

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

郑棉延续窄幅震荡略偏强趋势

主要结论:

海外疫情继续扩散，对棉花需求恢复不利，美元反弹，施压美棉。虽然中美关系紧张，但未对中国进口美国农产品产生实质影响。全球经济较前期有所恢复，且政府实行一系列刺激经济政策。国内疫情防控较好，每日新增确诊病例维持低位，近日国外疫情日新增确诊病例也出现回落，但拐点仍需确认。棉纺织旺季支撑郑棉期价，棉花库存变化偏积极，纱线、坯布库存偏高，但不再继续累库。储备棉库存去化，国内经济回暖当中。内外棉价差低位，仓单继续下降。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。棉涤价差走升，纺纱利润继续恶化。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	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 CFTC 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: 美国、印度棉花供需情况	4
图表 4: 美棉种植进度和优良率	5
图表 5: 国内纺织品服装月度出口额	6
图表 6: 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 8: 国内服装内销情况	7
图表 9: 国内棉花工商业库存	7
图表 10: 国内纱线、坯布库存	8
图表 11: 国内棉花仓单+有效预报	8
图表 12: 短纤价格和棉涤价差	9
图表 13: 储备棉轮出成交情况	9
图表 14: 储备棉轮出底价	10
图表 15: 2 号棉花非商业多头净持仓	10
图表 16: 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，新疆疫情连日新增确诊为0，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21日，郑棉01合约收盘价为12930元/吨，较8月14日上涨90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、据中国棉花信息网，今年6月印尼进口棉花25986吨，环比下降20%，同比下降21%。
- 2、中央储备棉轮出销售第九周(8月24日-8月28日)轮出销售底价为标准级3128B12088元/吨，较前一周上涨78元/吨。

3、8月20日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11661元/吨，折3128价格12956元/吨，较前一日上涨21元/吨。

4、据中国棉花信息网，美国农业部周度出口销售报告，截至8.13日当周，2020/21年度美国陆地棉销售净增29036吨，装运95602吨，其中中国大陆签约12878吨，装运43540吨。皮马棉销售净增3785吨，装运1923吨，下年度陆地棉签约1122吨。

5、8月19日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11746元/吨，折3128价格12935元/吨，较前一日下跌67元/吨。

6、据中国棉花信息网，2019/20年度美棉累计装运出口333万吨，其中越南为第一目的地，中国在第一阶段经贸协议框架之下对美棉签约量同比大增60%至58万吨，位居第二。

7、8月18日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11688元/吨，折3128价格13002元/吨，较前一日上涨12元/吨。

8、据中国棉花信息网，印度棉花协会（CAI）将2019/20年度印度棉花产量预测上调190万包，达到3545万包（603万吨），总消费量下调300万包，至2500万包（425万吨），期末库存上调到1025万包（174万吨）。

9、7月份越南棉花进口量为12.1万吨，高于上月的11.8万吨，低于去年同期的13.32万吨。

10、8月17日储备棉轮出成交率100%。平均成交价格11711元/吨，折3128价格12990元/吨，较前一日上涨20元/吨。

11、据中国棉花信息网，WTO报告显示，2019年世界纺织品贸易额同比下降2.4%至3050亿美元，服装贸易额下降0.4%至4920亿美元。

12、越南国家纺织服装集团表示，越南下半年纺织品和服装出口将下降18%，总出口同比下降16%，达到约327.5亿美元。

二、基本面分析

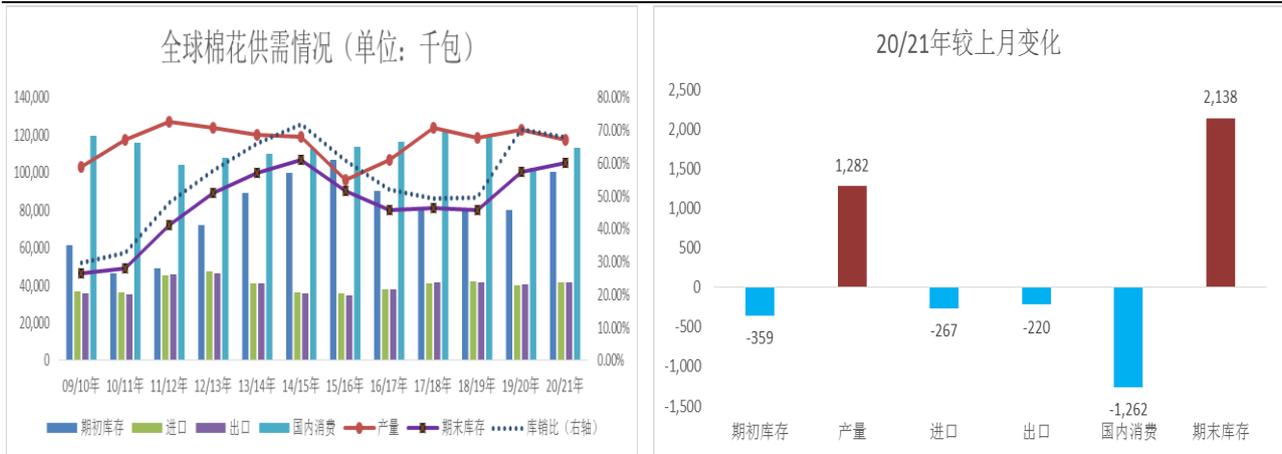
（一）供需面

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。

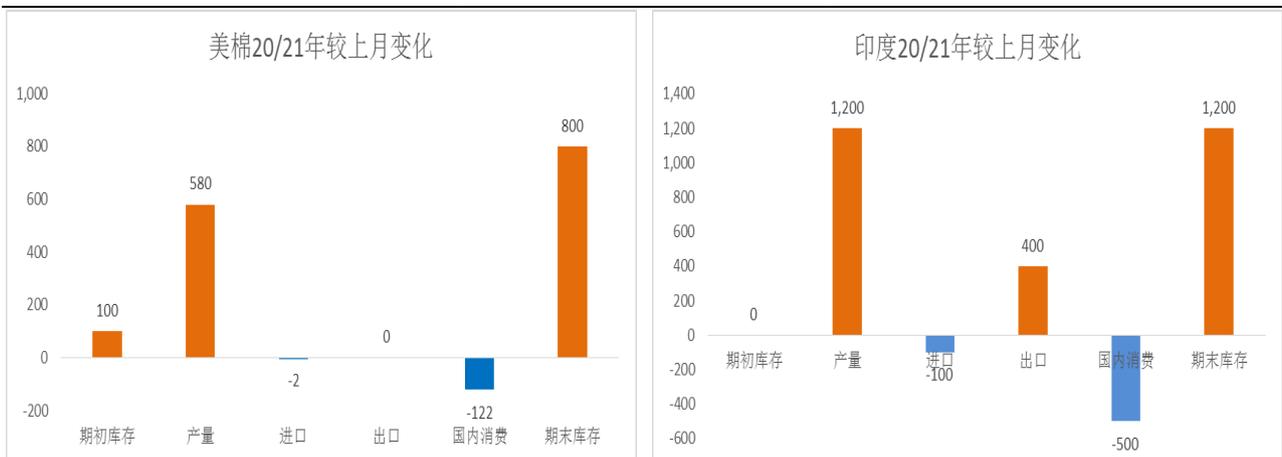
图表 2：棉花供需情况



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

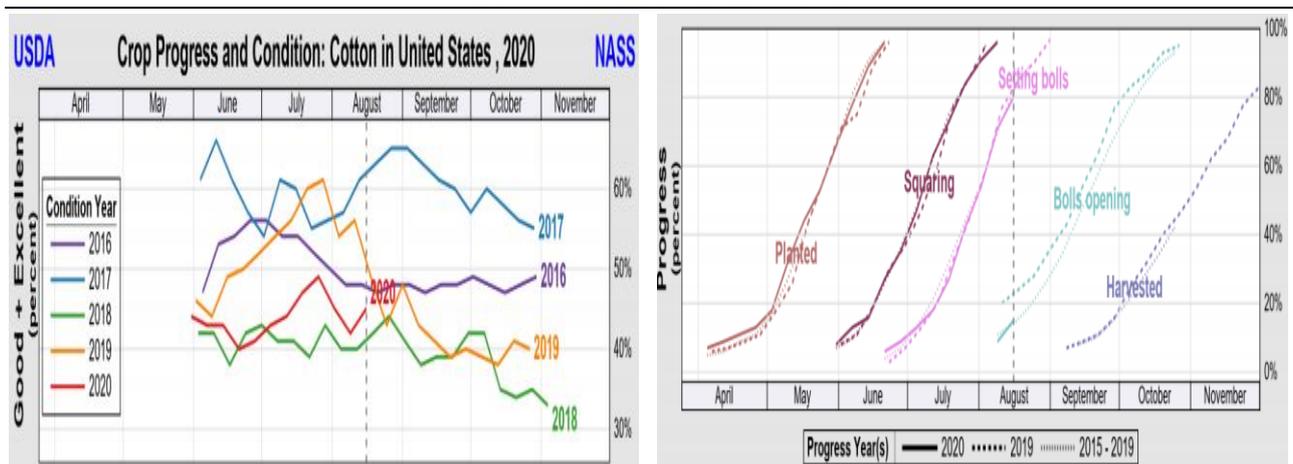


数据来源: USDA、国元期货

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16日当周,美棉结絮率为80%,五年均值为82%,去年同期为83%,美棉吐絮率为15%,五年均值为14%,去

年同期为23%。截至8月16日当周美棉生长优良率为45%，去年同期为49%，其中德州产区优良率为27%。

图表 4：美棉种植进度和优良率



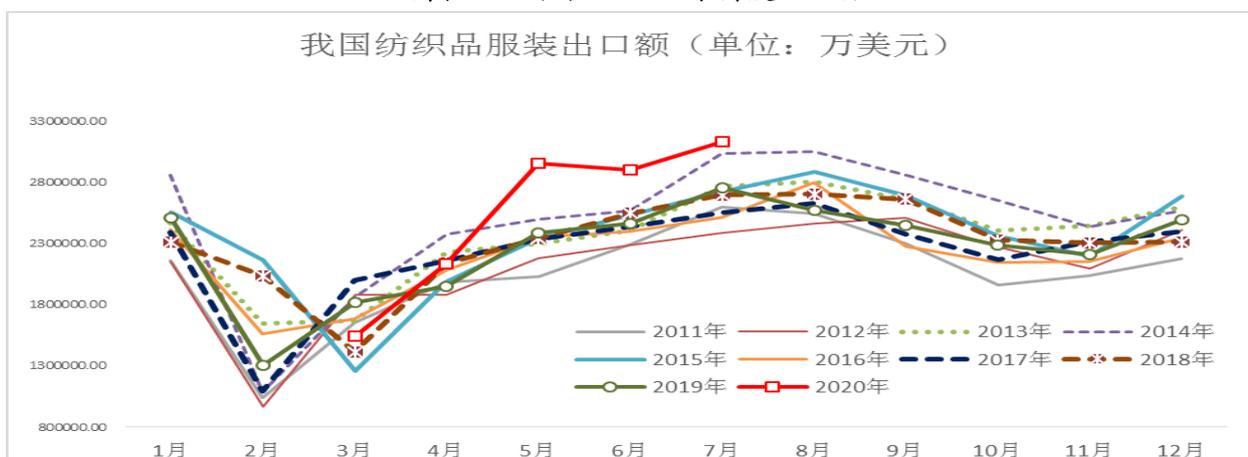
数据来源：USDA、国元期货

美棉最新出口销售好于之前一周，且对中国的出口销售净增和装船均较高。据USDA周度出口销售报告显示，截至8月13日当周，2020/21年度美国陆地棉销售净增12.8万包，其中对中国出口销售净增5.68万包，2021/22年度美国陆地棉销售净增4900包；当周陆地棉出口装船42.15万包，其中装船至中国的有19.2万包。2020/21年度美国皮马棉签约销售1.67万包，其中对中国出口销售净增2600包；当周皮马棉出口装船8500包，其中对中国出口装运2300包。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

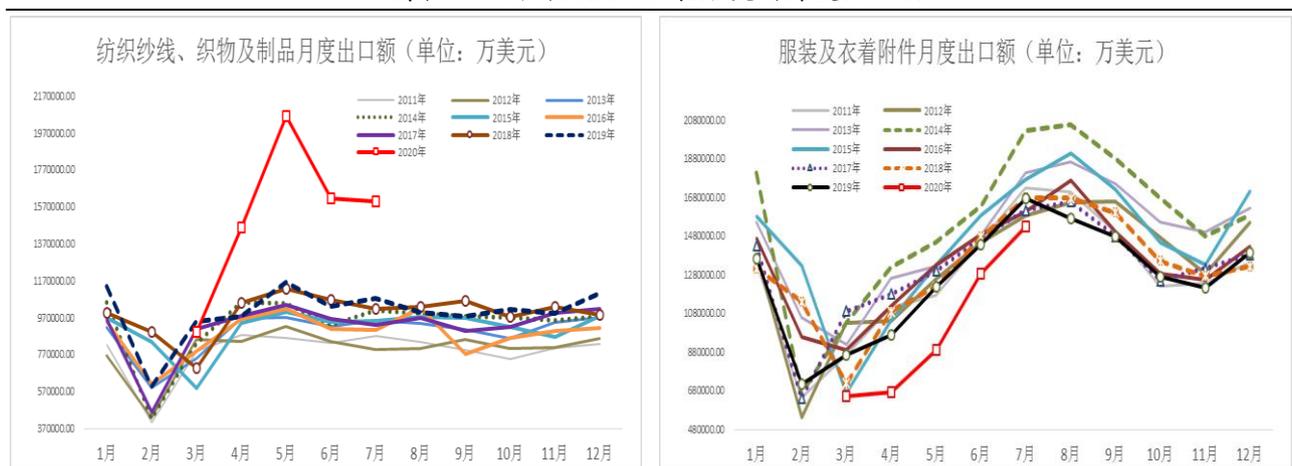
7月我国纺织服装出口额为312.9亿美元，创历史新高，同比增加13.74%。其中纺织纱线、织物及制品7月出口额为159.76亿美元，同比增加48.38%，服装及衣着附件出口额为153.17亿美元，同比下降8.54%，降幅较上月继续收窄。

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

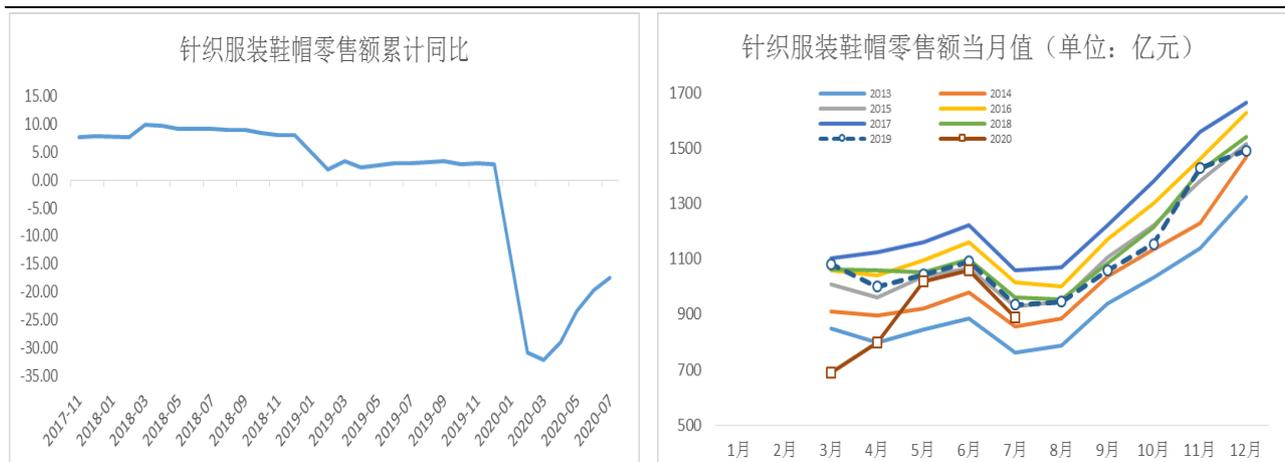


数据来源: wind、国元期货

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%。

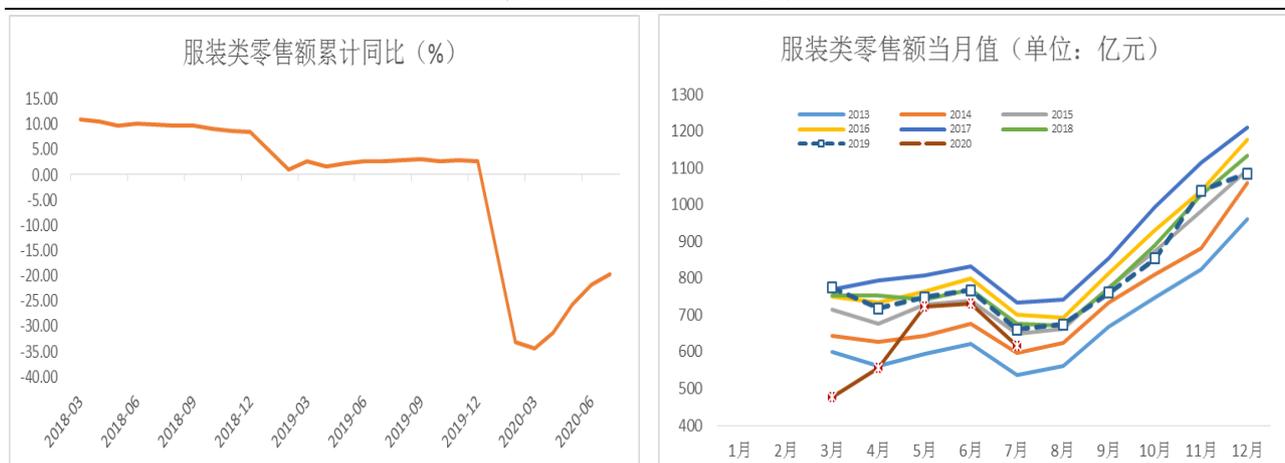
7月国内服装类零售额为 617.2 亿元, 同比下降 4.2%。

图表 7: 国内针织鞋帽服装内销情况



数据来源: wind、国元期货

图表 8: 国内服装内销情况

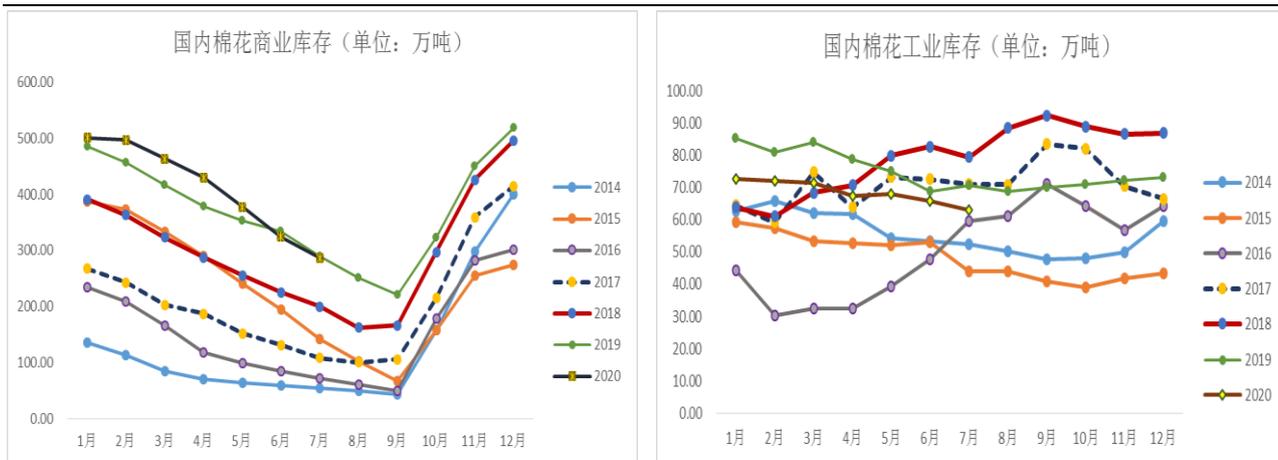


数据来源: wind、国元期货

2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况

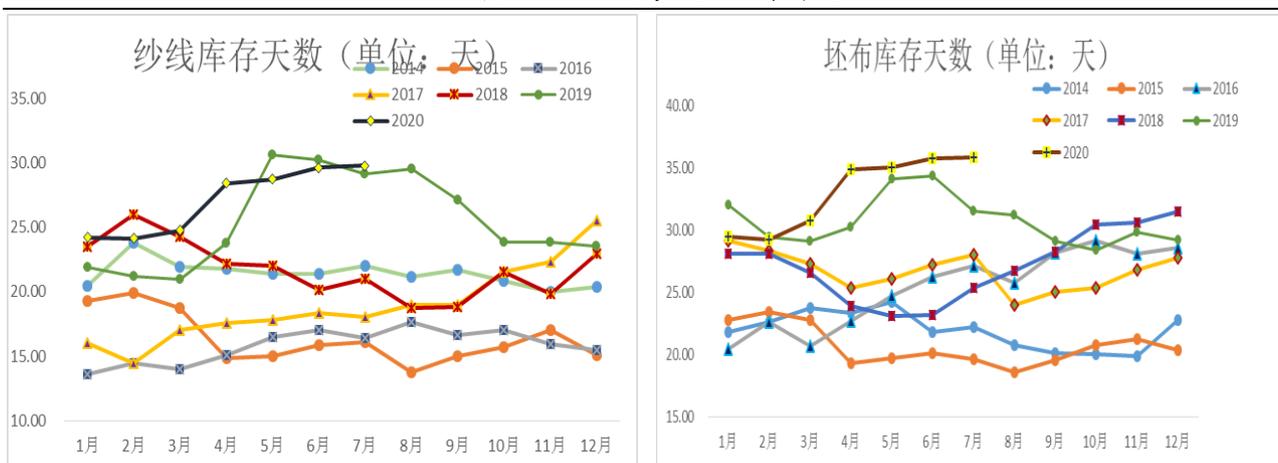
据中国棉花信息网,7月底我国纺织企业棉花工业库存为62.95万吨,环比减少2.88万吨,同比减少7.6万吨。7月底我国棉花商业库存为286.41万吨,环比减少37.48万吨,同比减少2.4万吨。

图表 9: 国内棉花工商业库存



数据来源: wind、国元期货

图表 10: 国内纱线、坯布库存

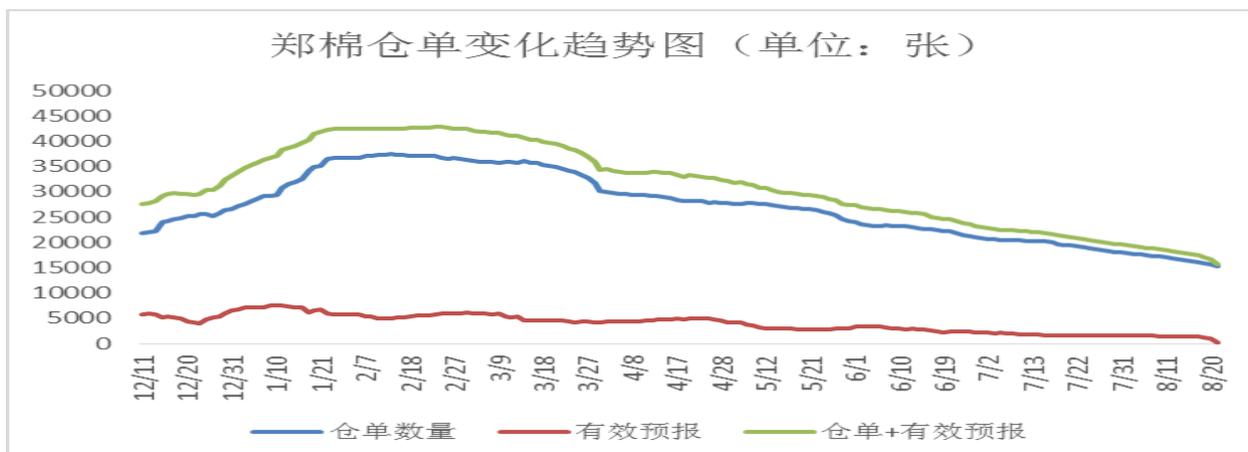


数据来源: wind、国元期货

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21日, 郑棉仓单数量为15312张, 有效预报为278张, 仓单+有效预报合计15590张, 较8月14日减少2198张, 仓单+有效预报折合现货数量为62.36万吨, 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 11: 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，棉涤价差高位走升。

图表 12: 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

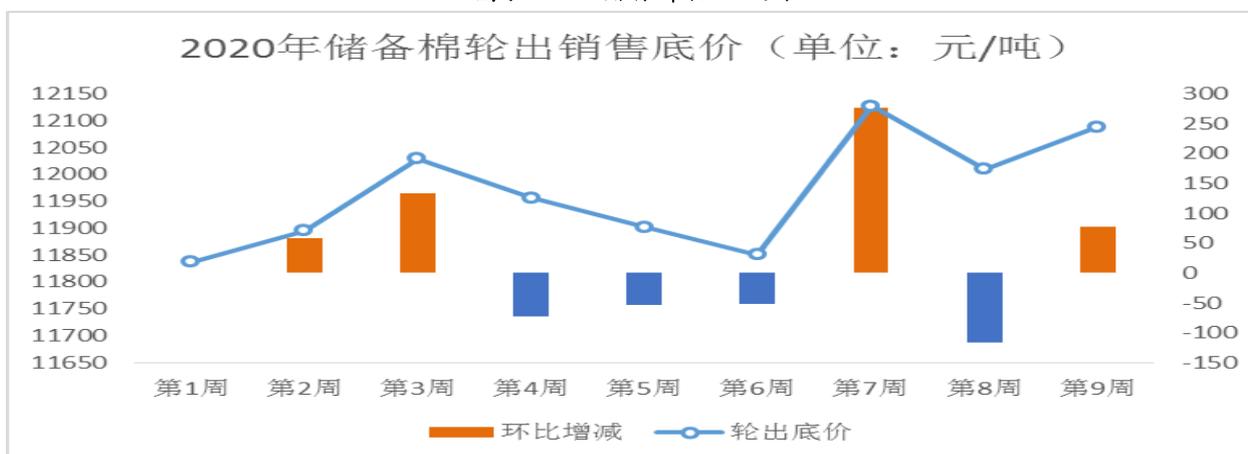
截至8月20日，2020年度储备棉轮出已经连续进行了37个交易日，日均轮出资源8千吨-9千吨左右，成交率维持在100%，成交均价近期震荡下跌。

图表 13: 储备棉轮出成交情况



数据来源: wind、国元期货

图表 14: 储备棉轮出底价

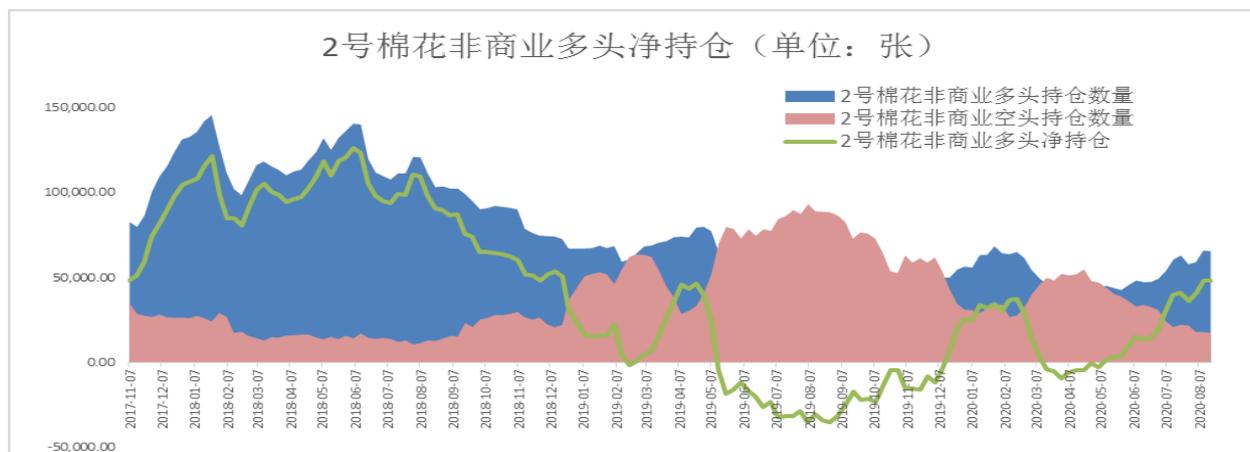


数据来源: wind、国元期货

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18日,2号棉花非商业多头持仓65468张,环比减少247张,非商业空头持仓17404张,环比减少437张,多头净持仓环比增加190张。

图表 15: 2号棉花非商业多头净持仓



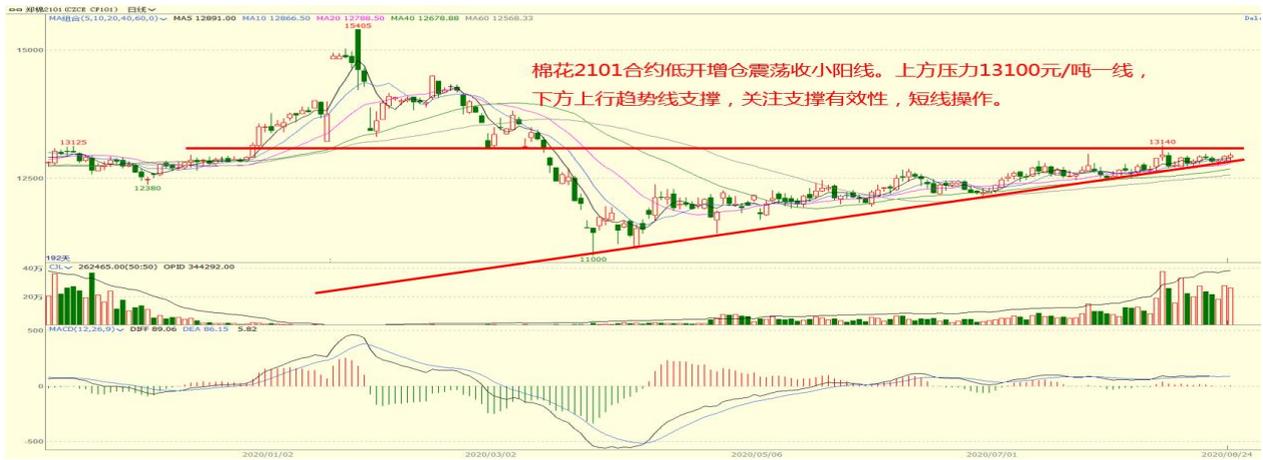
数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

海外疫情继续扩散，对棉花需求恢复不利，美元反弹，施压美棉。虽然中美关系紧张，但未对中国进口美国农产品产生实质影响。全球经济较前期有所恢复，且政府实行一系列刺激经济政策。国内疫情防控较好，每日新增确诊病例维持低位，近日国外疫情日新增确诊病例也出现回落，但拐点仍需确认。棉纺织旺季支撑郑棉期价，棉花库存变化偏积极，纱线、坯布库存偏高，但不再继续累库。储备棉库存去化，国内经济回暖当中。内外棉价差低位，仓单继续下降。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。棉涤价差走升，纺纱利润继续恶化。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、技术分析和建议

图表 16：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