

棉花策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

郑棉下破上行趋势线支撑

主要结论:

美国股市继续回调，海外疫情持续，印度疫情加剧，地缘政治冲突频繁，美元略有反弹以及原油走弱施压美棉。国内储备棉抛储成交均价回落，纺纱利润继续恶化。油价走弱带动化纤价格继续低迷，但价格现企稳迹象，棉涤价差走升。新棉产区天气良好，上市趋近。短期原油偏弱不利内盘走势，但内外盘面价差低位，给予内盘支撑，郑棉主力合约已经下破下方趋势线支撑，短期观望。

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	8
2.6 储备棉拍卖情况	9
2.7 美棉 CFTC 持仓	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	5
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	7
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	8
图表 13: 储备棉轮出成交情况	9
图表 14: 储备棉轮出底价	9
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

上周郑棉主力合约续涨后下跌。国外疫情继续扩散，地缘政治冲突，全球棉花供需偏宽松。美元略有升值、人民币升值，原油下跌，商品氛围偏空。国内棉纺织产业链将进入传统消费旺季，但下游走货依旧偏差，纺纱利润继续恶化。截至9月4日，郑棉01合约收盘价为12870元/吨，较8月28日下跌160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、9月4日储备棉轮出销售资源10080.896吨，成交率100%。平均成交价格12145元/吨，折3128价格13325元/吨，较前一日下跌184元/吨。
- 2、中央储备棉轮出销售第十一周(9月7日-9月11日)轮出销售底价为标准级3128B12291元/吨，较前一周下跌32元/吨。
- 3、据中国棉花信息网，周四印度CCI竞卖竞拍底价上调100卢比/坎地。9月1-2日共售出5100吨。

4、9月3日储备棉轮出销售资源10057.759吨，成交率100%。平均成交价格12315元/吨，折3128价格13509元/吨，较前一日上涨26元/吨。

5、据中国棉花信息网，据美国农业部周度出口销售报告显示，截至8月27日当周，2020/21年度美国陆地棉签约销售29814吨，较前周减少16%，其中对中国出口销售13935吨，陆地棉装运62118吨，较前周基本持平，其中装运至中国的有29987吨。

6、9月2日储备棉轮出销售资源10089.982吨，成交率100%。平均成交价格12228元/吨，折3128价格13483元/吨，较前一日上涨5元/吨。

7、据中国棉花信息网，CCI恢复抛储工作，竞拍底价下调400-1000卢比/坎地，同时取消大单折扣，并设置每人的采购上限为每日3.4万吨与年度17万吨。

8、发改委9月1号发布公告，宣布将发放40万吨的棉花进口滑准税配额。

9、9月1日储备棉轮出销售资源10009.477吨，成交率100%。平均成交价格12185元/吨，折3128价格13478元/吨，较前一日下跌39元/吨。

10、据中国棉花信息网，截至8月30日当周，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计1.25万吨，环比增加0.2万吨，同比减少0.57万吨。

11、美国贸易代表办公室发布公告，对于智能手表和某些医用口罩在内的部分中国商品，关税豁免期限延长4个月至2020年底。

12、8月31日储备棉轮出销售资源10168.81吨，成交率100%。平均成交价

格12132元/吨，折3128价格13517元/吨，较上一日上涨75元/吨。

13、8月制造业采购经理指数为51.0%，比上月略降0.1个百分点，非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数为55.2%和54.5%，分别高于上月1.0和0.4个百分点。

二、基本面分析

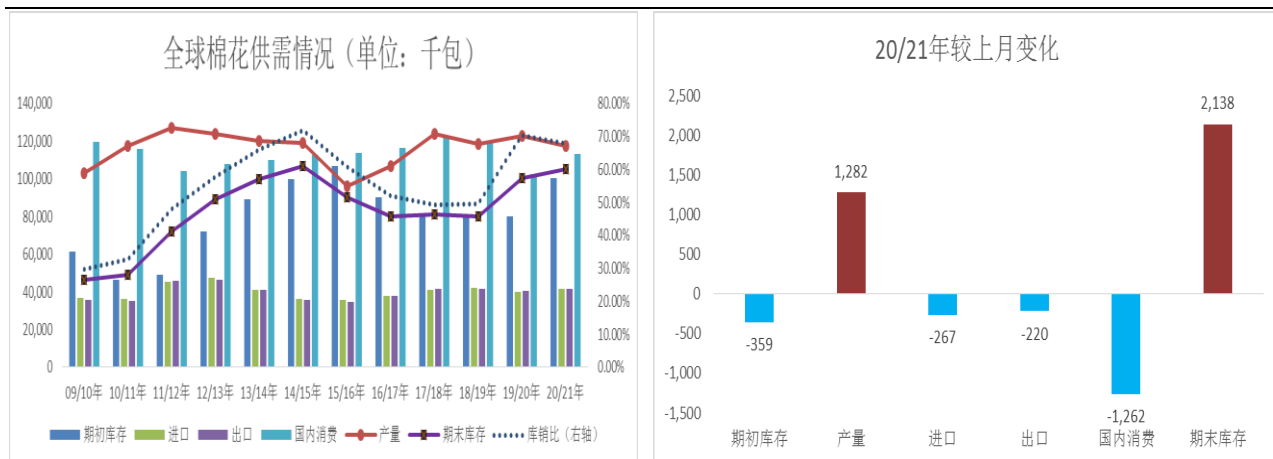
（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

美国农业部8月月度供需报告调减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。

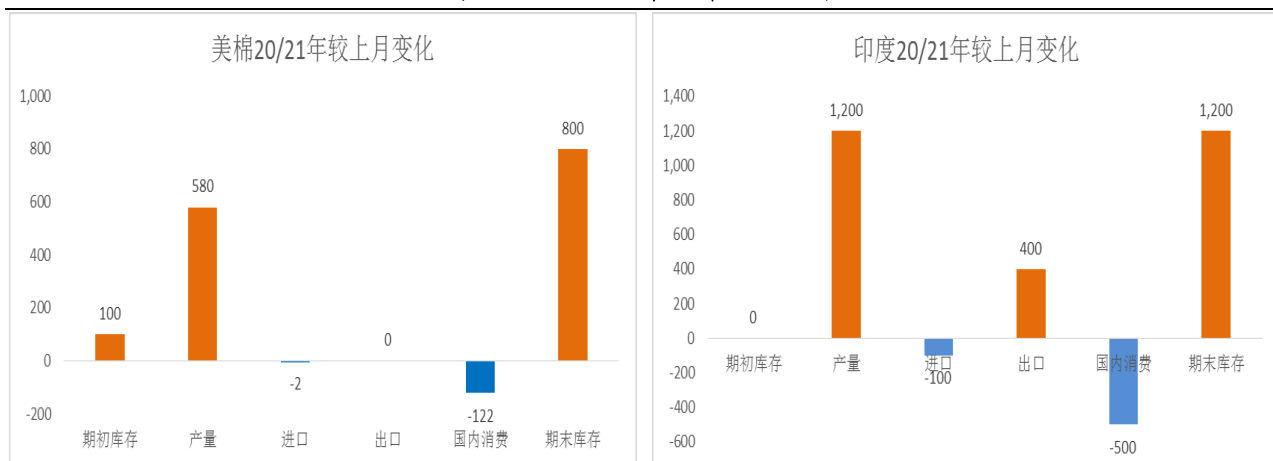
图表 2：棉花供需情况



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

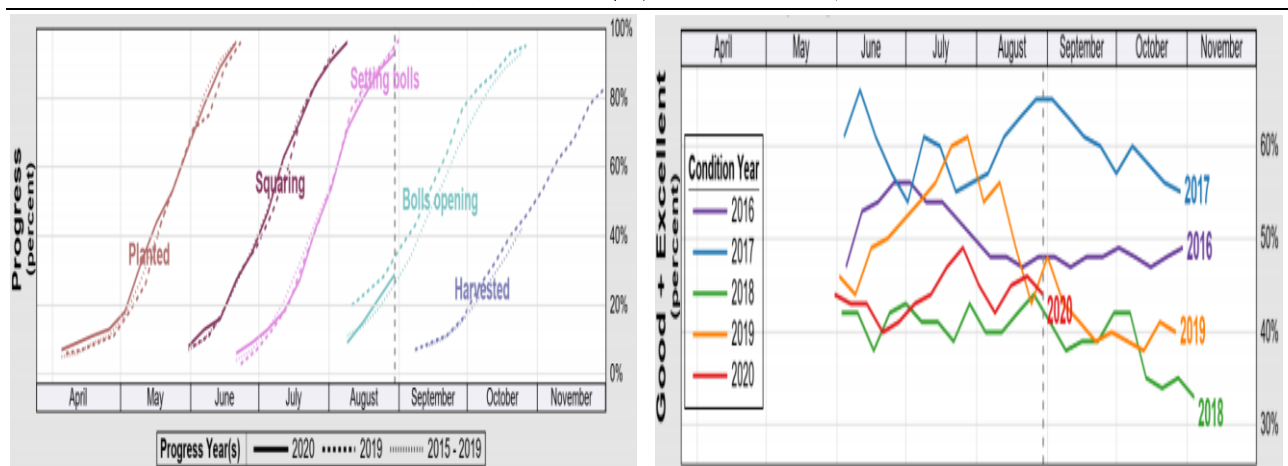


数据来源：USDA、国元期货

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30日当周，美棉结絮率为93%，五年均值为95%，去年同期为95%，美棉吐絮率为29%，五年均值为26%，

去年同期为 34%。截至 8 月 30 日当周美棉生长优良率为 44%，去年同期为 48%，其中德州产区优良率为 29%。

图表 4：美棉种植进度和优良率



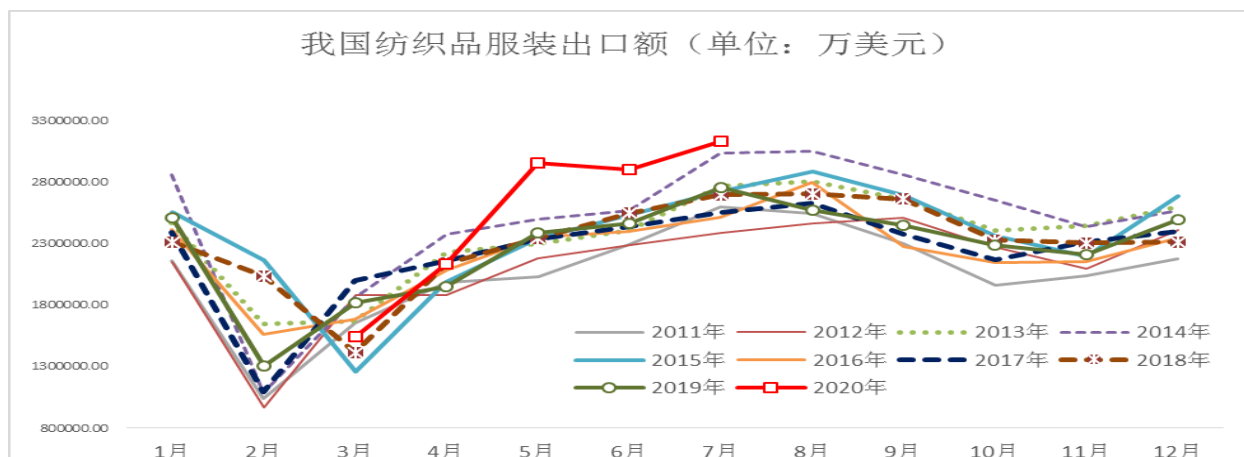
数据来源：USDA、国元期货

美棉最新出口销售较之前一周略有回落，对中国的出口销售净增和装船均继续较高。据USDA周度出口销售报告显示，截至8月27日当周，2020/21年度美国陆地棉销售净增13.15万包，其中对中国出口销售净增6.14万包，当周陆地棉出口装船27.39万包，其中装船至中国的有13.22万包。2020/21年度美国皮马棉签约销售1.73万包，其中对中国出口销售净增3400包；当周皮马棉出口装船1.21万包，其中对中国出口装运3500包。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

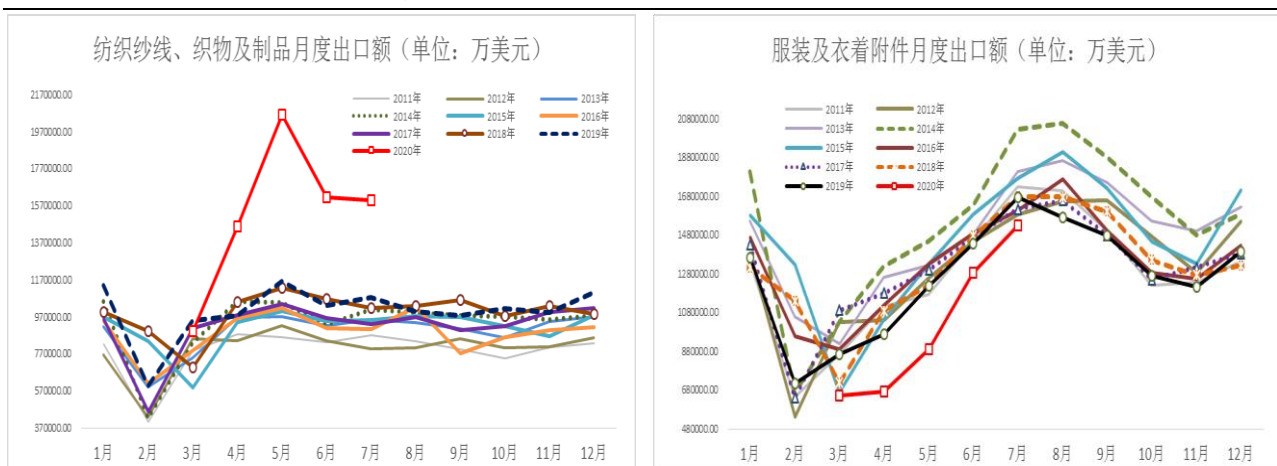
7 月我国纺织服装出口额为 312.9 亿美元，创历史新高，同比增加 13.74%。其中纺织纱线、织物及制品 7 月出口额为 159.76 亿美元，同比增加 48.38%，服装及衣着附件出口额为 153.17 亿美元，同比下降 8.54%，降幅较上月继续收窄。

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

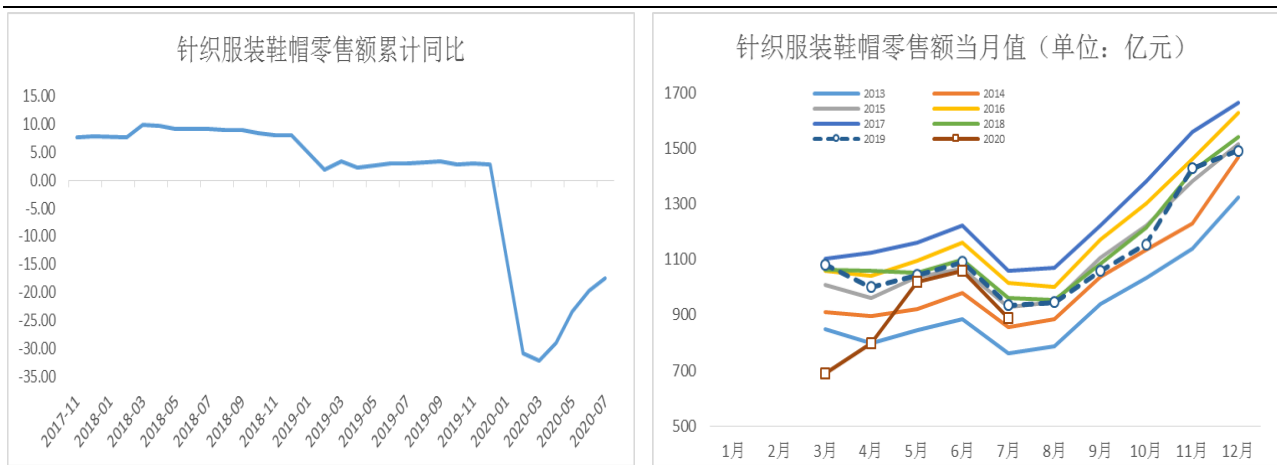


数据来源：wind、国元期货

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%。

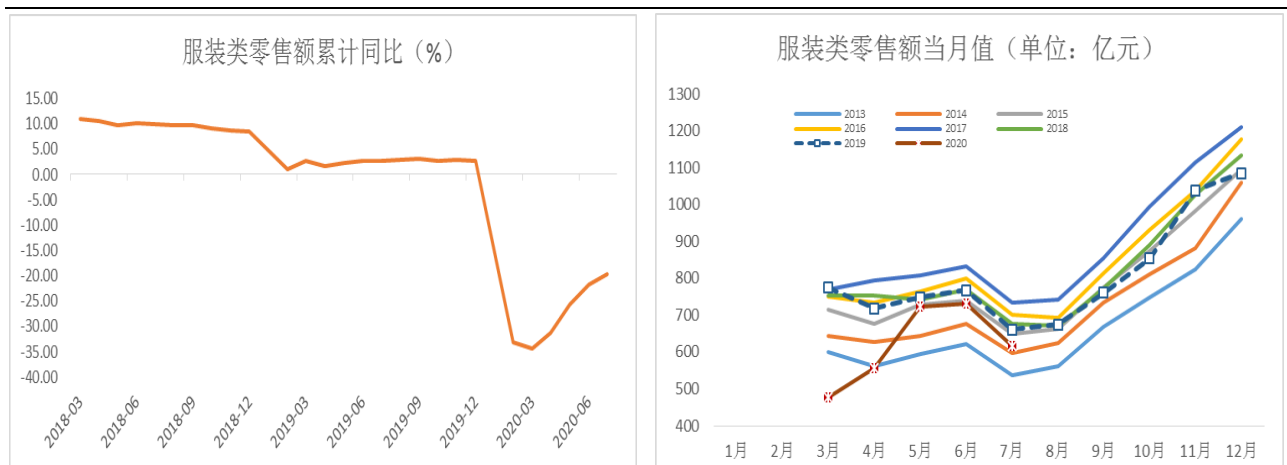
7月国内服装类零售额为617.2亿元，同比下降4.2%。

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

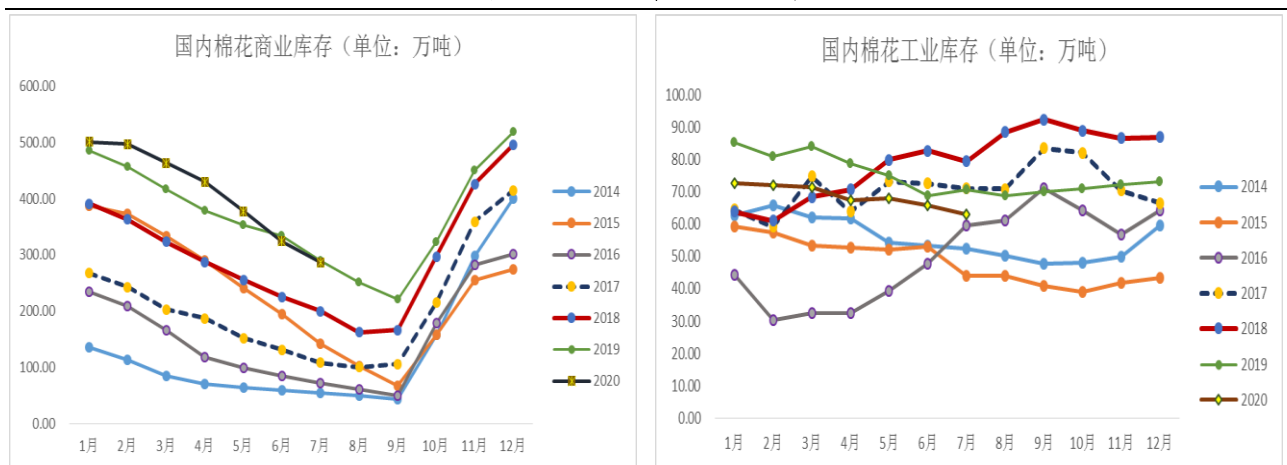


数据来源：wind、国元期货

2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况

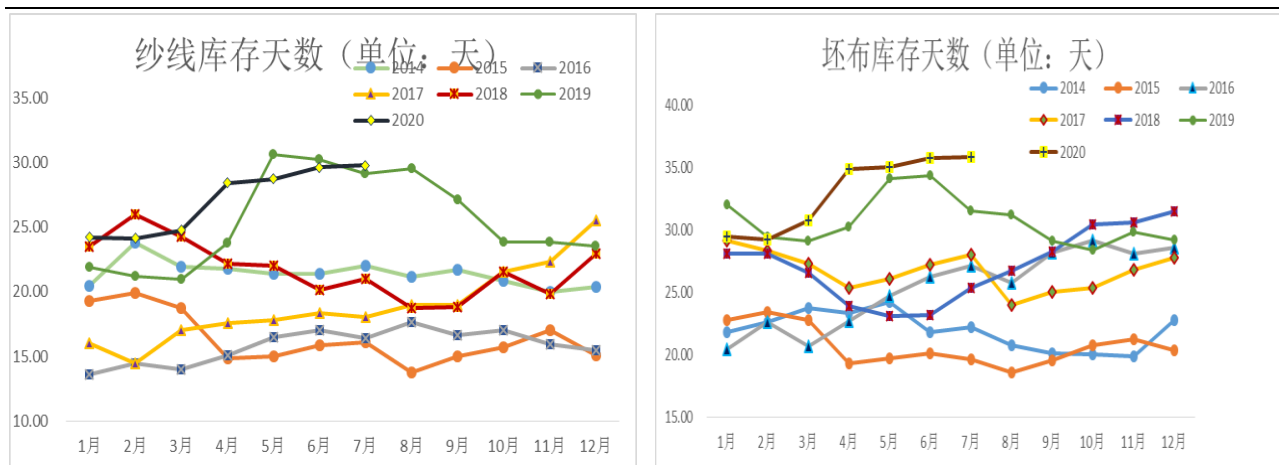
据中国棉花信息网，7月底我国纺织企业棉花工业库存为62.95万吨，环比减少2.88万吨，同比减少7.6万吨。7月底我国棉花商业库存为286.41万吨，环比减少37.48万吨，同比减少2.4万吨。

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

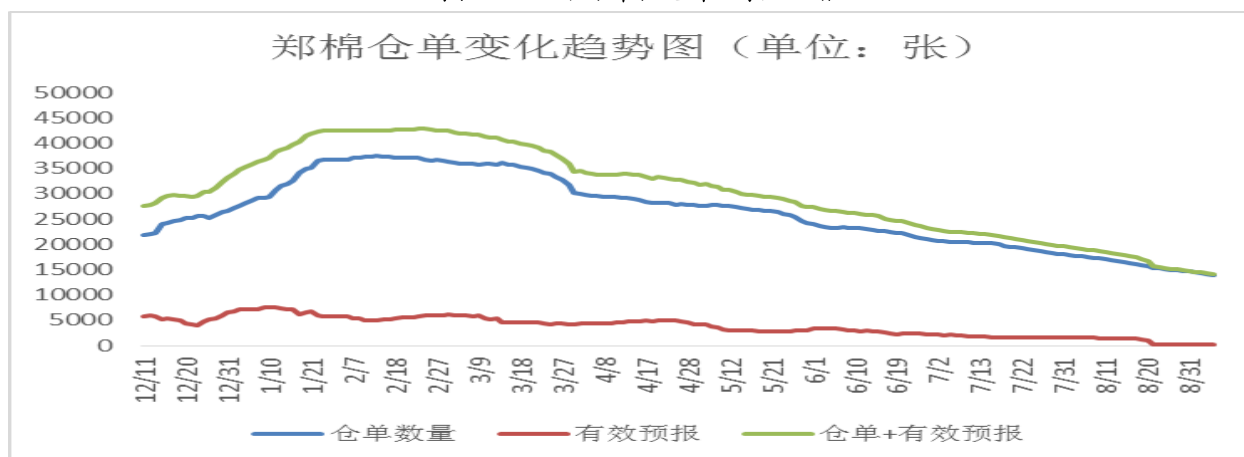


数据来源: wind、国元期货

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 9 月 4 日, 郑棉仓单数量为 13878 张, 有效预报为 123 张, 仓单+有效预报合计 14001 张, 较 8 月 28 日减少 851 张, 仓单+有效预报折合现货数量为 56.004 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, 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

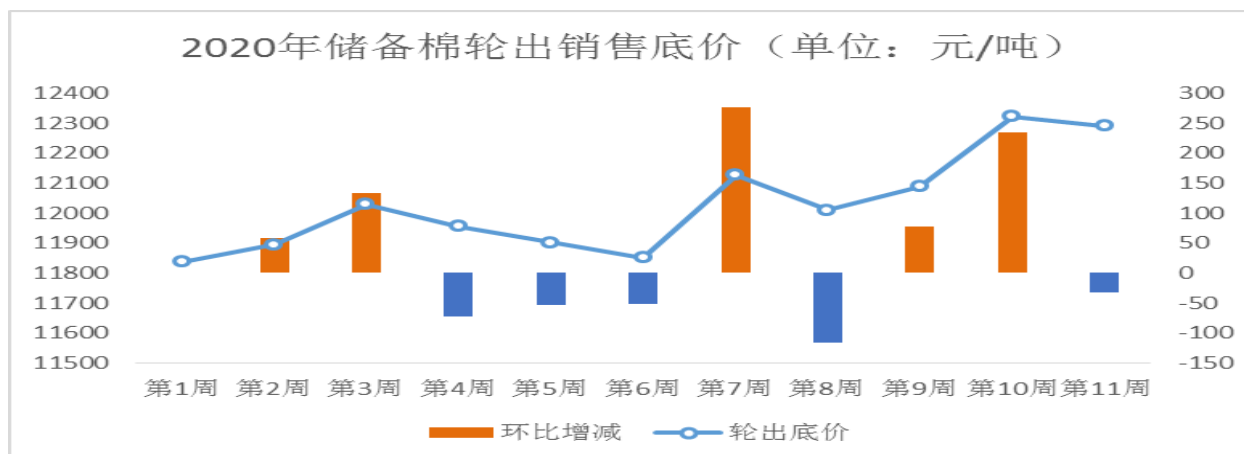
截至9月4日, 2020年度储备棉轮出已经连续进行了47个交易日, 日均轮出资源8千吨-9千吨左右, 成交率维持在100%, 成交均价近期高位回落。

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

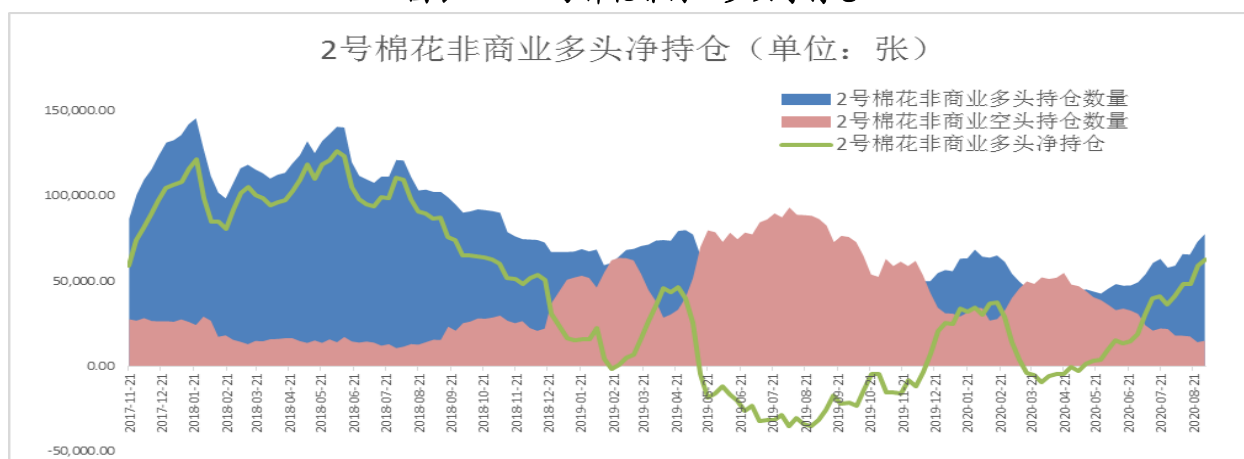


数据来源：wind、国元期货

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9月1日，2号棉花非商业多头持仓77513张，环比增加4619张，非商业空头持仓14878张，环比增加833张，多头净持仓环比增加3786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

美国股市继续回调，海外疫情持续，印度疫情加剧，地缘政治冲突频繁，

美元略有反弹以及原油走弱施压美棉。国内储备棉抛储成交均价回落，纺纱利润继续恶化。油价走弱带动化纤价格继续低迷，但价格现企稳迹象，棉涤价差走升。新棉产区天气良好，上市趋近。短期原油偏弱不利内盘走势，但内外盘面价差低位，给予内盘支撑，郑棉主力合约已经下破下方趋势线支撑，短期观望。

四、技术分析及建议

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