

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

郑棉继续承压

主要结论:

全球疫情继续扩散，地缘政治摩擦加剧，国内疫情反弹，全球棉花需求疲弱，施压美棉。棉花市场监测系统的调查显示，新棉产量几乎与去年持平，当前新疆棉花长势较好。纺织下游需求疲弱，纺纱利润继续恶化，使得棉花向上空间较小。6月国内棉花、棉纱进口量环比增长。内外棉价差低位反弹中。国内外宽松货币政策，国内经济回暖。疫情和国际政治局势共同打压棉价，预计短期承压，中期震荡偏强。

电话：010-84555137

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期价走势回顾	1
(二) 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 国内棉纺织产业链各环节库存情况	6
2.3 沙漠蝗虫情况跟踪	7
2.4 棉花仓单情况	8
2.5 现货价格走势、替代品情况	9
2.6 储备棉拍卖情况	9
2.7 美棉 CFIC 持仓	10
三、综合分析	11
四、技术分析及建议	11

附 图

图表 1: 期货行情走势	1
图表 2: 棉花供需情况	3
图表 3: 2020/21 年度全球棉花供需预测变化	4
图表 4: 美国、印度棉花供需情况	5
图表 5: 美棉种植进度和优良率	5
图表 6: 棉花工商业库存	7
图表 7: 纱线、坯布库存	7
图表 8: 沙漠蝗虫情况和预测	8
图表 9: 国内棉花仓单+有效预报	9
图表 10: 短纤价格和棉涤价差	9
图表 11: 储备棉轮出成交情况	9
图表 12: 储备棉轮出底价	10
图表 13: 2 号棉花非商业多头净持仓	10
图表 14: 棉花主力合约 K 线图	11

一、周度行情回顾

(一) 期价走势回顾

上周郑棉先扬后抑，整体趋势仍为震荡略偏强。国内6月经济数据显示经济加速回暖中，央行继续投放流动性，货币政策宽松，但海外疫情继续扩散，国内新疆地区疫情防控升级，大连疫情扩散风险加剧，香港日新增确诊病例创新高。中美关系本已紧张，美国宣布关闭休斯敦中国大使馆，中国宣布关注美国驻成都大使馆作为反制裁手段。疫情加剧，中美紧张关系升级，美棉承压。截至7月24日，郑棉09合约收盘价为12010元/吨，较7月17日上涨65元/吨。

图表 1：期货行情走势



数据来源：文华财经、国元期货

(二) 行业要闻

1、7月24日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11393元/吨，折3128价格12736元/吨，较前一日下跌34元/吨。

2、储备棉轮出第五周(7月27日-7月31日)轮出销售底价为标准级3128B11902元/吨，较前一周下跌54元/吨。

3、郑商所拟修订棉花期货规则，重点对仓单有效期、含杂率指标及入库棉花包装三方面内容进行调整，明年9月1日起施行。

4、据棉花市场监测系统6月下旬的专项调查，预计2020年新棉单产127.2公斤/亩，同比上升4.3%，总产量580.9万吨，同比下降0.6%。

5、7月23日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11561元/吨，折3128价格12770元/吨，较前一日下跌87元/吨。

6、据海关总署，2020年6月我国棉花进口量9万吨，环比增加29%，同比减少44%。2020年6月我国进口棉纱15万吨，环比增加50%，同比减少6.5%。

7、据美国农业部周度出口销售报告，截至7.16日的一周，2019/20年度美国陆地棉签约销售-2967吨，较前周签约量减少25%；陆地棉装运61537吨，较前周装运量减少13%；皮马棉签约2582吨，较前周签约增加98%，皮马棉装运526吨，较前周明显增加。下年度陆地棉签约2461吨，下年度皮马棉签约100吨。

8、7月22日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11656元/吨，折3128价格12857元/吨，较前一日上涨43元/吨。

9、7月21日，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，消息称美方要求周五下午四点前清空。

10、据外媒报道，美国商务部当地时间7月20日把“与新疆侵犯人权有关”的11家中国公司列入被制裁实体清单。11家中国公司中包括：昌吉溢达纺织、和田泰达服装、南京新一棉纺织印染三家纺织企业。

11、据印度农业部，截至7月16日当周，印度植棉面积为1130.06万公顷，同比增加17%。

12、美国当地时间2020年7月20日，美国贸易代表办公室公布了第七批3000亿美元加征关税商品清单项下的产品排除公告，新增64项排除产品，其中包括19类纺织服装产品。本公告列明的被排除产品的有效期为2019年9月1日至2020年9月1日。

13、2020年6月，巴基斯坦出口纺织品服装9.59亿美元，环比增加27.69%，同比减少5.44%，继续延续上月的大幅上涨；巴基斯坦出口棉纱3.60万吨，环比增加54.11%，同比增加19.33%；出口棉布1.43亿平方米，环比增加32.59%，同比减少10.2%。

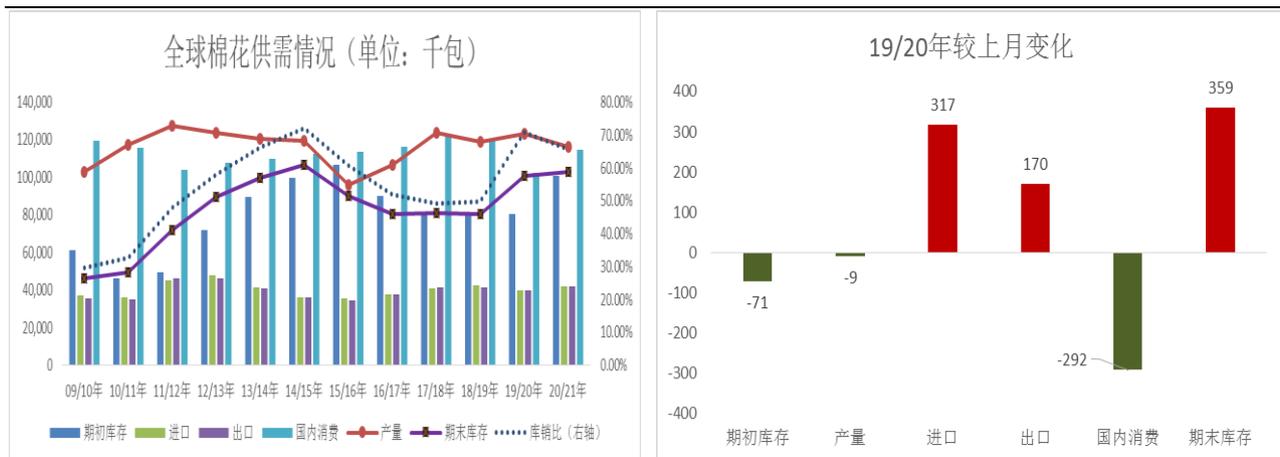
二、基本面分析

（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

USDA7月2019/20年度全球棉花库存消费比较上月继续上调，且远高于上一年度，主要因全球2019/20年度棉花消费预估继续下调。疫情持续下，全球棉花需求不乐观，中国以外的国家棉花库存较高，国内棉花需求尚待恢复，补库预期不强。2020年7月USDA供需报告预测2019/20年度全球棉花产量估计较上月下调9千包，期末库存估计为1.0091亿包，较6月预测上调35.9万包，2019/20年度全球棉花消费调减29.2万包。

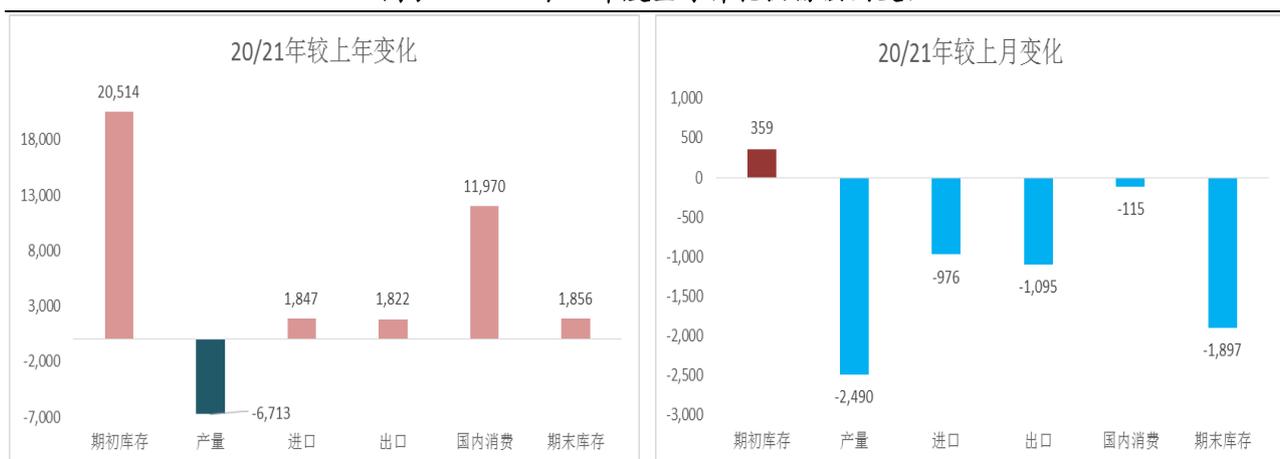
图表 2：棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

2020/21年度全球棉花期初库存预测较上月预测调增35.9万包，产量预测调减249万包，国内消费预测调减11.5万包，期末库存预测较上月调减189.7万包。2020/21年度全球棉花产量较上年度减少671.3万包至1.16248亿包，消费预计增加1197万包，因期初库存增加2051.4万包，期末库存预计增加185.6万包。USDA下调2020/21年度全球棉花产量预估，兑现下年度全球棉花减产的预期。

图表 3：2020/21 年度全球棉花供需预测变化

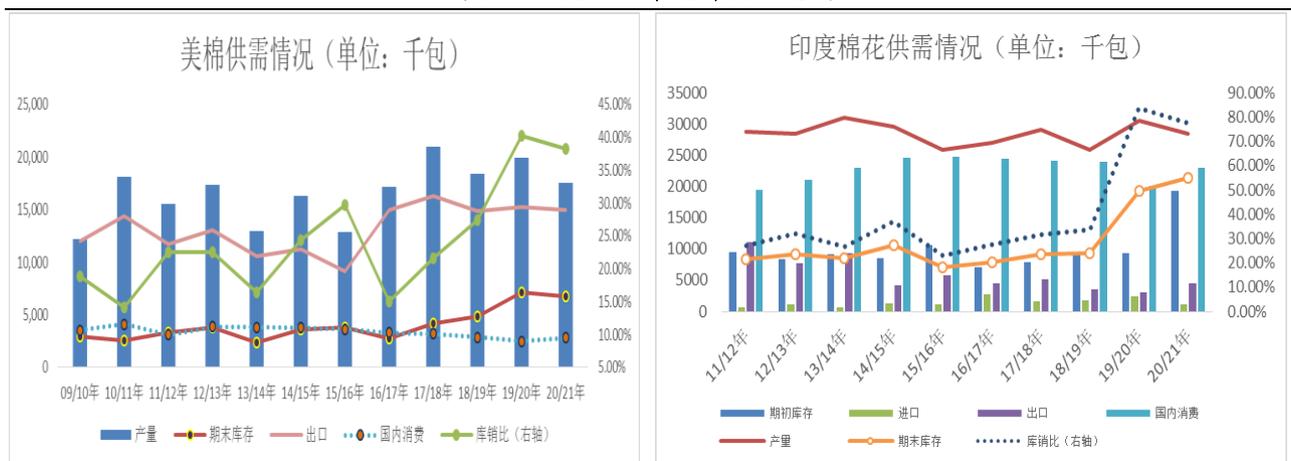


数据来源：USDA、国元期货

7月报告中2019/20年度美棉出口量估计较上月调增20万包，期末库存

下调20万包。2020/21年度美棉期初库存预测较上月调减20万包，产量预测调减200万包，出口调减100万包，期末库存预测较上月调减120万包。2019/20年度印度棉花进口估计较上月调增20万包，期末库存估计调增20万包；印度棉花2020/21年度期末库存估计较上月调增20万包。

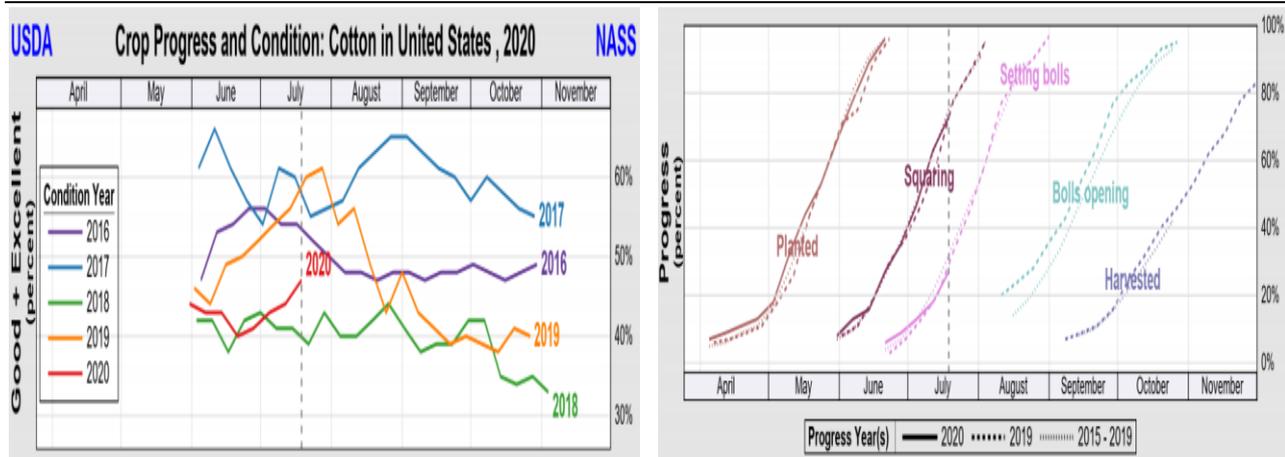
图表 4：美国、印度棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

美棉作物进度与去年同期基本持平，生长情况差于去年同期。据美国农业部作物周度生长报告显示，截至7月19日当周，美棉现蕾率为73%，五年均值为75%，去年同期为73%，美棉结絮率为27%，五年均值为32%，去年同期为29%。截至7月19日当周美棉生长优良率为47%，去年同期为60%，其中德州产区优良率为28%。

图表 5：美棉种植进度和优良率



数据来源：USDA、国元期货

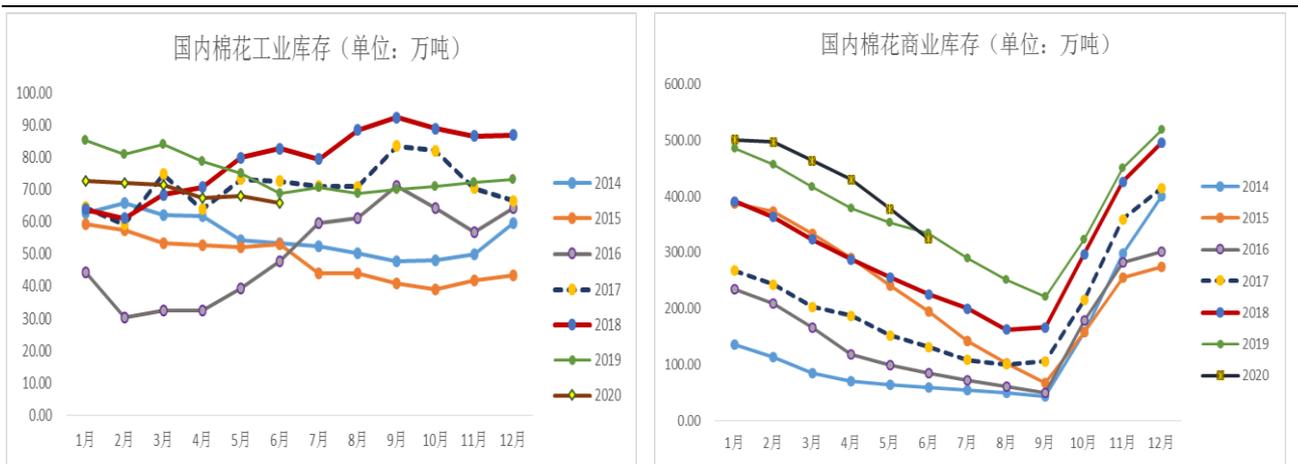
最新USDA周度出口销售报告显示当前市场年度当周美棉出口销售净增继续偏差，下一年度的美棉周度出口销售净增环比减少。据USDA周度出口销售报告显示，截至7月16日当周，2019/20年度美国陆地棉销售净减1.31万包，较上一周继续下降，其中对中国出口销售净减4400包；2020/21年度美国陆地棉签约销售1.09万包，其中对中国出口销售净增2600包；陆地棉装运27.13万包，较上周装运量减少13%，其中对中国出口装运8.02万包；2019/20年度皮马棉出口销售净增1.14万包，较之前一周增加98%，其中对中国出口销售净增2200包。当周皮马棉装运2300包，其中装运至中国的有900包。

2.2 国内棉纺织产业链各环节库存情况

6月纱线、坯布库存继续累积。截至6月底，全国纱线库存环比增加3.1%，同比下降2.08%至29.64天，全国坯布库存环比增加2.14%，同比增加4.07%至35.76天。6月国内棉花库存下降较多。截至6月底国内棉花工业库存为65.83万吨，环比减少3.12%，同比减少4.32%，棉花商业库存为

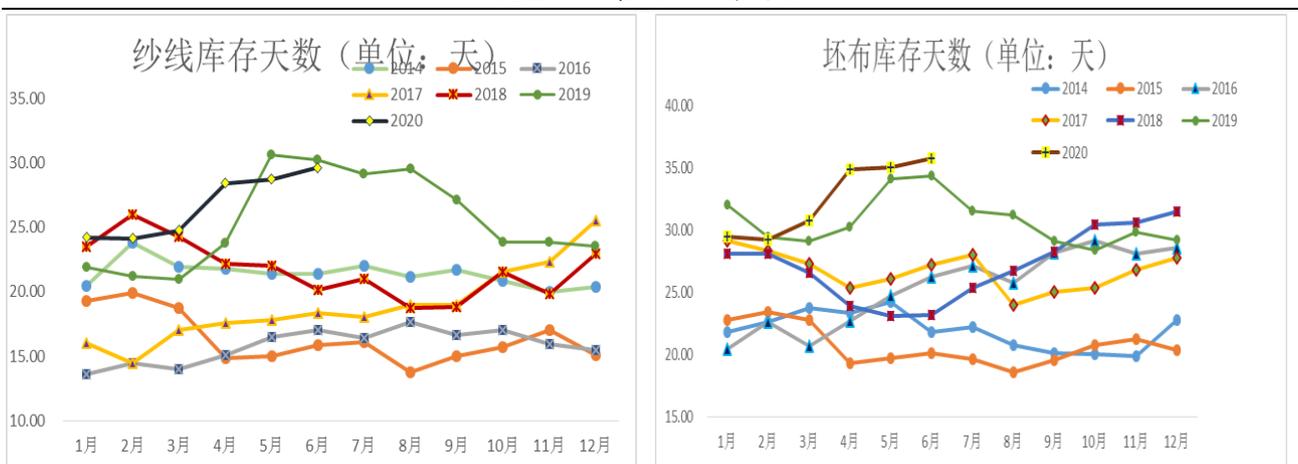
323.89 万吨，环比减少 14.17%，同比减少 3%。工业库存环比减少，商业库存由同比增加转为同比减少。6 月外贸订单恢复低于预期，内需订单上半月延续 5 月份反弹，但下半月随着端午节的邻近，下游企业减停产意愿增强，内需订单下半月转淡明显。

图表 6：棉花工商业库存



数据来源: wind、国元期货

图表 7：纱线、坯布库存



数据来源: wind、国元期货

2.3 沙漠蝗虫情况跟踪

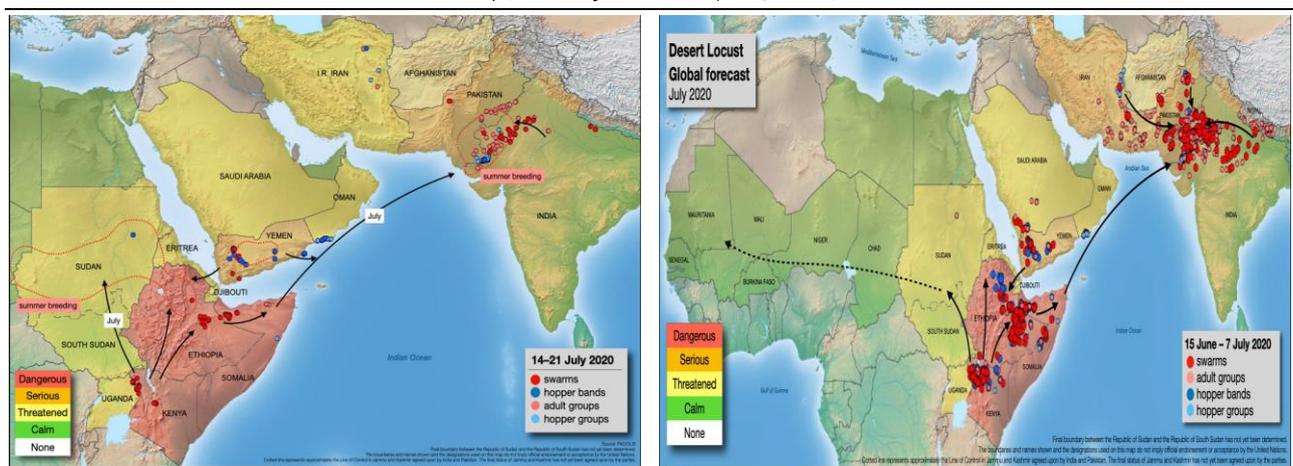
从非洲之角大量迁徙的风险盛行

在巴基斯坦，正在对靠近印度 n 信德省东南部的信德省东南部的纳加

帕克地区的漏斗群和带进行控制行动边境。成群的成年人在塔卡帕克和乔利斯坦沙漠中成熟，预计在已经季风降雨的地区产卵。这将导致蝗虫数量的进一步增加，因为在接下来的几周内会出现孵化和料斗带的形成。

在印度，拉贾斯坦邦各地的成年群体和种群正在日趋成熟，许多地区正在铺设这种动物。到目前为止，已经形成了一些漏斗群和带，但是预计在未来几周内会出现大量孵化。控制操作正在进行中。北部地区最近没有蝗虫报告，因为大多数成年群体和种群已按预期返回拉贾斯坦邦。仍有少数种群可能从索马里东北部迁移的风险本月余下时间前往印度—巴基斯坦边境地区。

图表 8：沙漠蝗虫情况和预测

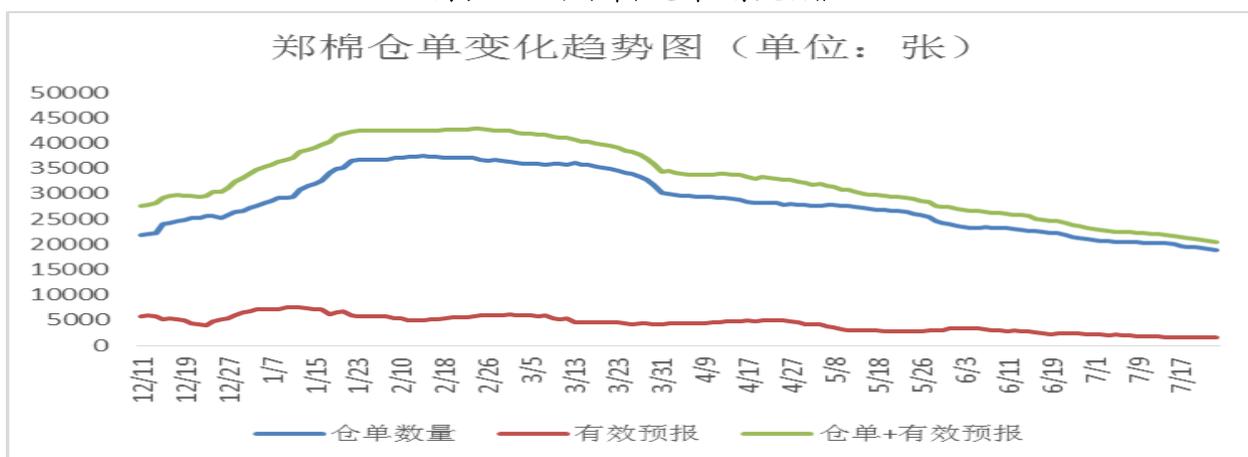


数据来源：国元期货

2.4 棉花仓单情况

郑棉仓单压力巨大，但 3 月份以来持续减轻。截至 7 月 24 日，郑棉仓单数量为 18847 张，有效预报为 1576 张，仓单+有效预报合计 20423 张，较 7 月 17 日减少 950 张，仓单+有效预报折合现货数量为 81.692 万吨，实盘压力较大。仓单高于往年同期，仓单压力较大，仓单和有效预报数量继续减少。

图表 9: 国内棉花仓单+有效预报

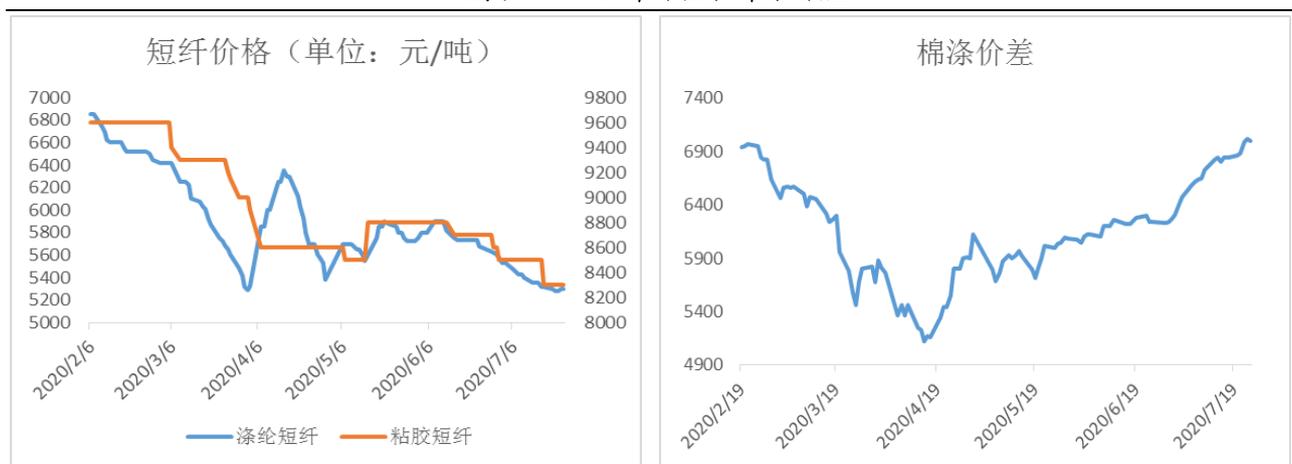


数据来源: wind、国元期货

2.5 现货价格走势、替代品情况

涤短价格低位震荡偏弱，处于历史同期低位，棉涤价差震荡上涨。

图表 10: 短纤价格和棉涤价差

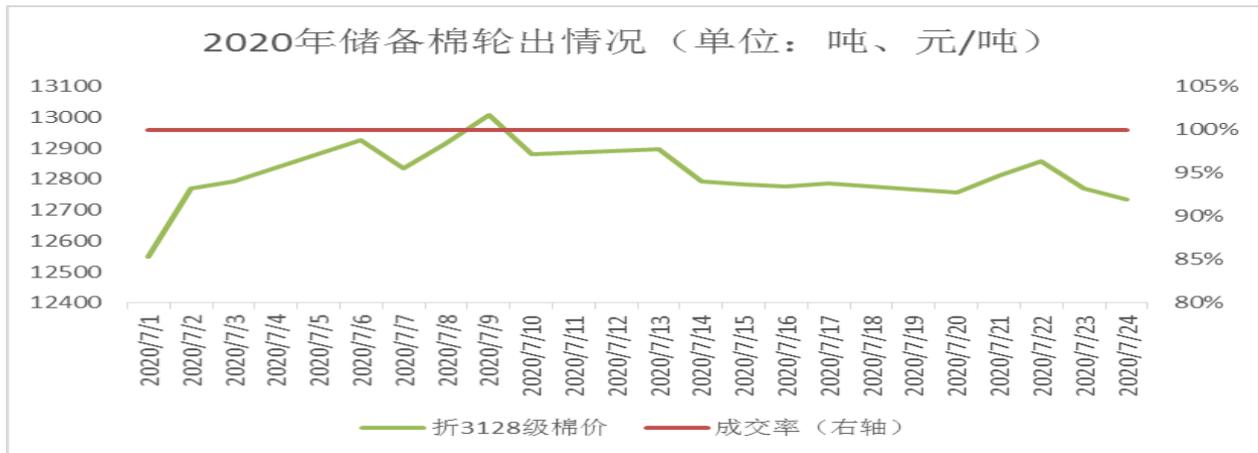


数据来源: wind、国元期货

2.6 储备棉拍卖情况

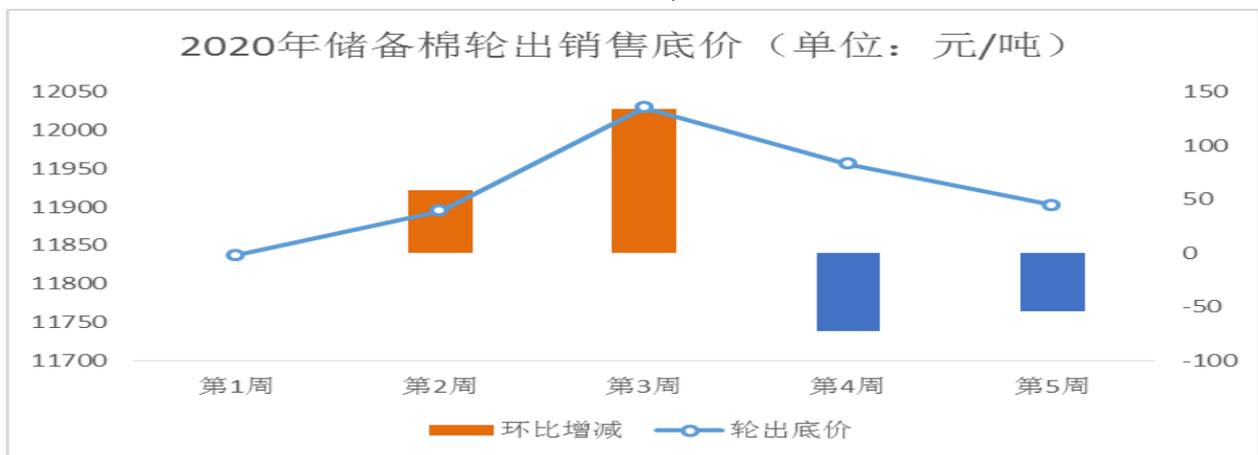
截至 7 月 24 日，2020 年度储备棉轮出已经连续进行了 18 个交易日，日均轮出资源 8 万吨左右，成交率维持在 100%，成交均价近期震荡偏弱。

图表 11: 储备棉轮出成交情况



数据来源: wind、国元期货

图表 12: 储备棉轮出底价

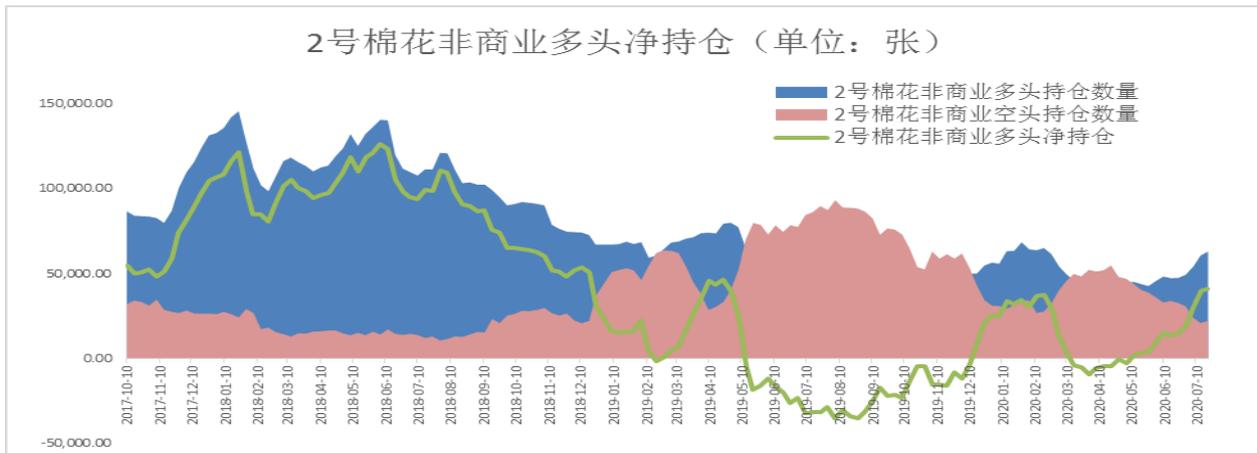


数据来源: wind、国元期货

2.7 美棉 CFTC 持仓

全球疫情继续扩散,棉花供需仍偏宽松,地缘政治冲突加剧,影响棉花需求,短期抑制美棉涨幅,但当前棉价低位,中长期需求存在好转预期。2号棉花非商业多头净持仓继续上涨,但涨幅缓和。截至7月21日,2号棉花非商业多头持仓62911张,环比增加2343张,非商业空头持仓22105张,环比增加1300张,多头净持仓环比增加1043张。

图表 13: 2号棉花非商业多头净持仓



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

全球疫情继续扩散，地缘政治摩擦加剧，国内疫情反弹，全球棉花需求疲弱，施压美棉。棉花市场监测系统的调查显示，新棉产量几乎与去年持平，当前新疆棉花长势较好。纺织下游需求疲弱，纺纱利润继续恶化，使得棉花向上空间较小。6月国内棉花、棉纱进口量环比增长。内外棉价差低位反弹中。国内外宽松货币政策，国内经济回暖。疫情和国际政治局势共同打压棉价，预计短期承压，中期震荡偏强。

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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-50872756

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

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