

棉花策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

疫情防控效果显现叠加蝗灾炒作，郑棉封涨停

主要结论：

相关网站披露数据显示，除湖北外新增确诊病例数量逐日下滑，短期疫情防控效果逐渐显现。近期蝗虫蔓延至印度境内，引发市场的担忧，利多棉花。外盘方面，美棉受到疫情担忧影响继续回调。国内纺织加工企业复工后延，棉花需求仍然不乐观。随着新冠肺炎疫情的防控逐渐出来效果，国内后续在相关政策陆续出台下生产或将逐步步入正轨。长期来看疫情被控制和解除的概率较大，随着需求恢复，长期棉花供应或会收紧，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	1
(三) 行业要闻	2
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	5
2.3 国内棉花进口量、库存情况	6
2.4 棉花仓单情况	8
2.5 储备棉收储情况	8
2.6 现货价格、内外价差情况	9
2.7 基差、价差情况	10
三、综合分析	10
四、技术分析及建议	11

附 图

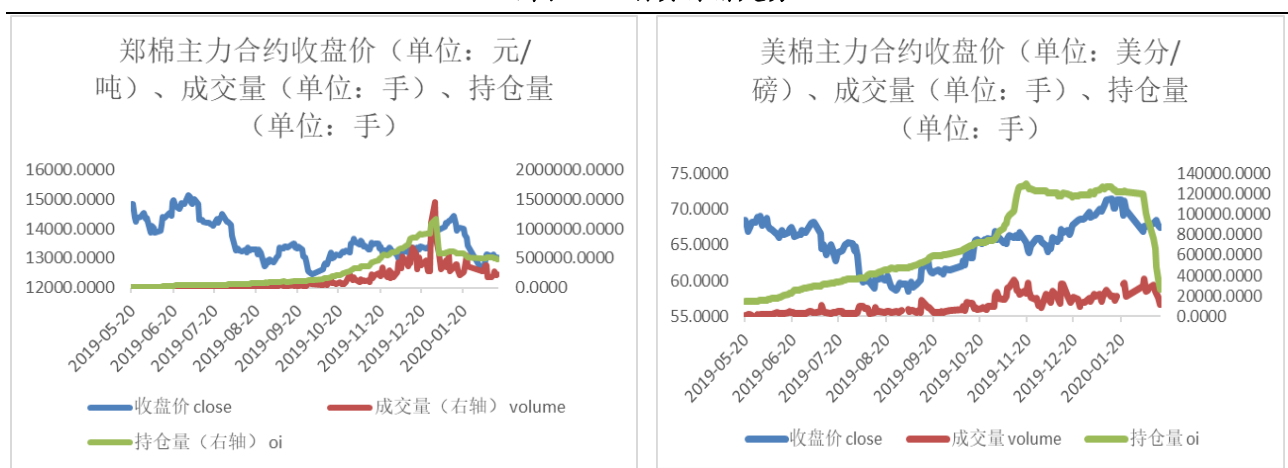
图表 1: 期货行情走势	1
图表 2: 棉花内外盘价差走势	1
图表 3: 现货行情	2
图表 4: 全球棉花供需情况	4
图表 5: 美棉供需情况	4
图表 6: 棉花供需平衡表（农业农村部）	5
图表 7: 棉花供需平衡表（监测系统&棉花信息网）	6
图表 8: 国内棉花、棉纱月度进口量	6
图表 9: 国内棉花工&商业库存	7
图表 10: 商品棉周转库存	7
图表 11: 国内棉花仓单+有效预报	8
图表 12: 国内棉花仓单和有效预报	8
图表 13: 储备棉轮入成交情况	9
图表 14: 棉花、纱线价格指数	9
图表 15: 内外棉价差	9
图表 16: 基差&价差	10
图表 17: 棉花主力合约 K 线图	11

一、周度行情回顾

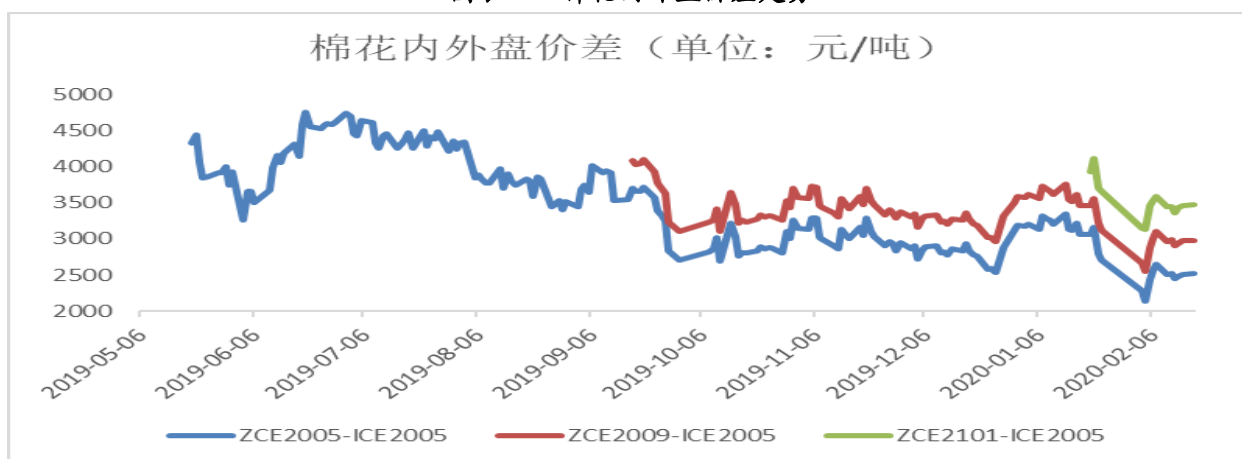
(一) 期货市场回顾

截至2月14日，郑棉05合约收盘价为13030元/吨，较2月7日下降105元/吨。截至2月14日美棉03合约收盘价为67.46美分/磅，较2月7日下降0.33美分/磅。

图表 1：期货行情走势



图表 2：棉花内外盘价差走势

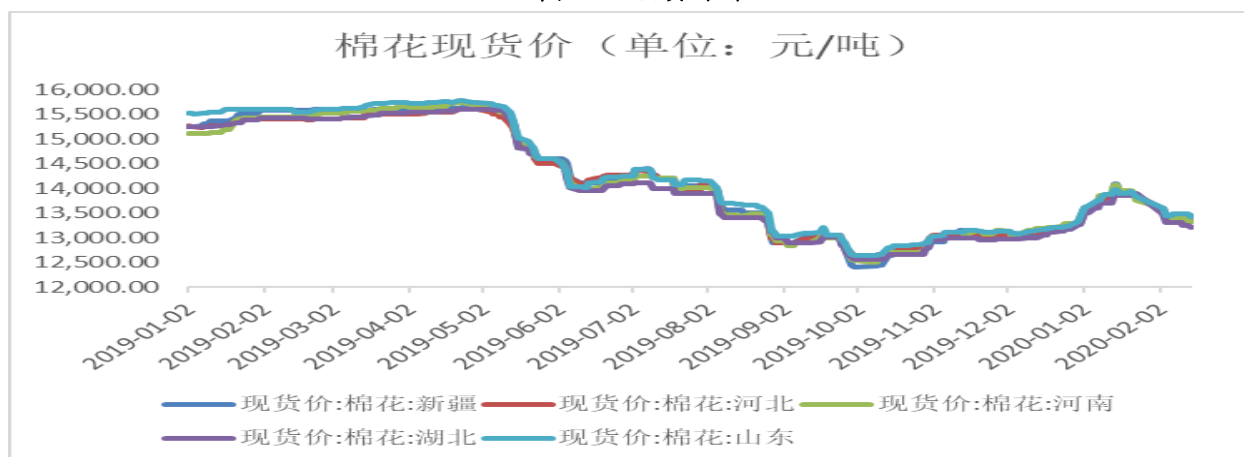


(二) 现货市场回顾

上周国内棉花现货价格稳中下调，截至2020年2月14日，新疆地区皮棉

价格较2月7日下跌10元/吨至13440元/吨，河北地区皮棉价格持平，湖北地区皮棉价格下跌100元/吨，山东地区下跌50元/吨。

图表 3：现货行情



数据来源: wind 国元期货

(三) 行业要闻

1、2019年度新疆棉轮入第十二周 (2.17-2.21) 竞买最高限价为标准级 3128B13672元/吨，环比降43元/吨。

2、2月14日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交5360吨，成交率76.57%，平均成交价格为13711元/吨，环比上涨3元/吨。

3、截至2月11日，新疆棉累计加工量为498.85万吨，同比下降1.1%。

4、据USDA周度出口销售报告显示，截至2月6日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增35.09万包，较之前一周增加6%，较前四周均值增加15%，其中对中国出口销售净减4.84万包；2020/21年度陆地棉出口销售净增5.73万包；出口装船40.05万包，较之前一周下降4%，但较前四周均值增加20%，其中装船至中国的有5.22万包。

5、2月13日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交720吨，成交率10.29%，

平均成交价格为13708元/吨，环比上涨3元/吨。

6、截至1月底，全国棉花商业库存为501.19万吨，环比下降3.37%。

7、2月12日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交2240吨，成交率32%，平均成交价格为13705元/吨，环比上涨6元/吨。

8、Conab预计2019/20年度巴西棉花产量预计为282.4万吨，较上月估计调增6.87万吨，较上年度增加5.29万吨。

9、USDA月度供需报告显示，2019/20年度全球棉花产量为1.2133亿包，较上月估计调增85万包，全球棉花期末库存估计调增至8212万包。对2019/20年度美国棉花播种面积、单产、产量、期末库等未作调整。

10、截至2月4日，新疆棉累计加工498.3万吨，同比下降1.1%。

11、2月11日新疆棉轮入上市数量12000吨，成交2160吨，成交率18%，平均成交价格为13699元/吨，环比下跌6元/吨。

12、棉花信息网2月份预测2020/21年度国内棉花产量为557万吨，低于本年度的563万吨。

13、2月10日新疆棉轮入上市数量18000吨，成交4920吨，成交率27.33%，平均成交价格为13705元/吨，环比下跌127元/吨。

二、基本面分析

（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

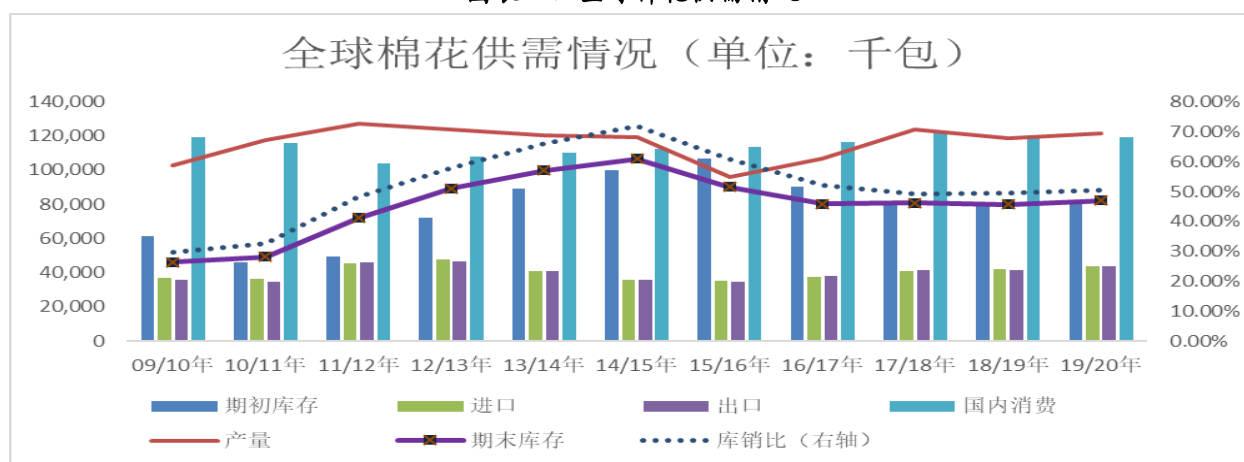
2020年2月USDA供需报告预测2019/20年度全球棉花年末库存为8212万

包，较1月预测上调252.8万包，2019/20年度全球棉花消费调减120.5万包。

2019/20年度美棉单产、产量、期末库存预估较上月维持不变。印度2019/20年度产量预测较1月持平，国内消费估计维持不变，进口调增10万包，出口估计调减20万包，期末库存调增30万包。中国2019/20年度棉花产量、进口量估计维持不变，国内消费量估计较上月报告下调100万包，期末库存调增100万包至3375万包。

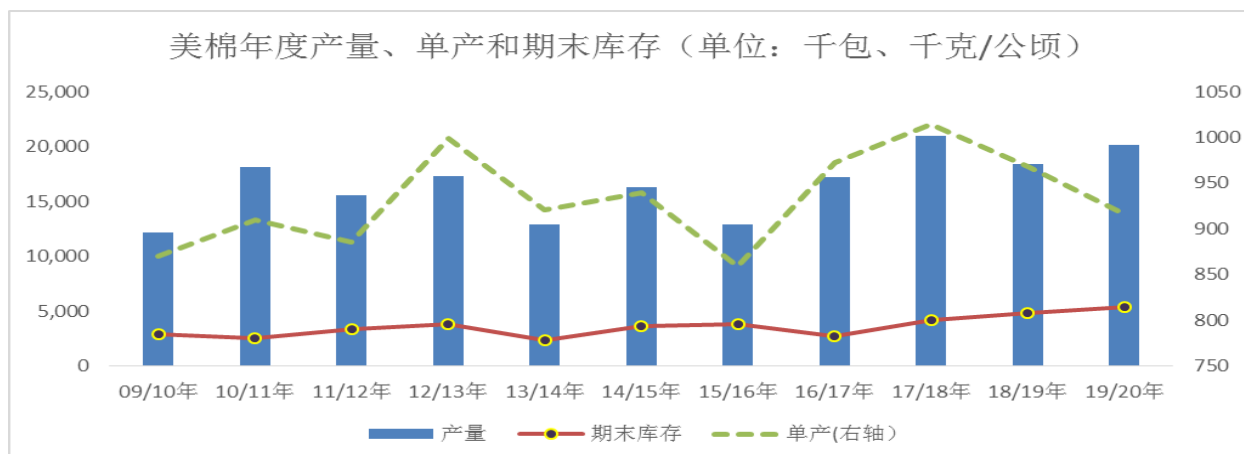
USDA2020年2月报告维持美国2019/20年度植棉面积估计在1374万英亩，低于上年度的1410万英亩，收获面积估计维持在1180万英亩，高于上年度的1021万英亩。

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2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，进口量、出口量估计、期末库存估计均较上月估计维持不变。2018/19年度指标值估计维持不变。

图表 6：棉花供需平衡表（农业农村部）

	2016/17	2017/18 (3月估计)	2018/19 (1月估计)	2018/19 (2月估计)	2019/20 (1月预测)	2019/20 (2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	180	180
消费(万吨)	828	850	824	824	803	803
出口(万吨)	1	4	5	5	5	5
期末库存(万吨)	875	743	721	721	673	673
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

据国家棉花市场监测系统的调查显示,2020年中国棉花意向种植面积4587.5万亩,同比下降4.3%,预测总产量为561.7万吨。中国棉花信息网2020年2月份报告对2019年国内棉花产量估计维持在562.5万吨,对2020/21年度国内棉花产量首次预计为557万吨,期末库存估计为407万吨。监测系统2020年2月份

预测调减 2019/20 年度消费量 16 万吨至 742.89 万吨,调增出口量 0.32 万吨至 3.24 万吨,调增期末库存 15.68 万吨至 591.01 万吨。

图表 7: 棉花供需平衡表 (监测系统&棉花信息网)

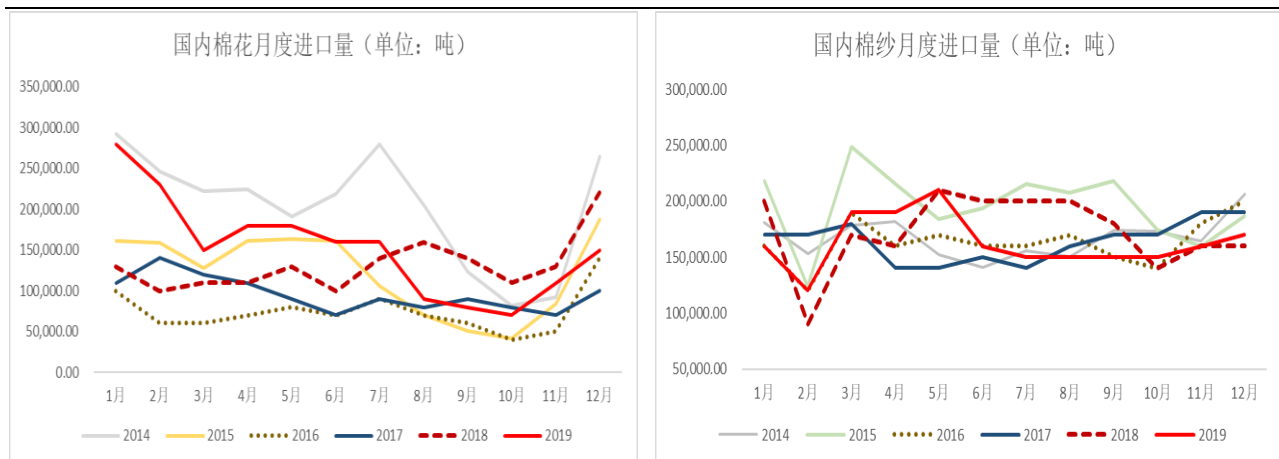
	监测系统			信息网			
	17/18年	18/19年	19/20年	17/18年	18/19年	19/20年	20/21年
期初库存	797	660	628.45	775	592	543	476
产量	612.7	610.5	584.3	572	577	563	557
进口	132.16	202.86	156.66	133	203	170	200
出口	3.57	4.83	3.24	4	5	4	4
国内消费	856.89	798.83	742.89	884	824	796	822
期末库存	660	628.45	591.01	592	543	476	407
库销比	0.77	0.78	0.79	0.67	0.66	0.6	0.49

数据来源: 信息网、监测系统、国元期货

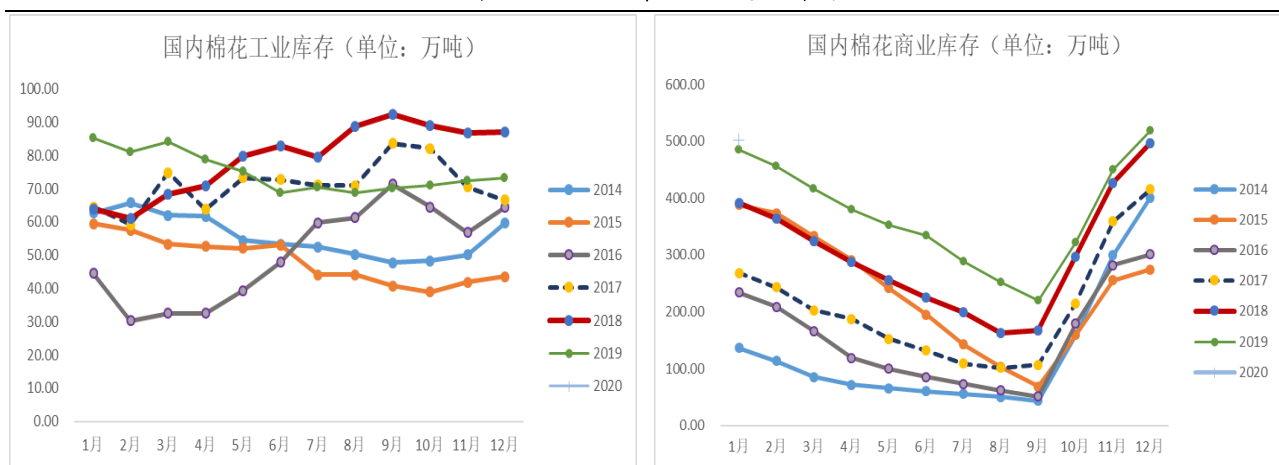
2.3 国内棉花进口量、库存情况

据海关数据,12 月我国棉花进口量为 15 万吨,环比增加 4 万吨,同比下降 7 万吨。棉纱线进口 17 万吨,环比增加 1 万吨,同比增加 1 万吨。1 月底全国棉花商业库存为 501.19 万吨,环比下降 3.37%,同比增加 3.37%;截至 12 月底国内皮棉工业库存为 73.25 万吨,环比增加 0.93 万吨,同比减少 13.77 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 8: 国内棉花、棉纱月度进口量



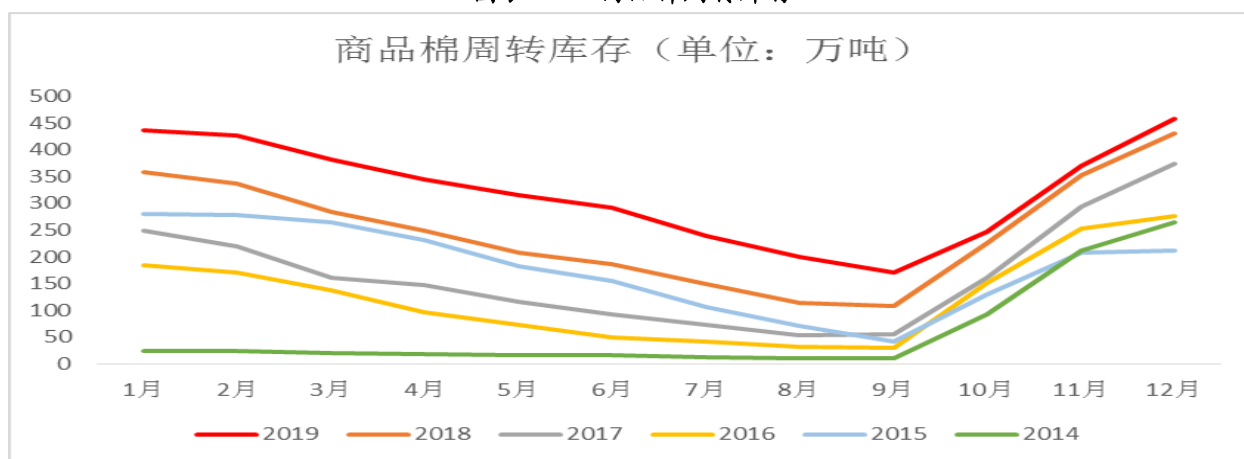
图表 9: 国内棉花工&商业库存



数据来源: wind、国元期货

截至 12 月底, 国内商品棉周转库存量为 458.08 万吨, 其中内地库商品棉周转库存量为 56.04 万吨, 新疆库周转棉库存量为 402.04 万吨。

图表 10: 商品棉周转库存

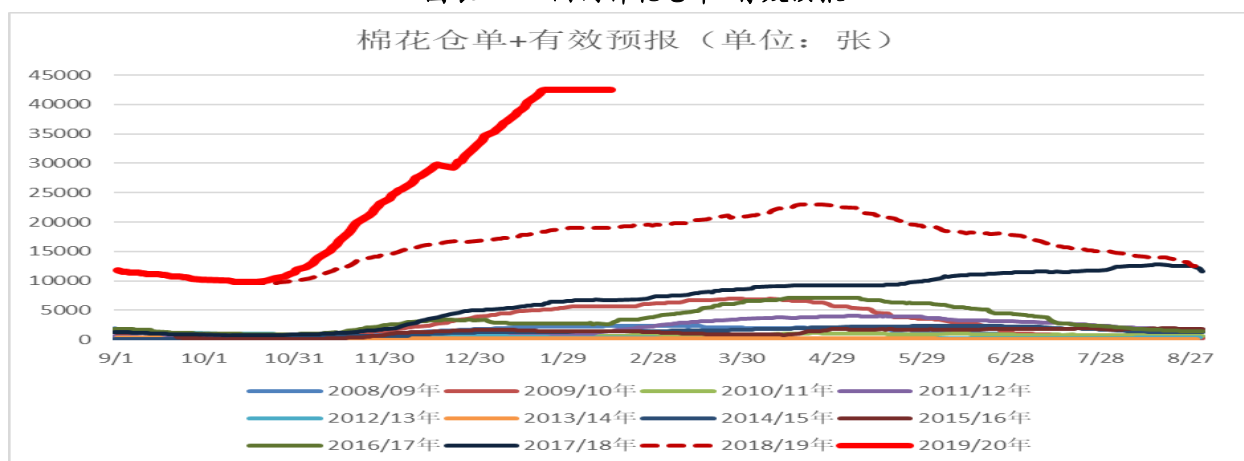


数据来源：棉花物流协会、国元期货

2.4 棉花仓单情况

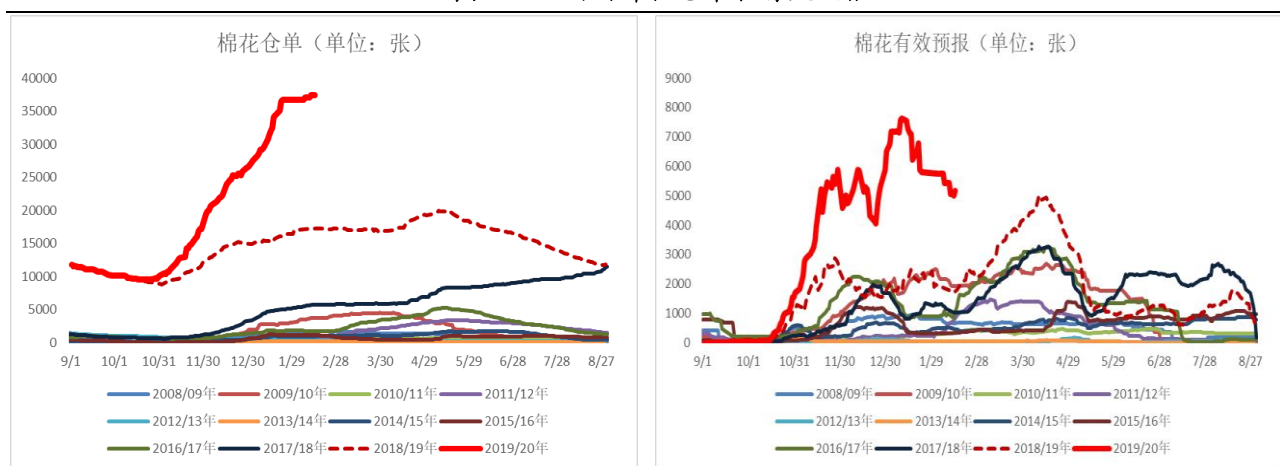
截至2020年2月14日，郑棉仓单为37385张，较上周增加317张。有效预报数量为5160张，较上周减少260张。仓单+有效预报合计42545张，较上周增加57张，仓单+有效预报折合现货170.18万吨。仓单高于往年同期，仓单压力较大，但近期仓单+有效预报滞涨企稳。

图表 11：国内棉花仓单+有效预报



数据来源：wind、国元期货

图表 12：国内棉花仓单和有效预报



数据来源：wind、国元期货

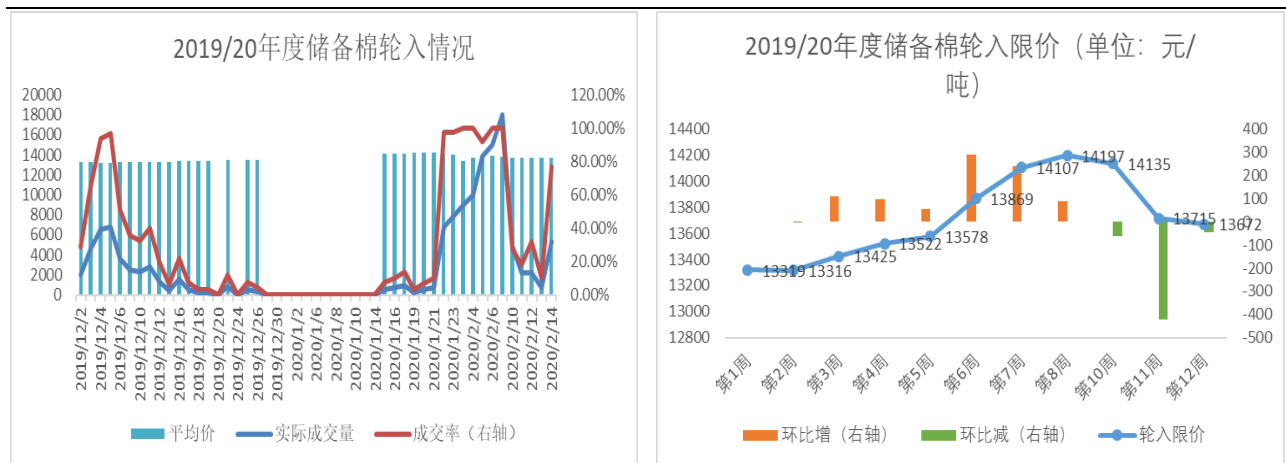
2.5 储备棉收储情况

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 2020 年 2 月 14 日累计成交 136440 吨，平均成交率为 34.81%。

本周(2.17-2.21)轮入竞买最高限价较第十一周下降 43 元/吨至 13672 元/吨。

图表 13：储备棉轮入成交情况

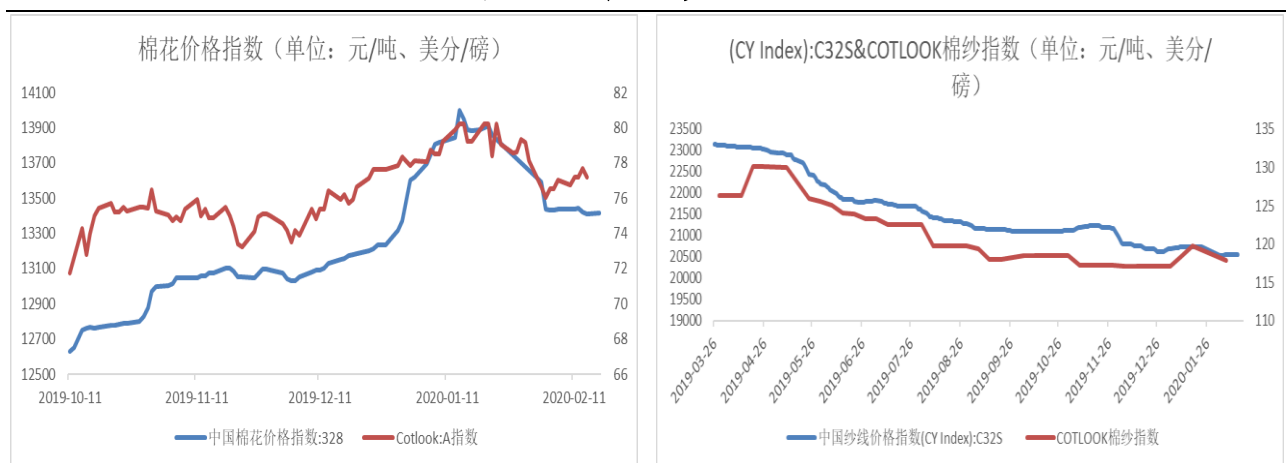


数据来源: wind、国元期货

2.6 现货价格、内外价差情况

近期国内外棉花现货价格指数止跌企稳，纱线价格指数稳中偏弱。

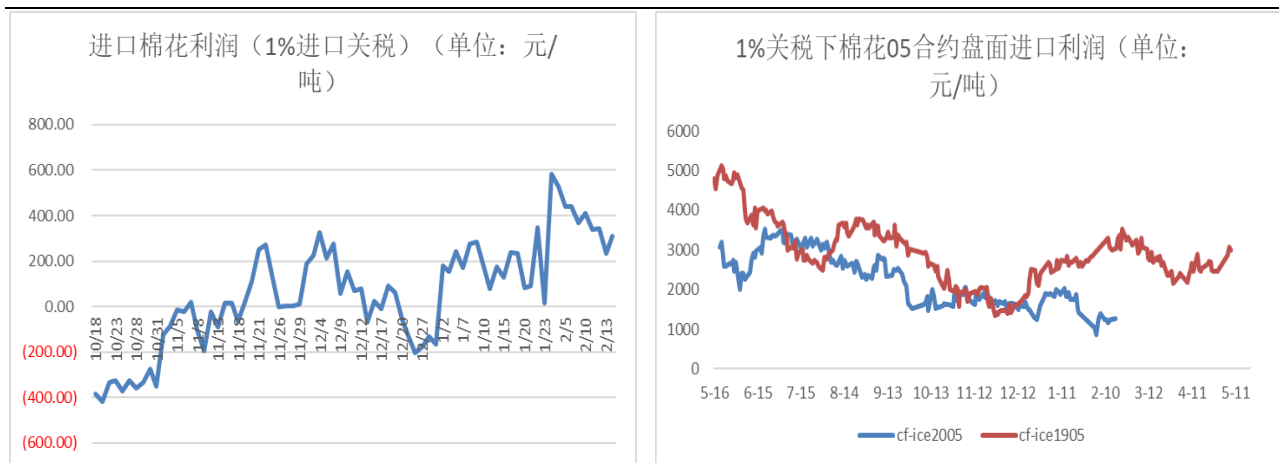
图表 14：棉花、纱线价格指数



数据来源: wind、国元期货

近期国内现货内外棉花现货价差低位略有反弹，盘面价差震荡偏低。

图表 15：内外棉价差

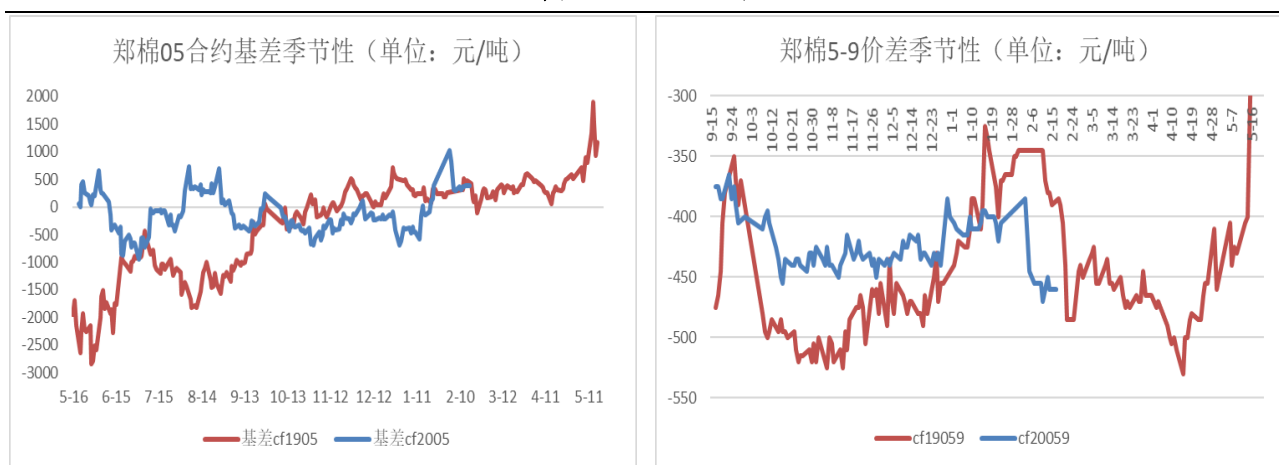


数据来源: wind、国元期货

2.7 基差、价差情况

近期基差回调后企稳走升, 5-9 价差止跌企稳。

图表 16: 基差&价差



数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

相关网站披露数据显示, 除湖北外新增确诊病例数量逐日下滑, 短期疫情防控效果逐渐显现。近期蝗虫蔓延至印度境内, 引发市场的担忧, 利多棉花。外盘方面, 美棉受到疫情担忧影响继续回调。国内纺织加工企业复工后延, 棉花需求仍然不乐观。随着新冠肺炎疫情的防控逐渐出来效果, 国内后续在相关政策陆续出台下生产或将逐步步入正轨。长期来看疫情被

控制和解除的概率较大，随着需求恢复，长期棉花供应或会收紧，考虑轻仓持有多单。

四、技术分析及建议

图表 17：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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

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

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

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

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

电话：021-68400292