

棉花策略周报**农产品系列**

国元期货研究咨询部

做多氛围浓郁，助力郑棉大幅走升**主要结论：**

海外部分国家和地区疫情二次反弹，预计刺激经济措施仍将延续，美元指数下跌。USDA10月月度供需报告下调新年度全球棉花年末库存预估，报告整体略偏多，但此前市场有所预期。国内经济发展形势较好，国庆黄金周显示旅游人数和旅游收入恢复程度较高，国内疫情防控得力，海外看好国内经济发展，人民币持续升值，市场氛围偏积极。国内新棉陆续上市，籽棉收购价高开高走，成本增加迫使棉花现货价存在上调压力，郑棉贴水修复期价走强。双十一黄金周将要来临，当前市场已经处于备货阶段，对棉花需求有提振作用。下游纺服终端需求仍不及正常水平，短纤价格反弹，棉涤价差走升。短线偏多操作。

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	2
(一) 供需面	2
2.1 全球棉花供需情况	2
2.2 国内纺织服装销售、出口情况	4
2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况	6
2.4 储备棉拍卖情况	7
三、综合分析	8
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	3
图表 4: 美棉种植进度和优良率	4
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	5
图表 7: 国内针织鞋帽服装内销情况	5
图表 8: 国内服装内销情况	6
图表 9: 国内棉花工商业库存	6
图表 10: 国内纱线、坯布库存	7
图表 11: 储备棉轮出成交情况	7
图表 12: 储备棉轮出底价	8
图表 13: 棉花主力合约 K 线图	9

一、周度行情回顾

(一) 期价走势回顾

上周郑棉主力合约期价跳涨。国庆期价受到美国将施行一项新的财政救济方案提振每股走强。美棉受到飓风Delta不利天气影响以及预期10月月度供需报告将下调棉花产量预估，美棉走势偏强。国内防疫情况较好，国庆黄金周旅游人数较正常恢复程度较高，提振市场情绪。海外纺织产业产能提升，提振纺织原料进口需求。截至10月9日，郑棉01合约收盘价为13295元/吨，较9月30日上涨500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、USDA10月月度供需报告显示，2020/21年度全球棉花产量预估调减93万包，棉花年末库存估计为1.0113亿包，低于上月预估的1.0384亿包，美国2020/21年度全球棉花产量预估为1705万包，低于上月预估的1706万包，美棉年末库存预估持平于上月预估。

2、据中国棉花信息网，截止10月10日，本年度新疆地区皮棉累计加工

总量56.37万吨。

3、截至9月底全国棉花工业库存为65.86吨，环比增加5.3万吨，同比减少4.28万吨。

4、9月28日储备棉轮出销售资源2665.631吨，成交率100%。平均成交价格12478元/吨，折3128价格13766元/吨，较前一日下跌274元/吨。

5、据国家棉花市场监测系统，截至9月25日，全国新棉采摘进度为5.3%，同比下降0.3个百分点，全国交售率为30.8%，同比提高3.3个百分点，全国加工率为26.8%，同比提高7.1个百分点。

二、基本面分析

（一）供需面

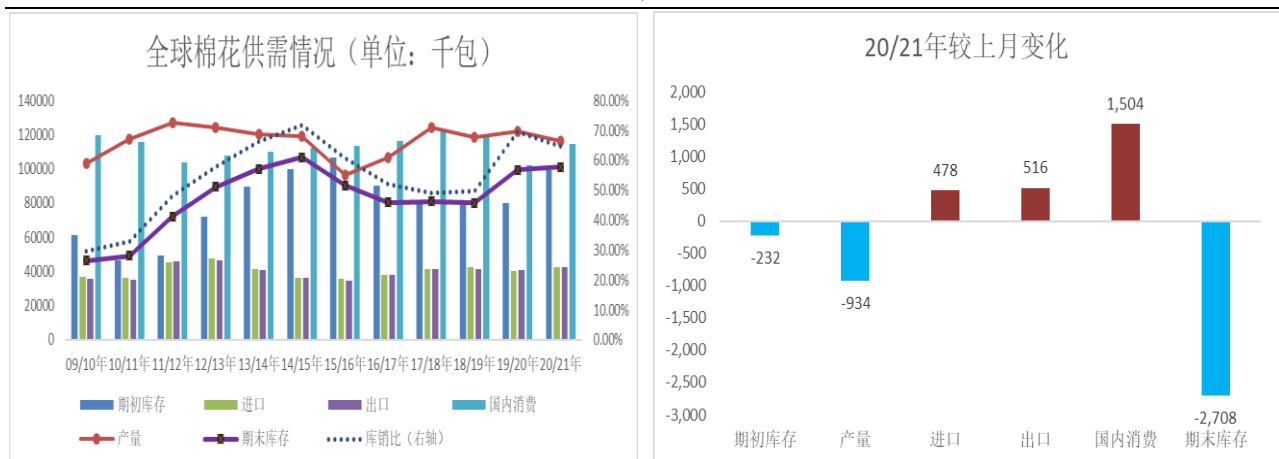
2.1 全球棉花供需情况

美国农业部10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预估，调增了消费预估，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。

USDA10月2020/21年度全球棉花库存消费比较上月下调，且低于上一年度，主要因全球2020/21年度棉花期末库存预估下调量而消费量预估上调。疫情打压国际棉花价格，新年度全球棉花减产，而随着各国一系列经济刺激政策，缓冲疫情压力，而后续经济存在重启预期，棉花消费预估调增。2020年10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93.4万包，消费估计上调150.4万包，期末库存估计为1.0113亿包，较9月预测下调270.8万包。

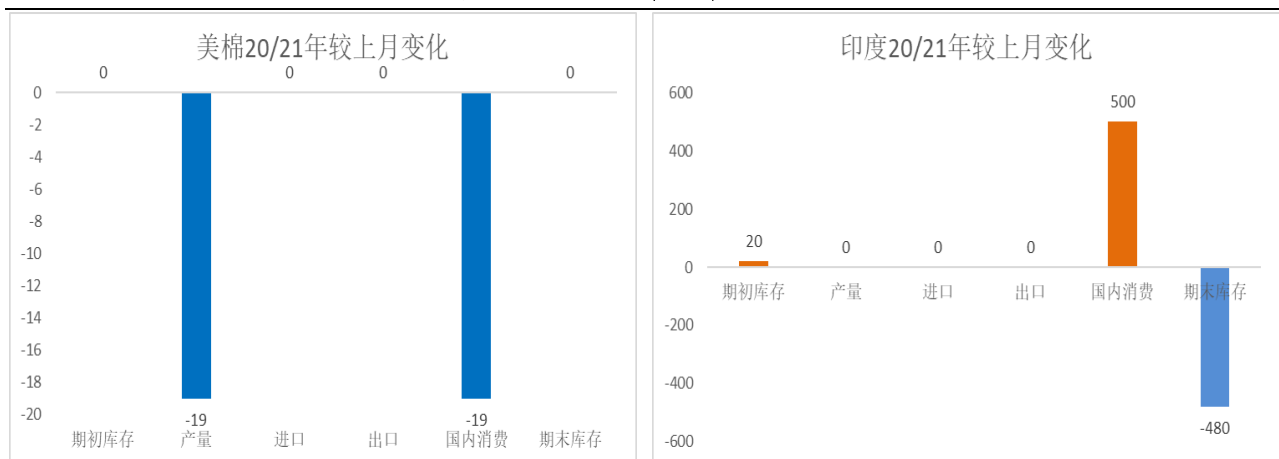
图表 2：棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

10月报告中2020/21年度美棉产量估计较上月下调1.9万包，国内消费调减1.9万包，期末库存估计较上月持平。2020/21年度印度棉花产量估计较上月持平，国内消费估计较上月调增50万包，期末库存估计调减48万包。

图表 3：美国、印度棉花供需情况

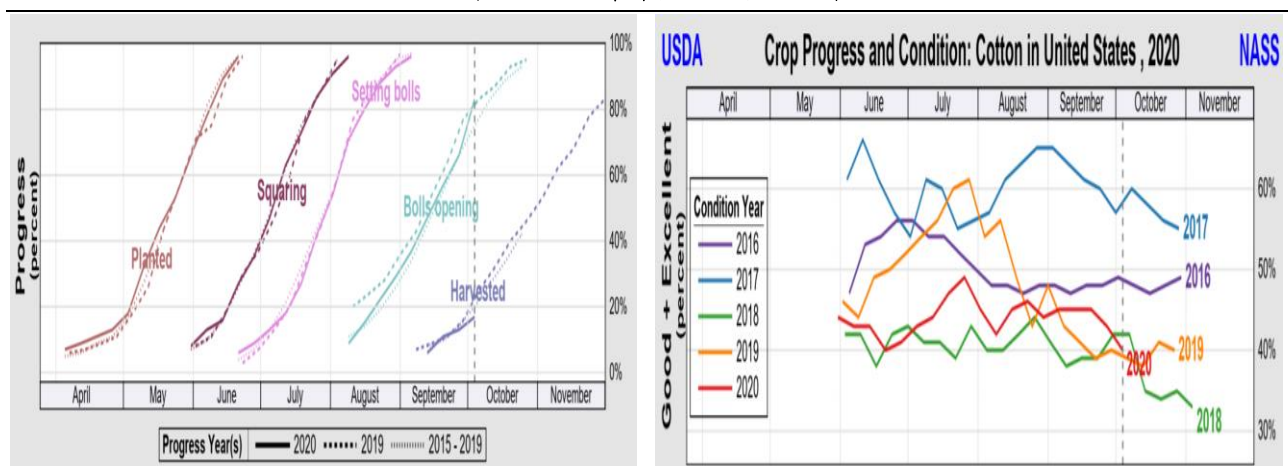


数据来源：USDA、国元期货

美棉作物进度与去年同期基本持平，生长情况好于去年同期。据美国农业部作物周度生长报告显示，截至10月4日当周，美棉吐絮率为83%，

五年均值为 75%，去年同期为 81%，美棉收割率为 17%，五年均值为 20%，去年同期为 22%。截至 10 月 4 日当周美棉生长优良率为 40%，去年同期为 39%，其中德州产区优良率为 25%。

图表 4：美棉种植进度和优良率



数据来源：USDA、国元期货

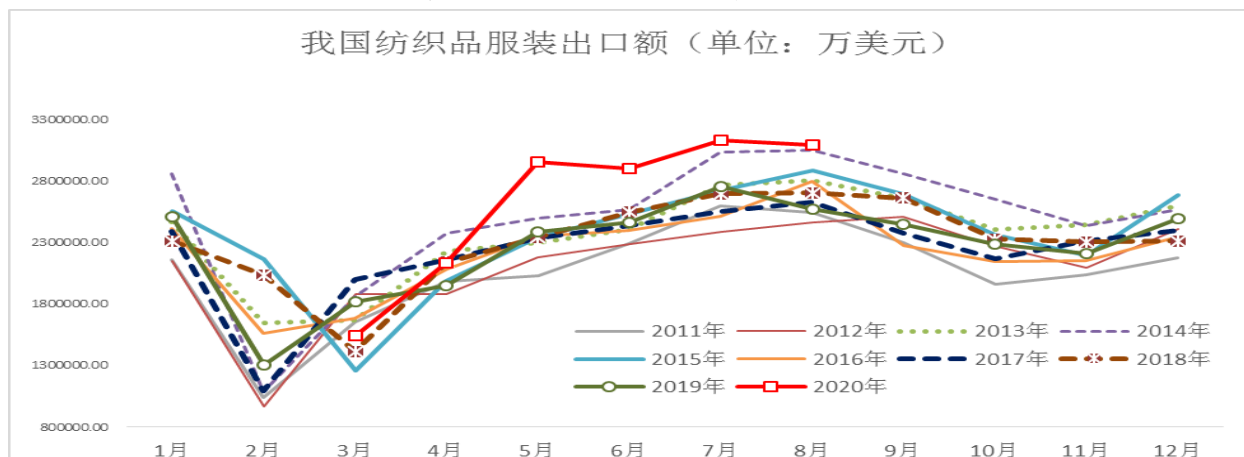
美棉最新出口销售较之前一周显著减少，对中国的出口销售净增环比大幅回落，美棉周度装船量环比回升，对中国的出口装船量较上周继续增长。据USDA周度出口销售报告显示，截至10月1日当周，2020/21年度美国陆地棉净签约17.84万包，较前周减少24%，其中对中国出口销售净增2.67万包，2021/22年度美国陆地棉净签约1.5万包；当周装运陆地棉14.23万包，较前周减少35%，其中装船至中国的有5.35万包；皮马棉签约2.17万包，较前周签约量增加11%；当周装运皮马棉1.58万包，较前周增加46%。

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

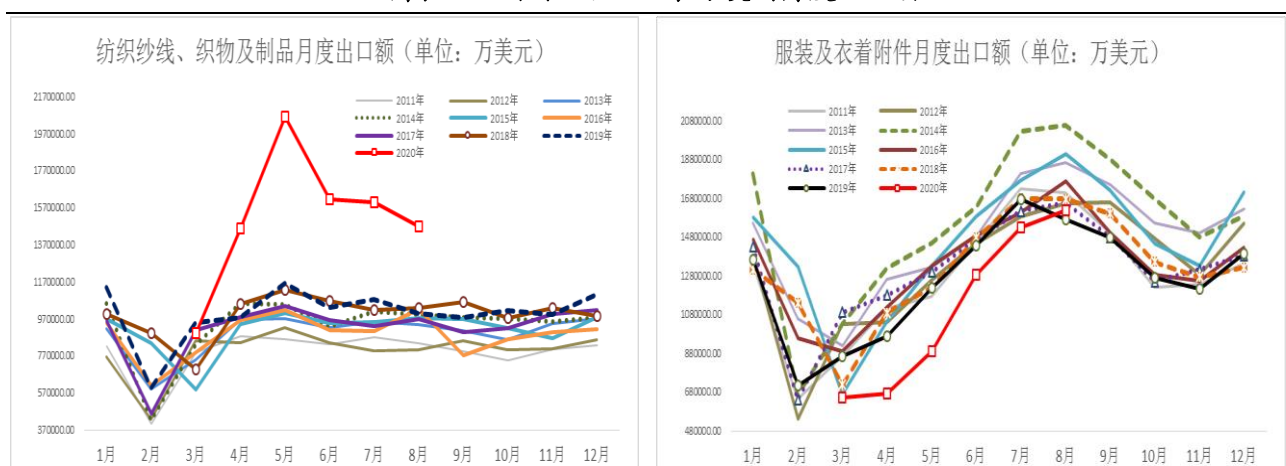
正增长的转变。

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

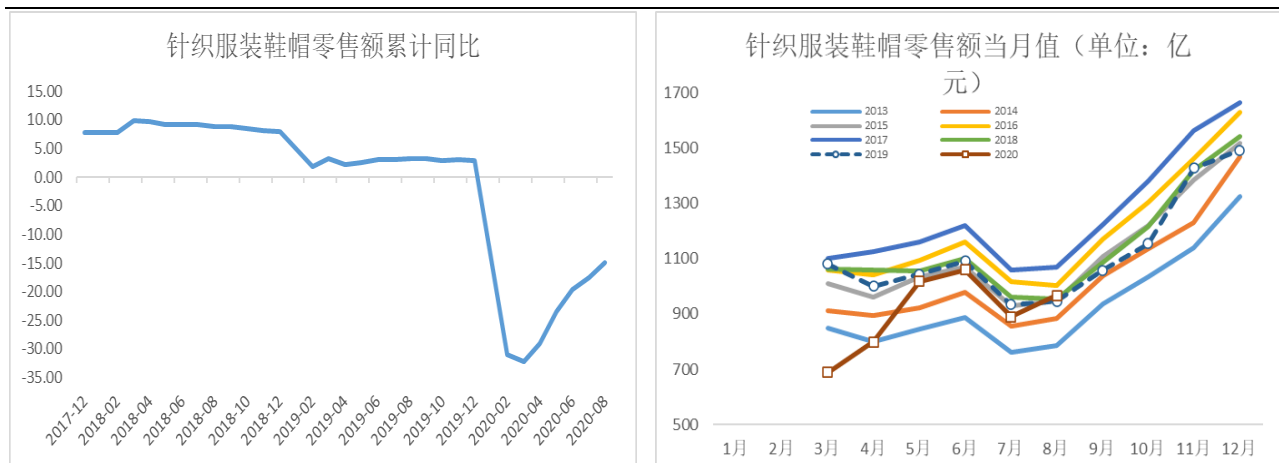


数据来源：wind、国元期货

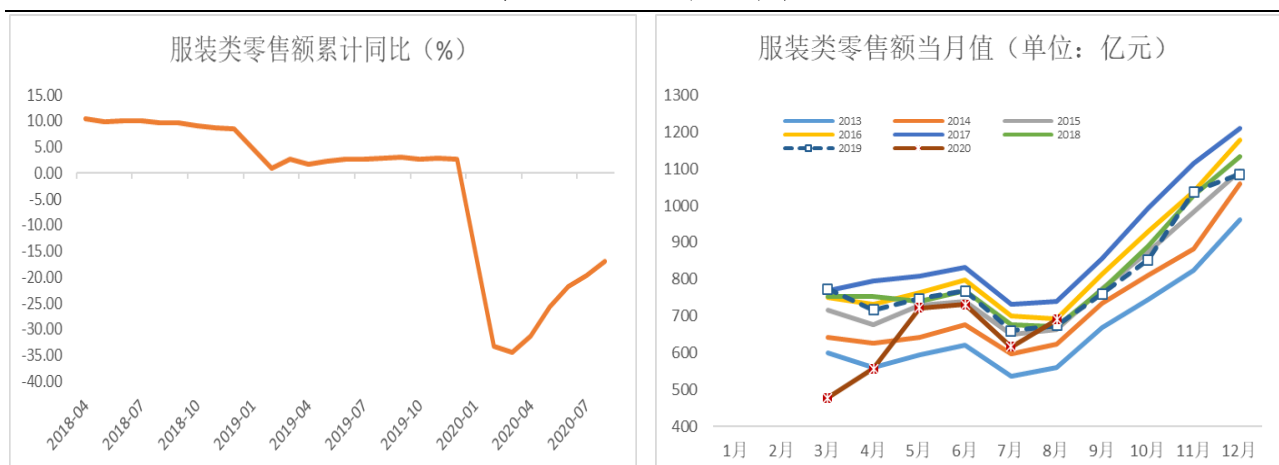
8月我国服装鞋帽、针、纺织品类零售额为967.2亿元，同比增加4.2%。

8月国内服装类零售额为691亿元，同比增加4.4%。

图表 7：国内针织鞋帽服装内销情况



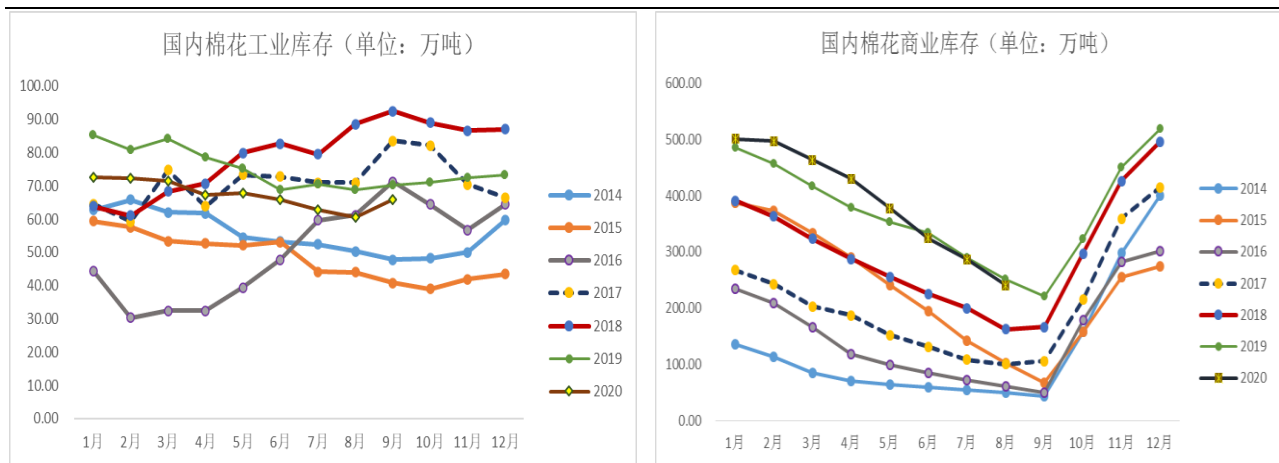
图表 8：国内服装内销情况



2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况

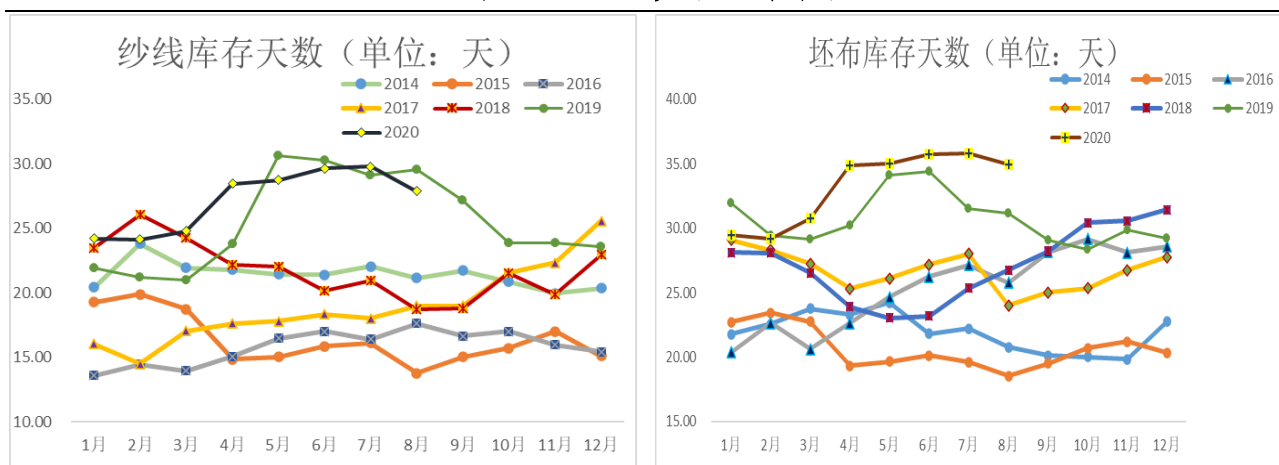
据中国棉花信息网，截至9月底全国棉花工业库存为65.86吨，环比增加5.3万吨，同比减少4.28万吨。8月底我国棉花商业库存为240.98万吨，环比减少45.43万吨，同比减少11.11万吨。

图表 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 储备棉拍卖情况

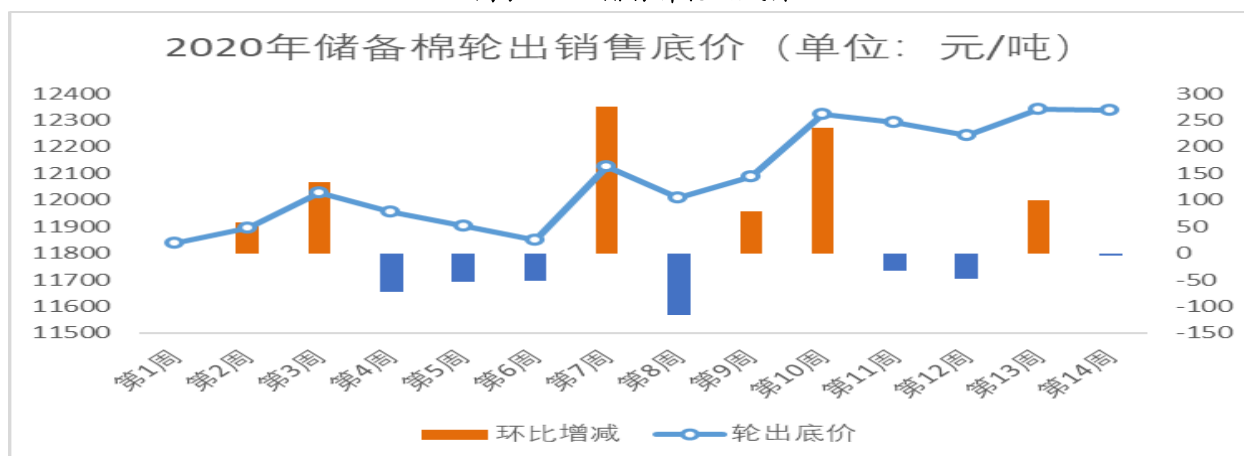
截至9月30日,2020年度储备棉轮出工作已经结束,已经连续进行了66个交易日,累计成交50.33万吨,日均轮出资源7千吨-8千吨左右,成交率几乎为100%,成交均价近期震荡上涨。

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

三、综合分析

海外部分国家和地区疫情二次反弹，预计刺激经济措施仍将延续，美元指数下跌。USDA10月月度供需报告下调新年度全球棉花年末库存预估，报告整体略偏多，但此前市场有所预期。国内经济发展形势较好，国庆黄金周显示旅游人数和旅游收入恢复程度较高，国内疫情防控得力，海外看好国内经济发展，人民币持续升值，市场氛围偏积极。国内新棉陆续上市，籽棉收购价高开高走，成本增加迫使棉花现货价存在上调压力，郑棉贴水修复期价走强。双十一黄金周将要来临，当前市场已经处于备货阶段，对棉花需求有

提振作用。下游纺服终端需求仍不及正常水平，短纤价格反弹，棉涤价差走升。短线偏多操作。

四、技术分析及建议

图表 13：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