11 月我国出口纺织品服装约 220.68 亿美元, 环比降 3.5%, 同比降 4.25%。其中, 纺织品出口额为 121.15 亿美元, 服装出口额为 99.53 亿美元。

图表 10: 棉纺织服装出口额

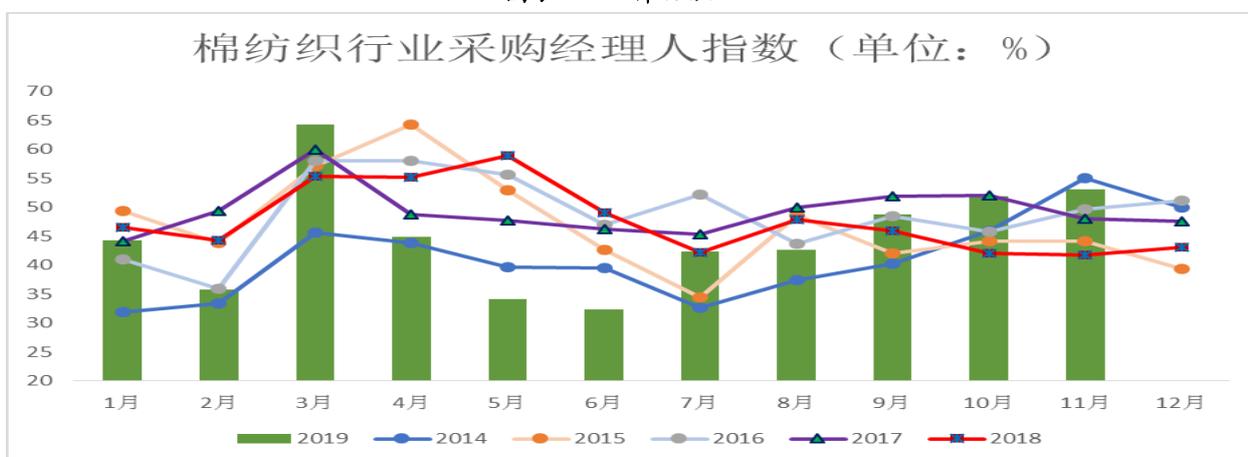


数据来源：国元期货

2.5 棉纺织行业 PMI

11月国内棉纺织行业景气度指数环比、同比均上升，棉纺织行业PMI为53.12%，环比增加1.16个百分点，同比增加11.38个百分点。

图表 11: 棉纺织 PMI



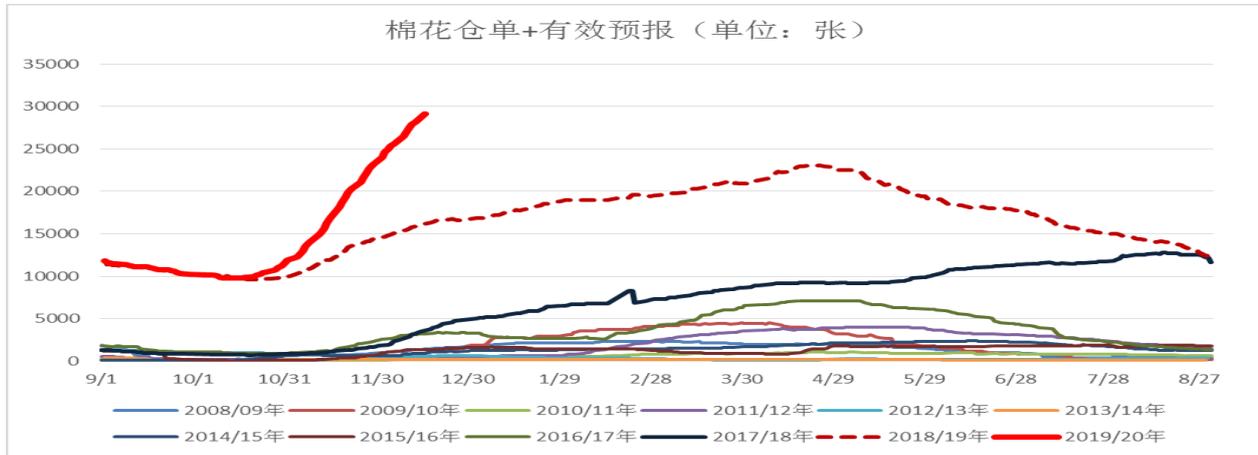
数据来源：wind、国元期货

2.6 棉花仓单情况

截至2019年12月13日，郑棉仓单为22261张，较上周同期增加1432张。有效预报数量为5861张，同比增加1093张。仓单+有效预报合计28122张，较上周增加2525张，仓单+有效预报折合现货112.488万吨。仓单高于往年同期，仓单压力较大，新棉陆续注册仓单，季节性供应压力之下，仓单+有效预报结束

下降趋势转持续回升。

图表 12: 国内棉花仓单+有效预报

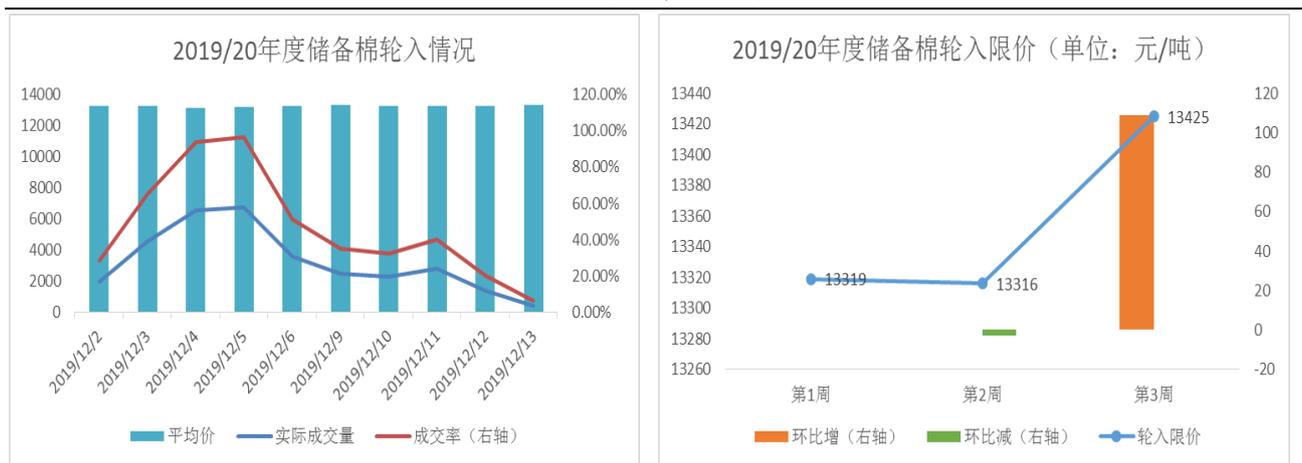


数据来源: wind、国元期货

2.7 储备棉收储情况

2019/20 年度新疆棉轮入工作于 12 月 2 日起展开, 首周轮入竞买最高限价 13319 元/吨, 截至 12 月 13 日累计成交 32880 吨, 平均成交率为 46.97%。本周轮入竞买最高限价环比上升 109 元/吨。

图表 13: 储备棉轮入成交情况



数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

中美双方就第一阶段经贸协议达成一致, 但市场预期中国将进口大量

的美国农产品，乐观情绪提振有限，可能的进口端压力施压郑棉。新疆棉收储率再创新低。国内皮棉库存季节性回升，仓单压力不断加大，内外棉价差较低，替代品仍然偏弱，下游需求淡季。考虑轻仓短线操作逢高试空为主。

四、技术分析和建议

图表 14：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

上海分公司

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

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

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

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