国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.8.17

# 棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

## 郑棉窄幅略偏强震荡

**主要结论：**

海外疫情继续扩散，疫情存在二次爆发的风险。全球天灾人祸频繁，疫情加剧全球经济衰退，中美关系紧张，疫情对服装类消费抑制作用持续。国内棉纺织旺季支撑郑棉期价，棉花库存变化偏积极，但纱线、坯布库存继续累积，下游走货仍然偏慢。新棉长势较好，上市日期趋近。储备棉拍卖延续100%，成交均价震荡下跌。纺纱利润低位继续下探，棉价上方空间受限。内外棉价差低位震荡回升。国内经济回暖，纺服出口整体继续好于去年同期，国外纺服需求回升当中，但不及正常水平。棉价已处于低位，国内棉花存在产需缺口，下方存在支撑，需求存好转预期。短期高抛低吸为主，中期期价或震荡偏强。

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 国内纺织服装销售、出口情况 ..... 5
2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况 ..... 7
2.4 棉花仓单情况 ..... 7
2.5 现货价格走势、替代品情况 ..... 8
2.6 储备棉拍卖情况 ..... 8
2.7 美棉 CFTC 持仓 ..... 9
三、综合分析 ..... 10
四、技术分析及建议 ..... 10

# 附　　图

图表 1：期货行情走势 ..... 1
图表 2：棉花供需情况 ..... 3
图表 4：美国、印度棉花供需情况 ..... 4
图表 5：美棉种植进度和优良率 ..... 4
图表 6：国内纺织品服装月度出口额 ..... 5
图表 7：国内纺织品服装分类别月度出口额 ..... 6
图表 7：国内针织鞋帽服装内销情况 ..... 6
图表 7：国内棉花工商业库存 ..... 7
图表 7：国内纱线、坯布库存 ..... 7
图表 9：国内棉花仓单+有效预报 ..... 8
图表 10：短纤价格和棉涤价差 ..... 8
图表 11：储备棉轮出成交情况 ..... 9
图表 12：储备棉轮出底价 ..... 9
图表 13：2 号棉花非商业多头净持仓 ..... 9
图表 14：棉花主力合约 K 线图 ..... 10

# 一、 周度行情回顾

## （一）期价走势回顾

上周郑棉窄幅震荡。国外疫情继续扩散，地缘政治冲突，刺激政策缓解经济衰退压力。美元贬值、美棉产区干旱，支撑美棉期价。国内防疫相对较好，新疆疫情变化偏积极，经济回暖中，棉纺织产业链将进入传统消费旺季。棉价低位，产需缺口预期支撑棉价，全球棉花供需偏宽松，美国农业部8月月度供需报告偏空，纺纱利润低位震荡下探，使得棉花上方空间较为有限。截至8月14日，郑棉01合约收盘价为12840元/吨，较8月7日下跌120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、8月14日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11735元/吨，折3128价格12970元/吨，较前一日上涨71元/吨。

2、中央储备棉轮出第八周(8月17日-8月21日)轮出销售底价为标准级3128B12010元/吨，较前一周下跌117元/吨。

3、8月13日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11685元/吨，折3128价格12899元/吨，较前一日下跌245元/吨。

4、据美国农业部周度出口销售报告，截至7月31日当周，2019/20年度美国陆地棉签约销售319吨，装运9878吨，皮马棉签约-101吨，装运830吨；截至8月6日当周，2020/21年度美国陆地棉签约销售1563吨，装运63188吨，皮马棉签约2360吨，装运1276吨，2021/22年度陆地棉签约1996吨。

5、据中国棉花信息网，7月底我国棉花商业库存为286.41万吨，环比减少37.48万吨，同比减少2.4万吨。

6、据中国棉花协会棉花物流分会的调查显示，7月底全国棉花周转库存总量约199.17万吨，环比减少42.14万吨，同比下降40.5万吨。

7、据中国棉花信息网，CONAB预测2019/20年度巴西棉花产量为292.97万吨，较上月预测调增3.85万吨。

8、7月中国棉纺织行业采购经理人指数(PMI)为47.18%，环比下降0.08个百分点。

9、USDA8月月度供需报告显示，2020/21年度全球棉花产量估计上调27.9万吨，美国棉花产量估计上调12.6万吨，全球棉花消费估计较7月报告下调27万吨，期末库存较上月估计上调46.6万吨，美国期末库存估计上调17.4万吨。

10、据中国棉花信息网，7月底我国纺织企业棉花工业库存为62.95万吨，环比减少2.88万吨，同比减少7.6万吨。

11、7月巴西出口棉花7.7万吨，环比增36.2%，同比增64%。

12、据中国棉花信息网8月初的调查，预计2020年全国棉花产量为554.4万吨，同比下降3.5%。

## 二、基本面分析

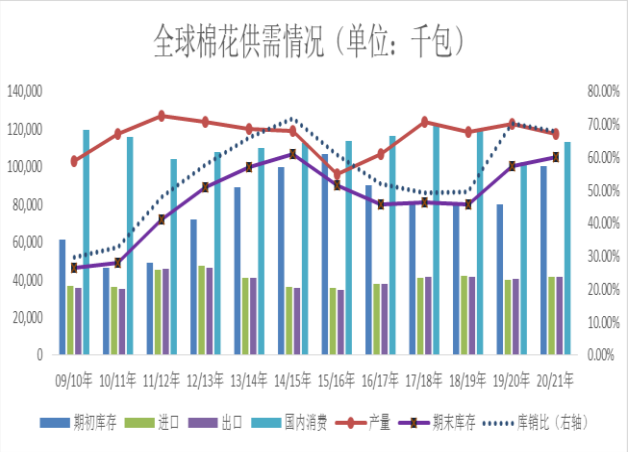
### （一）供需面

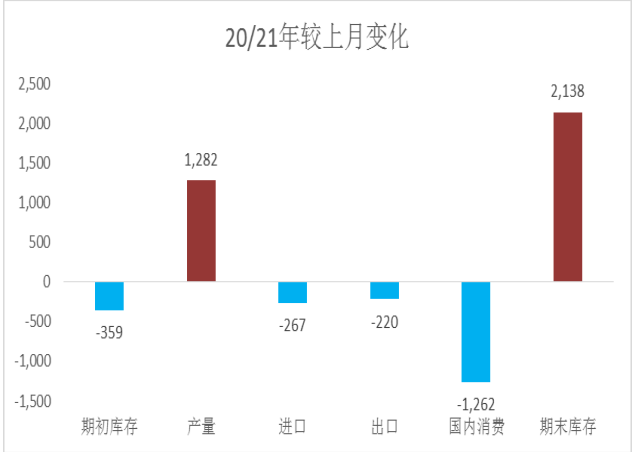
#### 2.1 全球棉花供需情况

美国农业部8月月度供需报告调增了全球棉花消费预估，调高了棉花产量预测，棉花期末库存调增，使得库销比较上月上升。美棉2020/21年度棉花产量预测调增，期末库存调增，报告整体偏空。

USDA8月2020/21年度全球棉花库存消费比较上月上调，略低于上一年度，主要因全球2020/21年度棉花产量预估上调，消费预估下调。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8月USDA供需报告预测2020/21年度全球棉花产量估计较上月上调128.2万包，消费估计下调126.2万包，期末库存估计为1.0491亿包，较7月预测上调213.8万包。

**图表 2：棉花供需情况**

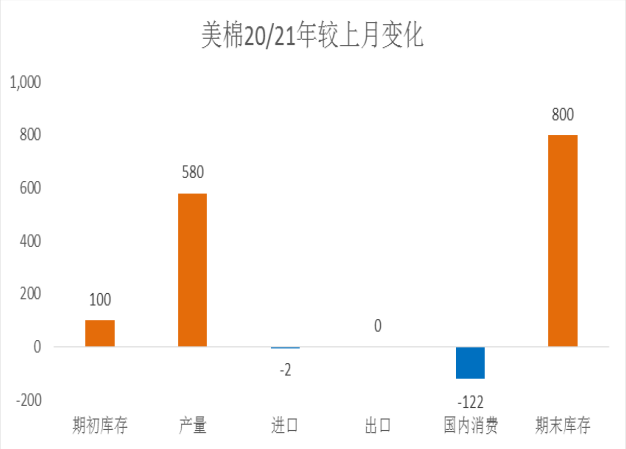


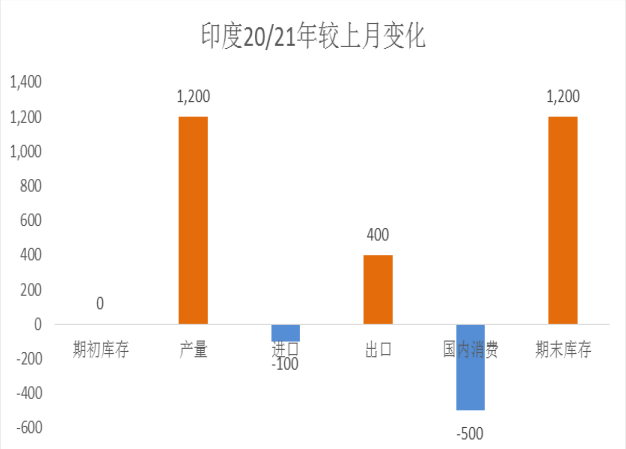



数据来源：USDA、 国元期货

8月报告中2020/21年度美棉出口量估计较上月持平，产量估计上调58万包，国内消费调减12.2万包，期末库存估计上调80万包。2020/21年度印度棉花产量估计较上月上调120万包，出口估计较上月调增40万包，国内消费估计调减50万包，期末库存估计调增120万包。

图表 3：美国、印度棉花供需情况

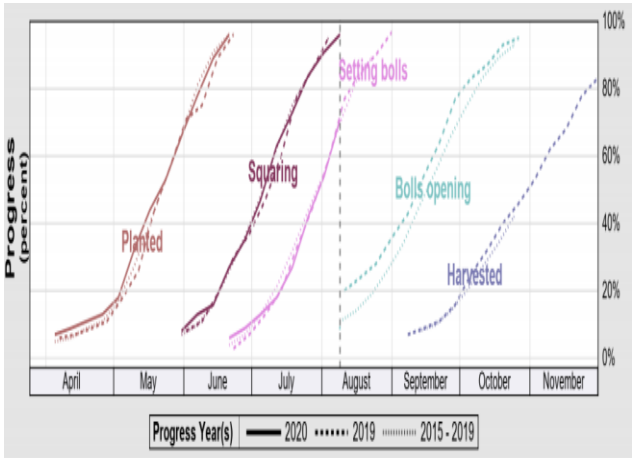


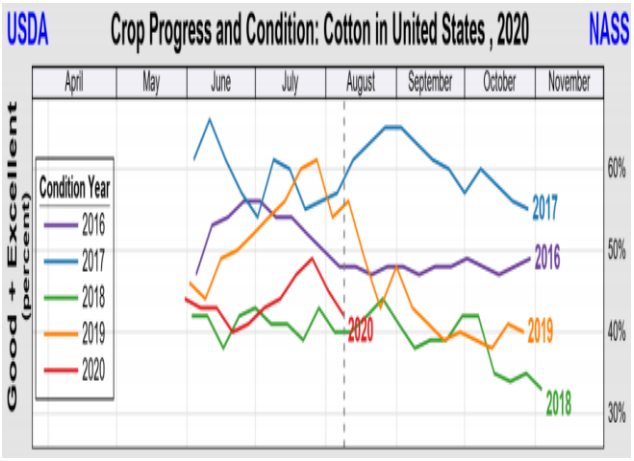




数据来源：USDA、 国元期货

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8月9日当周，美棉现蕾率为96%，五年均值为96%，去年同期为97%，美棉结絮率为71%，五年均值为70%，去年同期为72%。截至8月9日当周美棉生长优良率为42%，去年同期为56%，其中德州产区优良率为22%。

图表 4：美棉种植进度和优良率



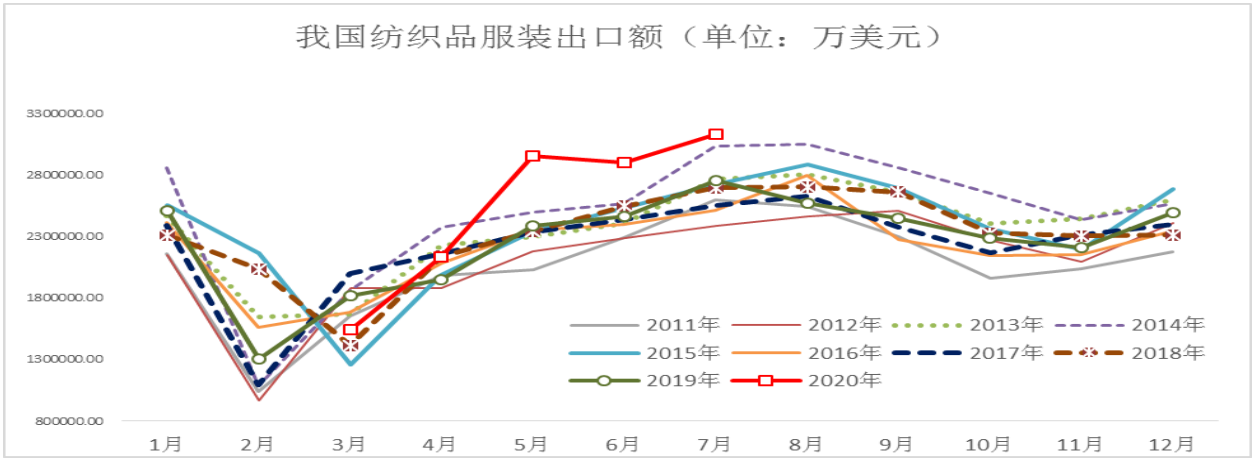

数据来源：USDA、 国元期货

据USDA周度出口销售报告显示，始于8月1日，截至8月6日当周，2020/21年度美国陆地棉销售净增6900包，其中对中国出口销售净减2.15万包；8月1日-6日陆地棉出口装船27.86万包，其中装船至中国的有15.71万包。2020/21年度美国皮马棉签约销售1.04万包，其中对中国出口销售净增6200包；8月1日-6日皮马棉出口装船5600包，其中对中国出口装运2500包；

## 2.2 国内纺织服装销售、出口情况

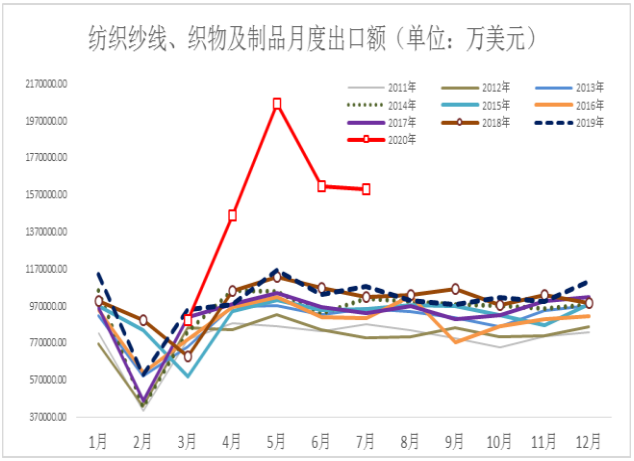
7 月我国纺织服装出口额为 312.9 亿美元，创历史新高，同比增加 13.74%。其中纺织纱线、织物及制品 7 月出口额为 159.76 亿美元，同比增加 48.38%，服装及衣着附件出口额为 153.17 亿美元，同比下降 8.54%，降幅较上月继续收窄。

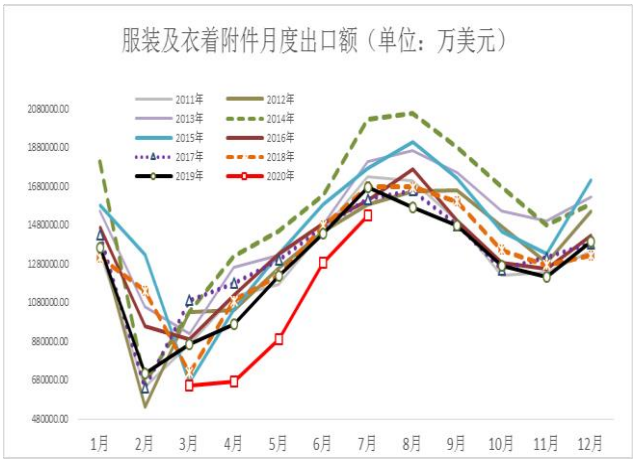
图表 5：国内纺织品服装月度出口额




**数据来源：wind、 国元期货**

**图表 6：国内纺织品服装分类别月度出口额**

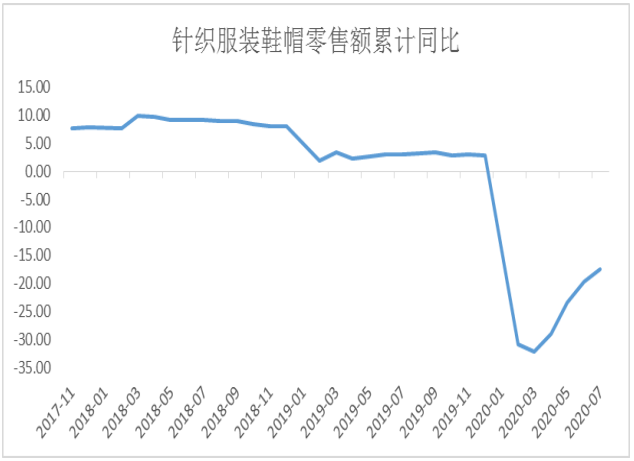


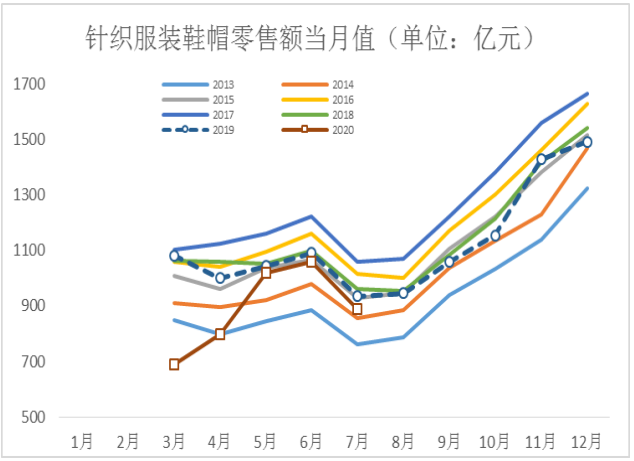




**数据来源：wind、 国元期货**

7 月我国服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 889 亿元，同比下降 2.5%。

**图表 7：国内针织鞋帽服装内销情况**



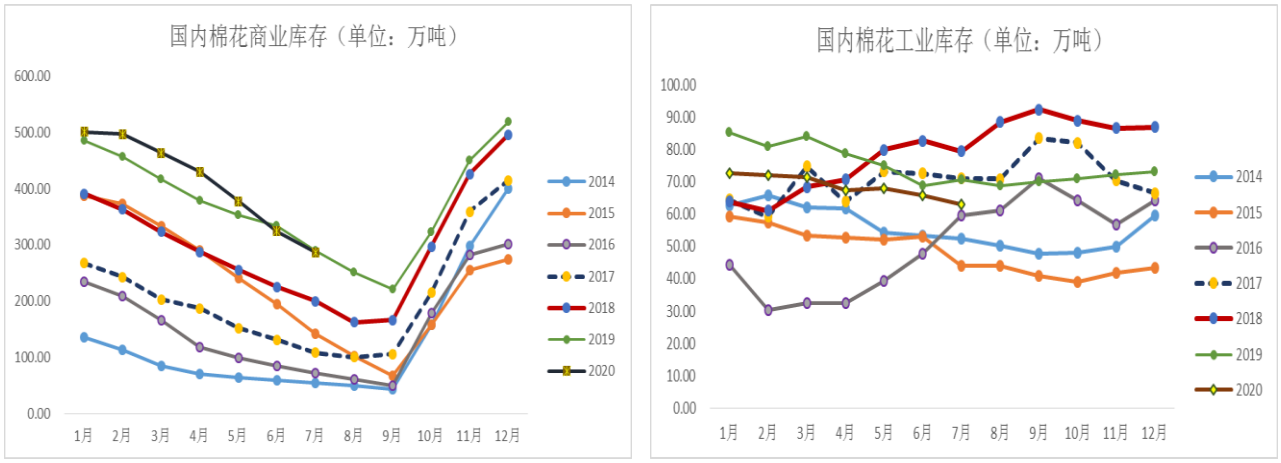




**数据来源：wind、 国元期货**

## 2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况

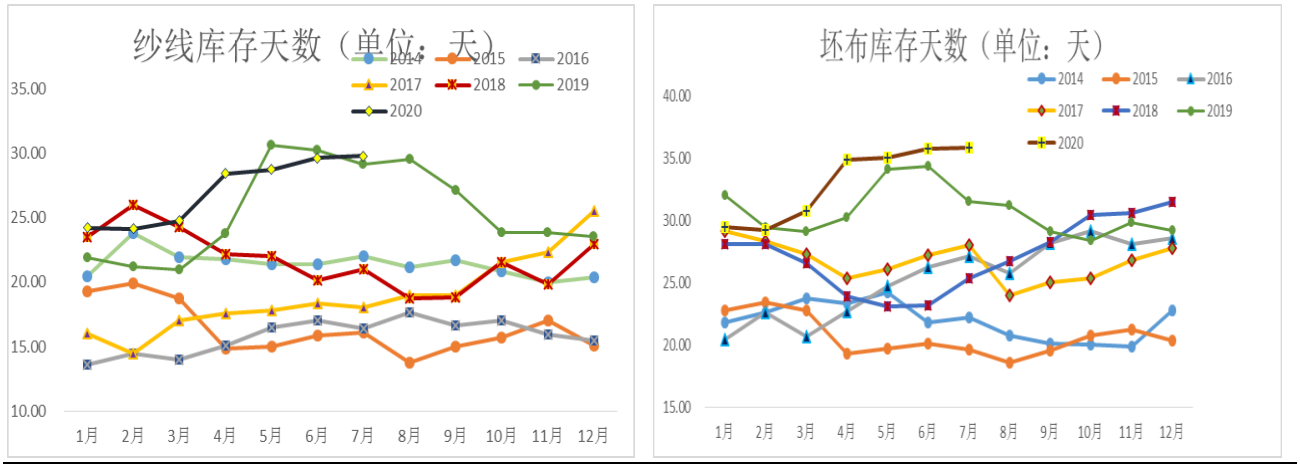
据中国棉花信息网，7月底我国纺织企业棉花工业库存为62.95万吨，环比减少2.88万吨，同比减少7.6万吨。7月底我国棉花商业库存为286.41万吨，环比减少37.48万吨，同比减少2.4万吨。

**图表 8：国内棉花工商业库存**




**数据来源：wind、 国元期货**

**图表 9：国内纱线、坯布库存**



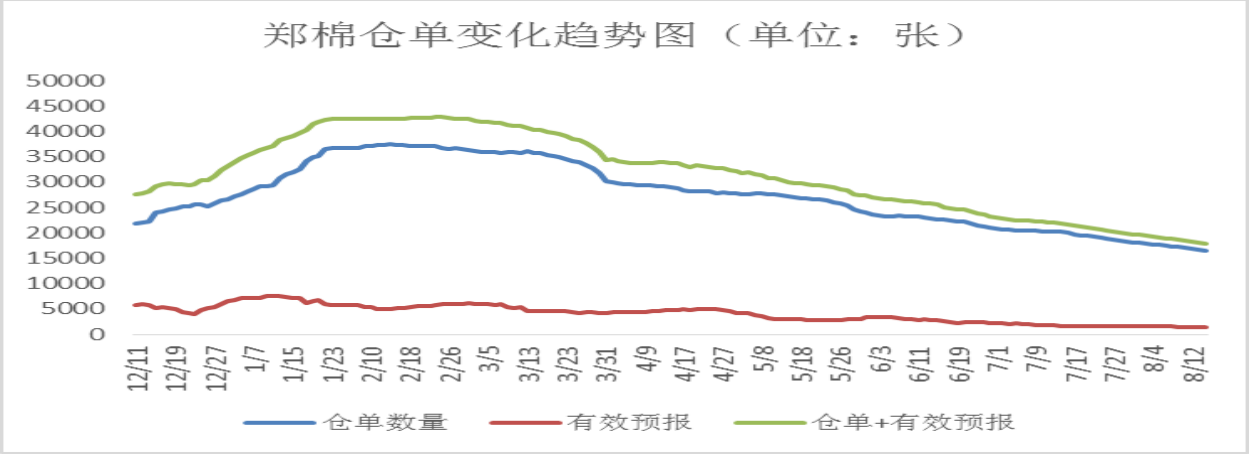

**数据来源：wind、 国元期货**

## 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 8 月 14 日，郑棉仓单数量为 16396 张，有效预报为 1392 张，仓单+有效预报合计 17788 张，较 8 月 7 日

减少 978 张，仓单+有效预报折合现货数量为 71.152 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 10：国内棉花仓单+有效预报**

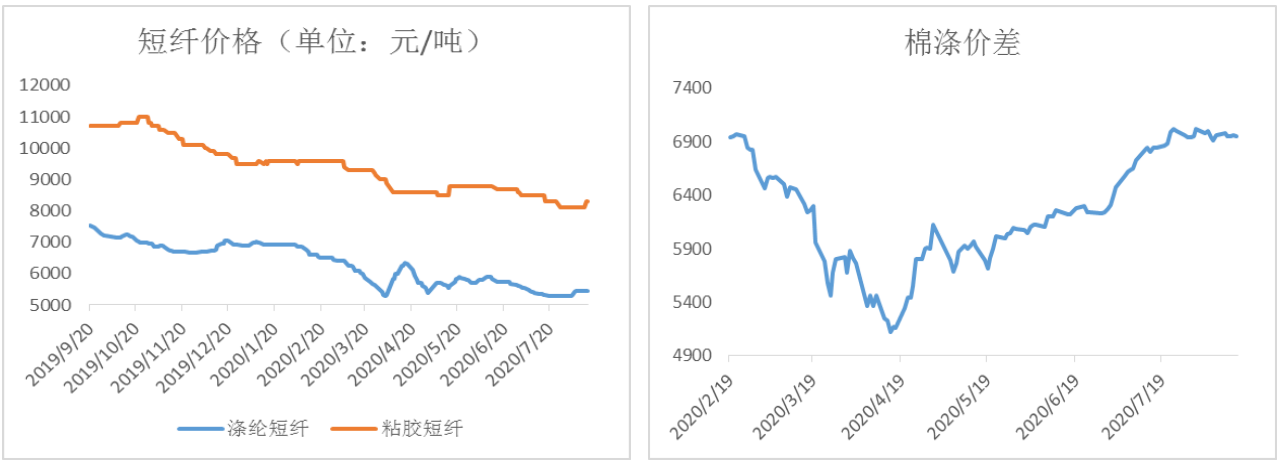



数据来源：wind、 国元期货

## 2.5 现货价格走势、替代品情况

涤短价格低位震荡略偏强，处于历史同期低位，棉涤价差高位持稳。

**图表 11：短纤价格和棉涤价差**



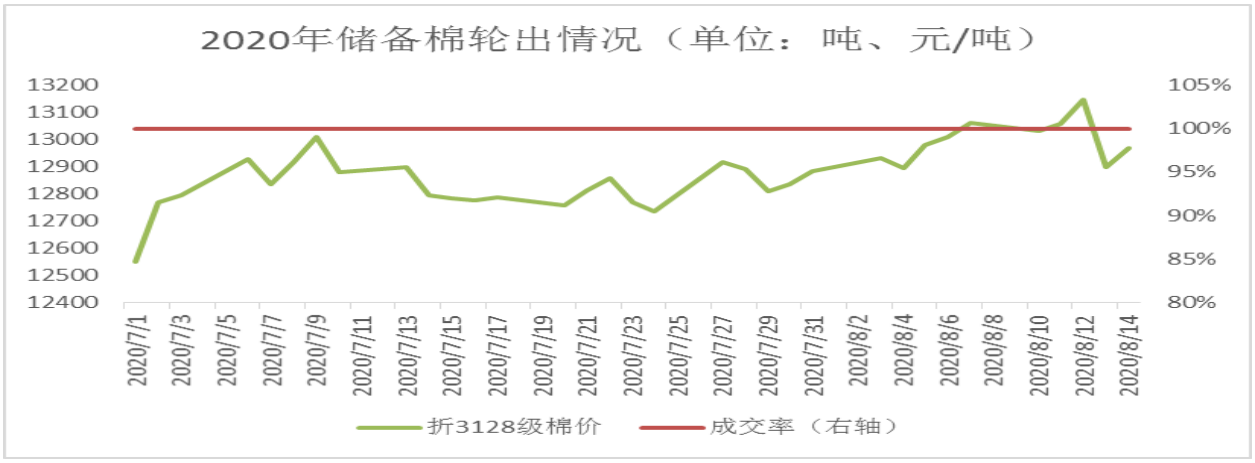

数据来源：wind、 国元期货

## 2.6 储备棉拍卖情况

截至 8 月 14 日，2020 年度储备棉轮出已经连续进行了 33 个交易日，日均轮出资源 8 千吨-9 千吨左右，成交率维持在 100%，成交均价近期震荡

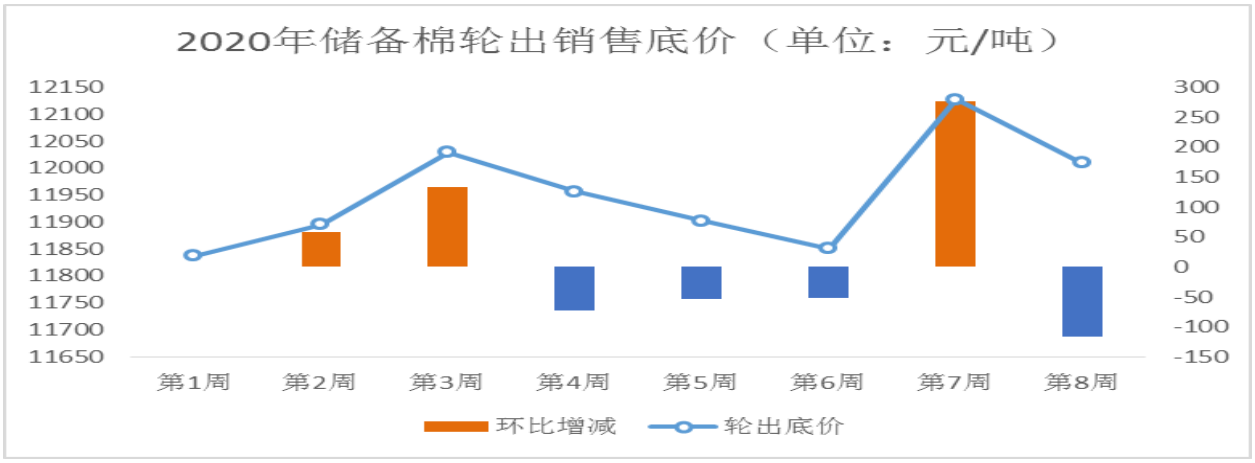
下跌。

图表 12：储备棉轮出成交情况




数据来源：wind、 国元期货

图表 13：储备棉轮出底价

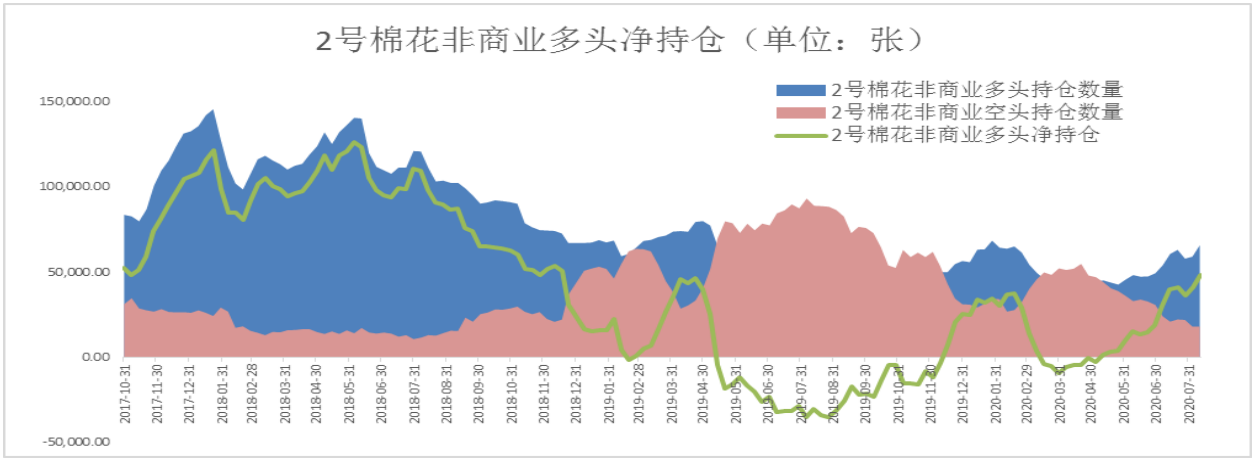



数据来源：wind、 国元期货

## 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增加。截至 8 月 11 日，2 号棉花非商业多头持仓 65715 张，环比增加 6775 张，非商业空头持仓 17841 张，环比减少 53 张，多头净持仓环比增加 6828 张。

图表 14：2 号棉花非商业多头净持仓



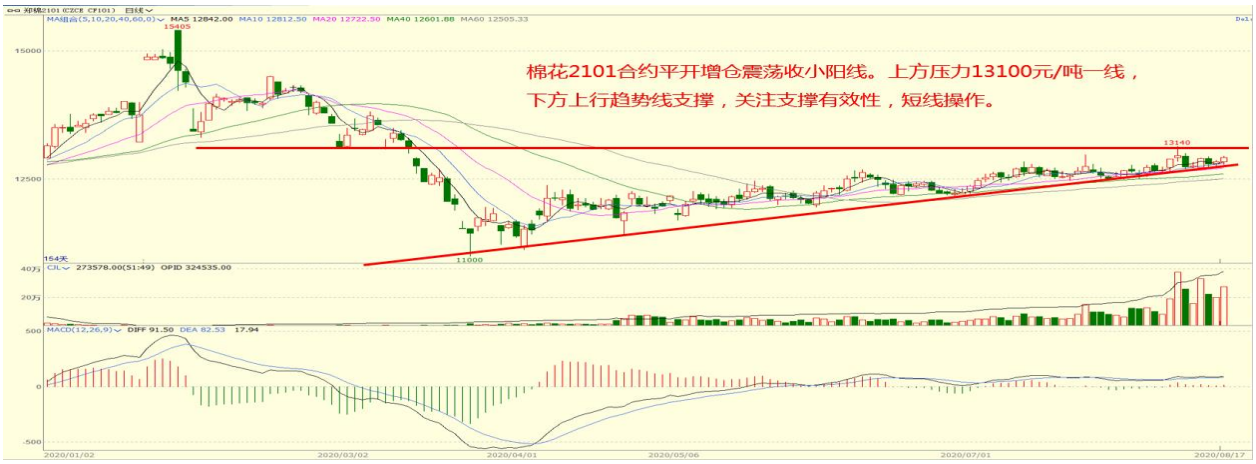

数据来源：wind、 国元期货

## 三、综合分析

海外疫情继续扩散，疫情存在二次爆发的风险。全球天灾人祸频繁，疫情加剧全球经济衰退，中美关系紧张，疫情对服装类消费抑制作用持续。国内棉纺织旺季支撑郑棉期价，棉花库存变化偏积极，但纱线、坯布库存继续累积，下游走货仍然偏慢。新棉长势较好，上市日期趋近。储备棉拍卖延续100%，成交均价震荡下跌。纺纱利润低位继续下探，棉价上方空间受限。内外棉价差低位震荡回升。国内经济回暖，纺服出口整体继续好于去年同期，国外纺服需求回升当中，但不及正常水平。棉价已处于低位，国内棉花存在产需缺口，下方存在支撑，需求存好转预期。短期高抛低吸为主，中期期价或震荡偏强。

## 四、技术分析及建议

图表 15：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