

## 棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

### 郑棉短期低位震荡

#### 主要结论:

国农业部9月月度供需报告略偏多，但原油走弱，棉花供需仍然宽松，地缘政治冲突风险仍在，报告落地后美棉冲高回落。国内继续净签约美棉，但周度装运量高位继续回落。8月社融和M2数据继续较好，提振整体商品氛围。国内棉花工商业库存继续减少，本轮储备棉轮出接近尾声，日轮出资源量减少。全球经济复苏缓慢，外加美将禁止新疆棉制品消息刺激，市场情绪偏悲观，但国外棉纺织服装消费改善，且国内内需市场广阔，或发展内循环，减少棉花进口，储备棉库存较低，经济指标趋势较好，棉价低位，短期或低位震荡，下方空间较小。关注郑棉主力合约下方12450元/吨一线附近支撑，短线操作。

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 .....	6
2.4 棉花仓单情况 .....	7
2.6 储备棉拍卖情况 .....	7
2.7 美棉 CFTC 持仓 .....	8
三、综合分析 .....	9
四、技术分析及建议 .....	9

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: 国内棉花工商业库存 .....	6
图表 8: 国内棉花仓单+有效预报 .....	7
图表 9: 储备棉轮出成交情况 .....	8
图表 10: 储备棉轮出底价 .....	8
图表 11: 2号棉花非商业多头净持仓 .....	8
图表 12: 棉花主力合约K线图 .....	9

## 一、周度行情回顾

### (一) 期价走势回顾

上周郑棉主力合约大跌后略有回补。国外疫情继续扩散，地缘政治冲突，全球棉花供需偏宽松，原油回调使得商品氛围整体偏空，加之美国正在考虑禁止含新疆棉制品的消息，使得郑棉夜盘大跌。国内棉纺织产业链将进入传统消费旺季，但棉价低位，各项经济指标良好，支撑郑棉期价。截至9月11日，郑棉01合约收盘价为12590元/吨，较9月4日下跌280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11日储备棉轮出销售资源3042.061吨，成交率100%。平均成交价格11789元/吨，折3128价格13079元/吨，较前一日上涨16元/吨。

2、中央储备棉轮出第十二周(9月14日-9月18日)轮出销售底价折标准级3128B为12243元/吨，较前一周下跌48元/吨。

3、USDA9月月度供需报告显示，2020/21年度全球棉花产量预估较上月报告下调7.1万吨，期末库存预估下调23.3万吨，2020/21年度美棉产量预估较

8月下调22.1万吨，期末库存预估下调8.7万吨。

4、据美国农业部周度出口销售报告显示，截至9月3日的一周，当前市场年度美国陆地棉出口销售净增2.87万吨，出口装运5.22万吨，皮马棉净签约3947吨，出口装运2432吨，当周2021/22年度陆地棉签出口销售净增1.59万吨，皮马棉净签约159吨。

5、截至8月底国内棉花工业库存为60.56万吨，同比减少8.17万吨，国内棉花商业库存为240.98万吨，同比减少11.11万吨。

6、9月10日储备棉轮出销售资源5058.808吨，成交率100%。平均成交价格11886元/吨，折3128价格13063元/吨，较前一日上涨28元/吨。

7、9月9日储备棉轮出销售资源10097.115吨，成交率93.49%。平均成交价格11744元/吨，折3128价格13035元/吨，较前一日下跌390元/吨。

8、据CFITC，截至9月1日，ICE棉花期货非商业期货加期权净多持仓67925张，较前一周增加4846张。

9、9月8日储备棉轮出销售资源10030.31吨，成交率100%。平均成交价格12085元/吨，折3128价格13425元/吨，较前一日上涨214元/吨。

10、8月巴西出口棉花10.9万吨，环比增加41%，同比增加逾一倍。

11、截至9月4日当周，印度植棉面积达到1289.5万公顷，同比增长3.24%。

12、消息称美国政府正在考虑禁止由新疆棉制成的部分或全部产品。

13、9月7日储备棉轮出销售资源10025.192吨，成交率100%。平均成交价格12095元/吨，折3128价格13211元/吨，较前一日下跌114元/吨。

14、据海关总署,7月份我国出口纺织品服装309亿美元,同比增加20.26%,其中出口纺织品147.18亿美元,同比增加46.96%,出口服装162.07亿美元,同比增加3.23%。

15、2020/21年度印度中等级籽棉MSP同比提高5%至5515卢比/公担,较长长度籽棉MSP提高5%至5825卢比/公担。

## 二、基本面分析

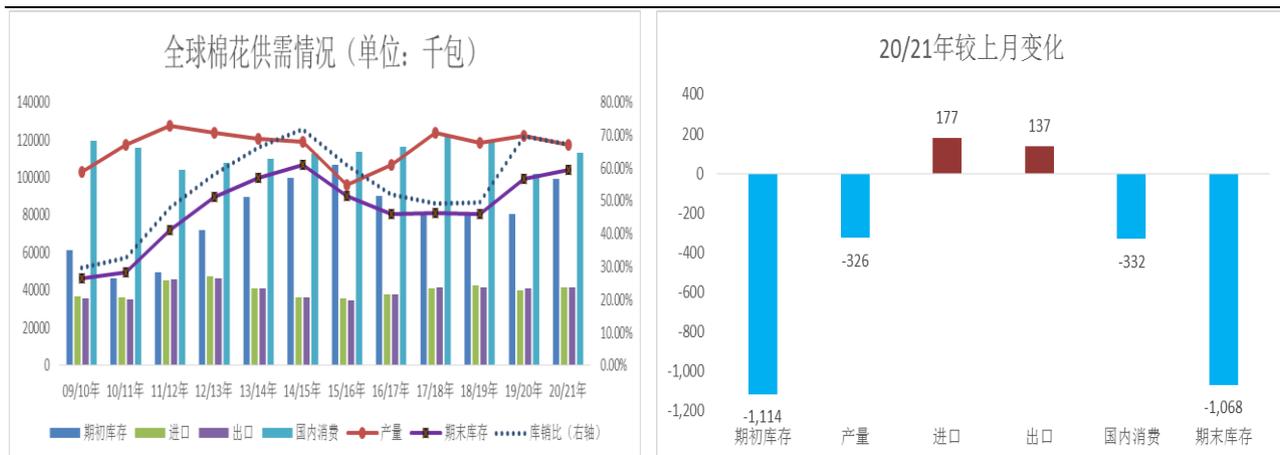
### (一) 供需面

#### 2.1 全球棉花供需情况

美国农业部9月月度供需报告下调了2020/21年度全球棉花期初库存预估,调减了全球棉花产量和消费预估,棉花期末库存调减,库销比较上月调减。美棉2019/20年度棉花产量估计调减,期末库存调减,报告整体略偏多。

USDA9月2020/21年度全球棉花库存消费比较上月下调,略低于上一年度,主要因全球2020/21年度棉花期末库存预估下调量幅度高于消费量下调幅度。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9月USDA供需报告预测2020/21年度全球棉花产量估计较上月下调32.6万包,消费估计下调33.2万包,期末库存估计为1.03842亿包,较8月预测下调106.8万包。

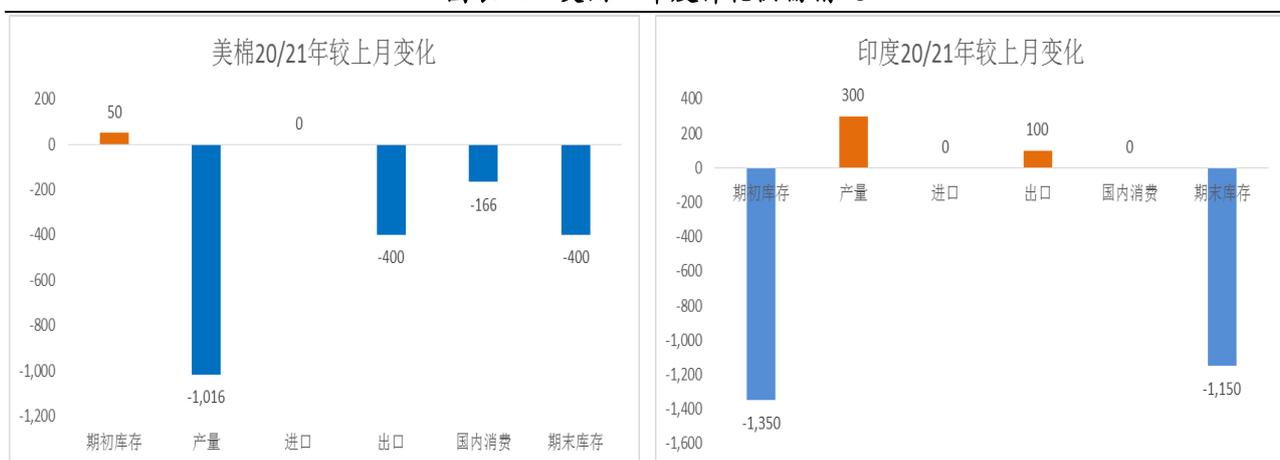
图表 2: 棉花供需情况



数据来源: USDA、国元期货

9月报告中2020/21年度美棉出口量估计较上月下调40万包, 产量估计下调101.6万包, 国内消费调减16.6万包, 期末库存估计下调40万包。2020/21年度印度棉花产量估计较上月上调30万包, 出口估计较上月调增10万包, 国内消费估计较上月持平, 期末库存估计调减115万包。

图表 3: 美国、印度棉花供需情况

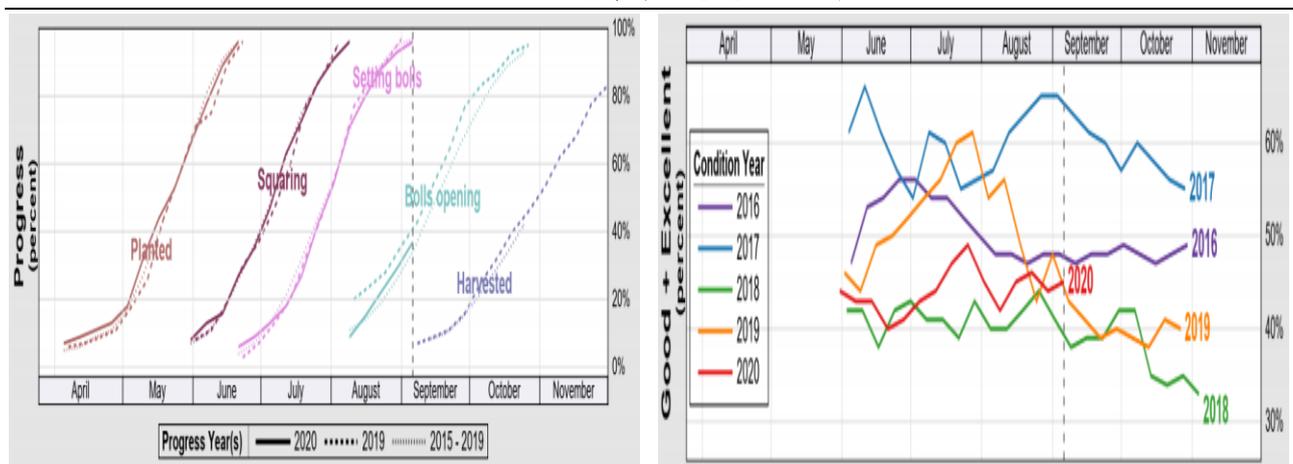


数据来源: USDA、国元期货

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9月6日当周, 美棉结絮率为96%, 五年均值为97%, 去年同期为98%, 美棉吐絮率为37%, 五年均值为34%,

去年同期为 41%。截至 9 月 6 日当周美棉生长优良率为 45%，去年同期为 43%，其中德州产区优良率为 29%。

图表 4：美棉种植进度和优良率



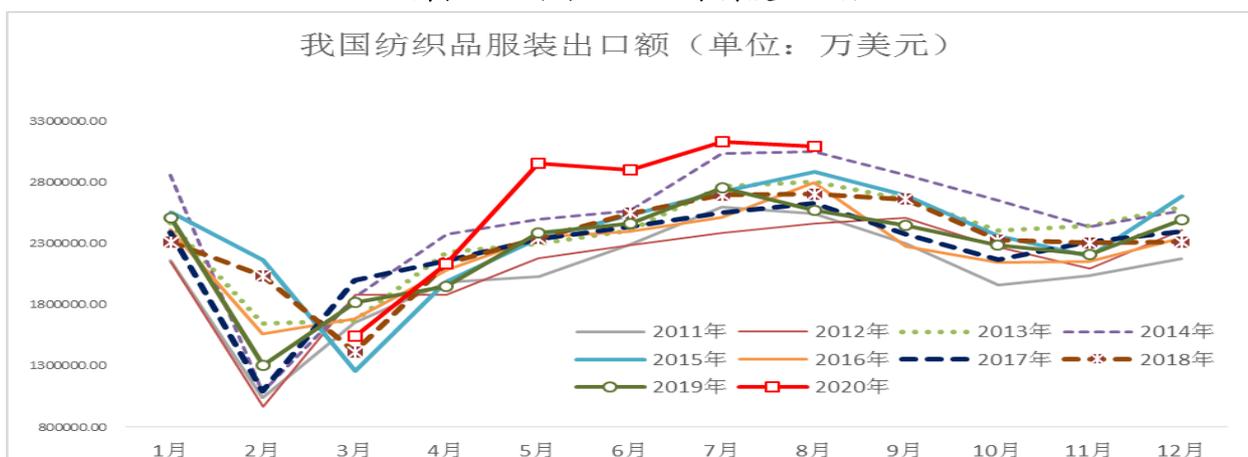
数据来源：USDA、国元期货

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较高，周度装船量高位延续回落态势。据USDA周度出口销售报告显示，截至9月3日当周，2020/21年度美国陆地棉销售净增12.67万包，其中对中国出口销售净增7.91万包，2021/22年度美国陆地棉出口销售净增7.04万包，当周陆地棉出口装船23.05万包，其中装船至中国的有9.04万包。2020/21年度美国皮马棉签约销售1.74万包，其中对中国出口销售净增1500包；当周皮马棉出口装船1.07万包，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

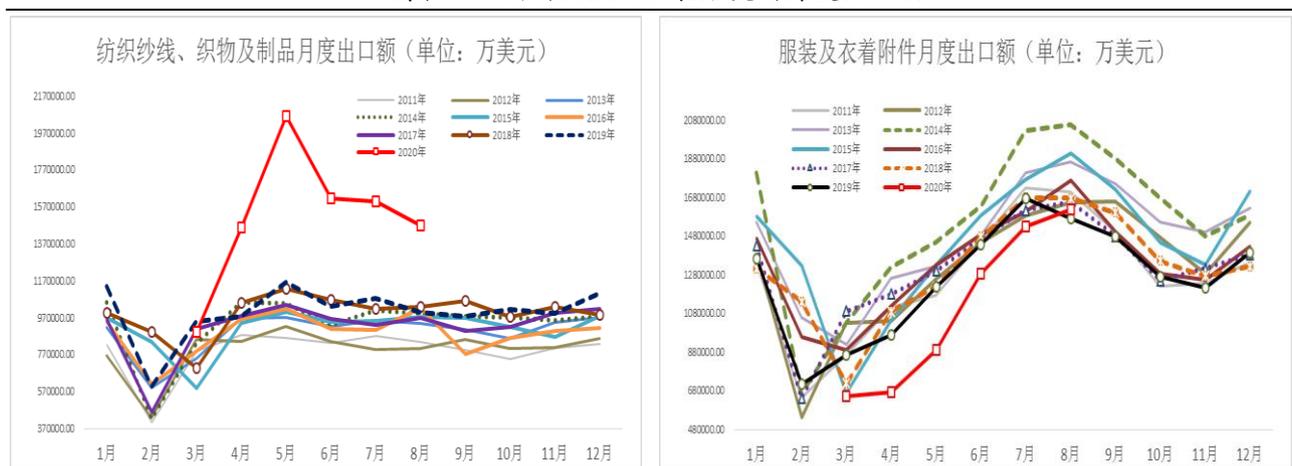
8月我国纺织服装出口额为309.2亿美元，同比增加20.26%。其中纺织纱线、织物及制品8月出口额为147.17亿美元，同比增加46.96%，服装及衣着附件出口额为162.06亿美元，同比增加3.23%，实现由同比负增长到正增长的变化。

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

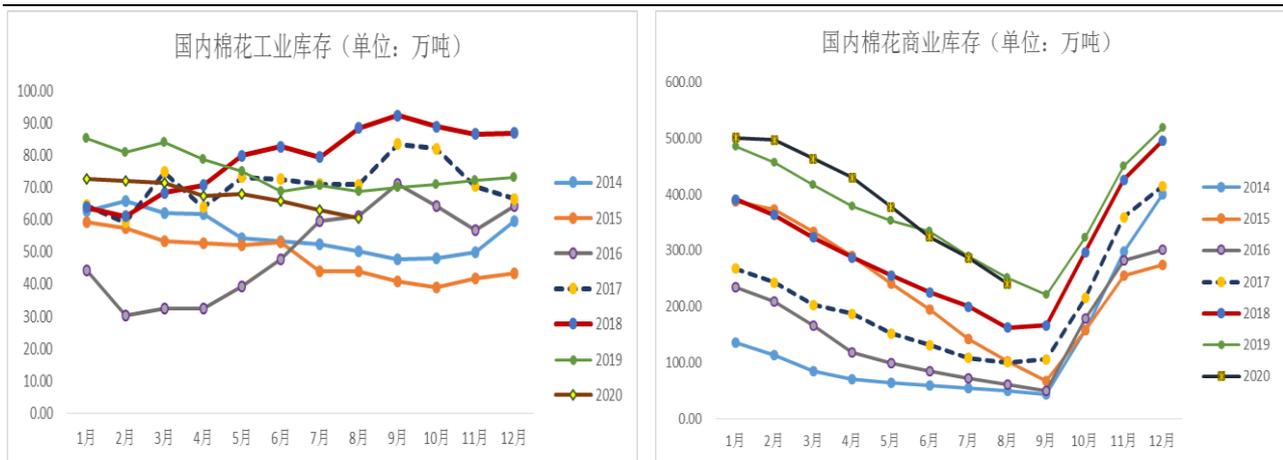


数据来源: wind、国元期货

### 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, 8月底我国纺织企业棉花工业库存为60.56万吨, 环比减少2.39万吨, 同比减少8.17万吨。8月底我国棉花商业库存为240.98万吨, 环比减少45.43万吨, 同比减少11.11万吨。

图表 7: 国内棉花工商业库存

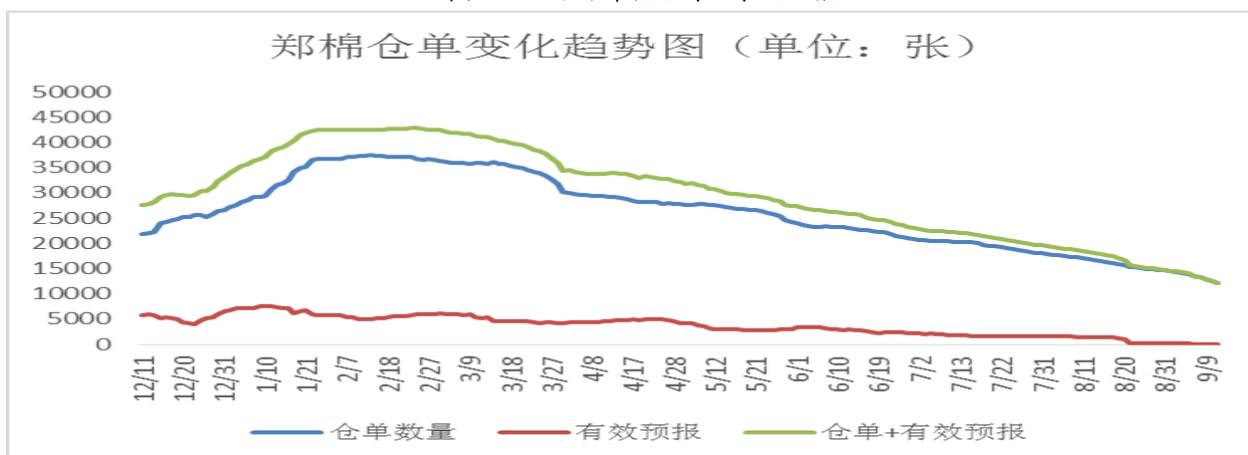


数据来源: wind、国元期货

## 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11日,郑棉仓单数量为12209张,有效预报为0张,仓单+有效预报合计12209张,较9月4日减少1792张,仓单+有效预报折合现货数量为48.836万吨,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 8: 国内棉花仓单+有效预报



数据来源: wind、国元期货

## 2.6 储备棉拍卖情况

截至9月11日,2020年度储备棉轮出已经连续进行了52个交易日,日均轮出资源8千吨-9千吨左右,成交率几乎为100%,成交均价近期高位

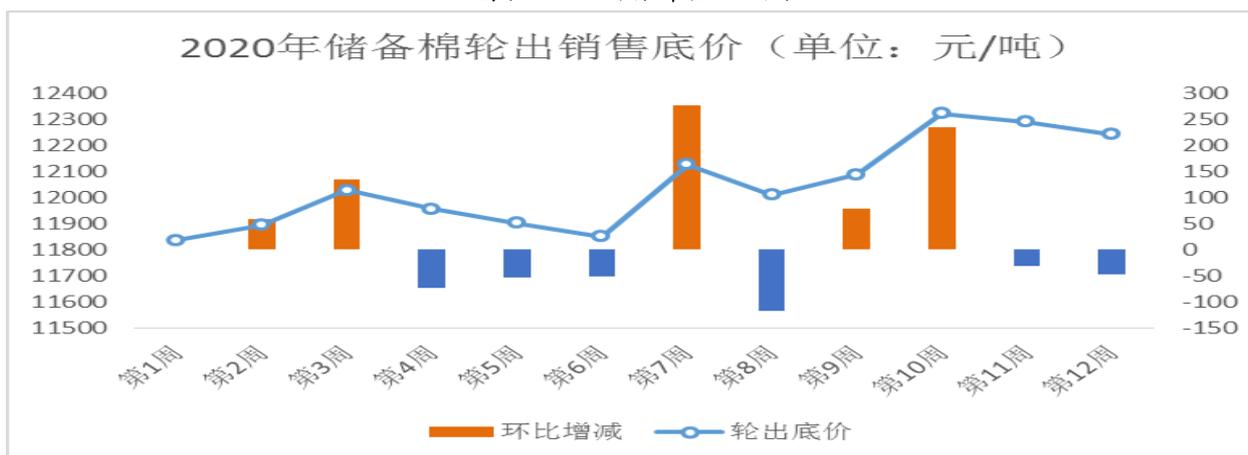
震荡回落。

图表 9：储备棉轮出成交情况



数据来源: wind、国元期货

图表 10：储备棉轮出底价

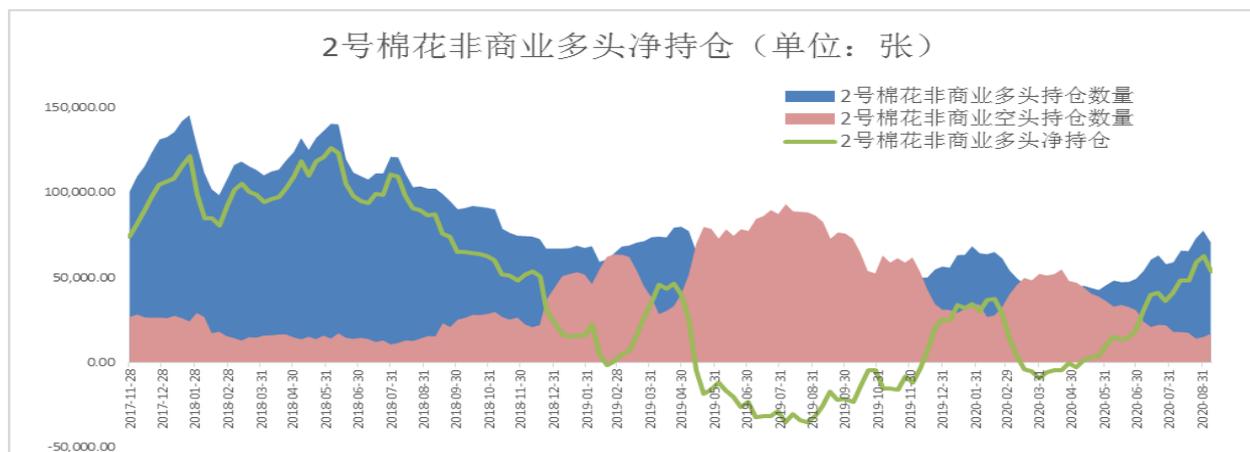


数据来源: wind、国元期货

## 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，2号棉花非商业多头净持仓回落。截至9月8日，2号棉花非商业多头持仓70555张，环比减少6958张，非商业空头持仓16864张，环比增加1986张，多头净持仓环比减少8944张。

图表 11：2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

国农业部9月月度供需报告略偏多，但原油走弱，棉花供需仍然宽松，地缘政治冲突风险仍在，报告落地后美棉冲高回落。国内继续净签约美棉，但周度装运量高位继续回落。8月社融和M2数据继续较好，提振整体商品氛围。国内棉花工商业库存继续减少，本轮储备棉轮出接近尾声，日轮出资源量减少。全球经济复苏缓慢，外加美将禁止新疆棉制品消息刺激，市场情绪偏悲观，但国外棉纺织服装消费改善，且国内内需市场广阔，或发展内循环，减少棉花进口，储备棉库存较低，经济指标趋势较好，棉价低位，短期或低位震荡，下方空间较小。关注郑棉主力合约下方12450元/吨一线附近支撑，短线操作。

### 四、技术分析和建议

图表 12：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