国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.10.19

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

套保压力渐增，郑棉谨慎偏多

主要结论：

美国农业部最新周度出口销售报告显示当周出口销售疲弱，但出口装船量高于之前一周。美元反弹乏力支撑郑棉期价。市场传言今年冬季为近60年最冷，提振冬装需求。海外纺织订单回流我国国内，纺织产业链下游纱线、坯布需求大好，纺织企业成品持续处于去库存的态势。上游籽棉收购价屡创新高，今年新疆新开多条加工线提振籽棉需求，农户抢收以及下游需求较好使得采摘和交售快于去年同期，当前郑棉助力合约接近平水，棉花现货价持续上涨，下游采购积极以及库存下降将继续提振郑棉期价，但随着皮棉加工逐渐上量，套保需求增加，或将使近期郑棉郑棉上涨受到阻力，高棉价抑制需求，而节后期价持续上涨迅猛，短期也存在休整的需要，但预计即便回调幅度也较为有限。短期来看基本面仍然偏强，趋势仍然以做多为主。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 5
2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况 7
2.4 新棉产量情况 7
三、综合分析 8
四、技术分析及建议 8

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 6
图表 8：国内服装内销情况 6
图表 9：国内棉花工商业库存 7
图表 10：储备棉轮出成交情况 7
图表 11：棉花主力合约 K 线图 8

一、 周度行情回顾

（一）期价走势回顾

上周郑棉主力合约期价飙升。节后市场传言部分印度纺织订单回流中国，且国内经济复苏良好，疫情防控得力，市场信心增强，提振做多情绪。传言称今冬将为60年来最冷，提振冬装需求。双十一节前备货提振纱、布需求。新疆籽棉收购火爆，籽棉收购价屡创新高，轧花厂成本增加同样提振棉花现货价格。资金做多情绪较浓。截至10月16日，郑棉01合约收盘价为14560元/吨，较10月9日上涨1265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、据棉花市场监测系统，截至10月16日当周，全国棉花采摘率为62.4%，同比增加11.9个百分点，全国交售率为84.1%，同比增加12.2个百分点，全国加工率为29.4%，同比减少3.8个百分点。

2、8月我国进口棉纱17万吨，环比持平，同比增加13%。2020年累计进口棉纱116万吨,同比减少9.5%。

3、2020年9月份孟加拉成衣出口收入共计24.13亿美元，同比增加3.09%。

4、国际货币基金组织预计2020年全球经济萎缩4.4%，而中国经济将增长1.9%。

5、据中国棉花信息网，截至10月13日，新疆皮棉累计加工71.81万吨。

6、印度棉花协会上调2019/20年度印棉产量预估至3600万包，之前预估为3545万包。

7、9月我国出口纺织品服装284亿美元，环比减少8.24%，同比增加18.23%。

8、8月美国进口纺织品服装89.2亿美元，同比下降18.21%，其中自中国进口28.72亿美元，同比下降31.40%。

9、9月国内棉纺织行业采购经理人指数为50.86%，环比上升3.3个百分点。

10、8月国内纺织业利润总额累计增速为1.6%，由上月的负值转为正值。

二、基本面分析

（一）供需面

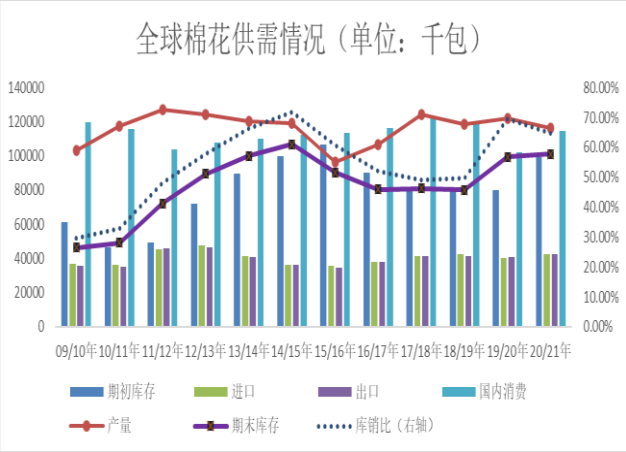
2.1 全球棉花供需情况

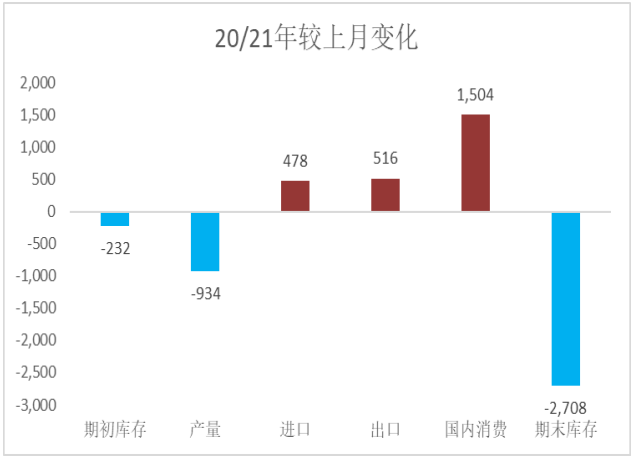
美国农业部10月月度供需报告下调了2020/21年度全球棉花期初库存预估，调减了全球棉花产量预估，调增了消费预估，棉花期末库存调减，库销比较上月调减。美棉2019/20年度棉花产量估计调减，期末库存调减，报告整体略偏多。

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

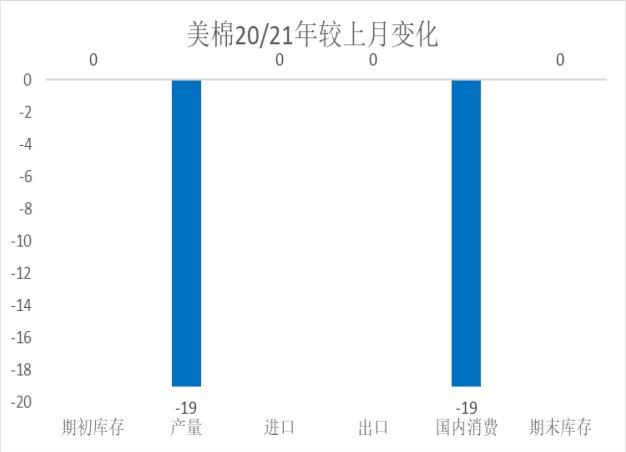




数据来源：USDA、 国元期货

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

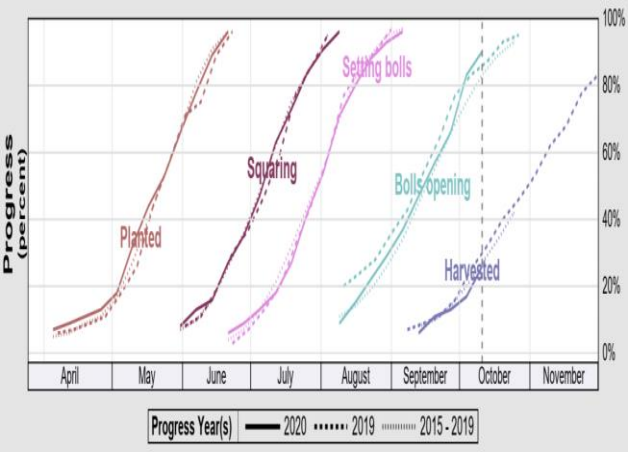


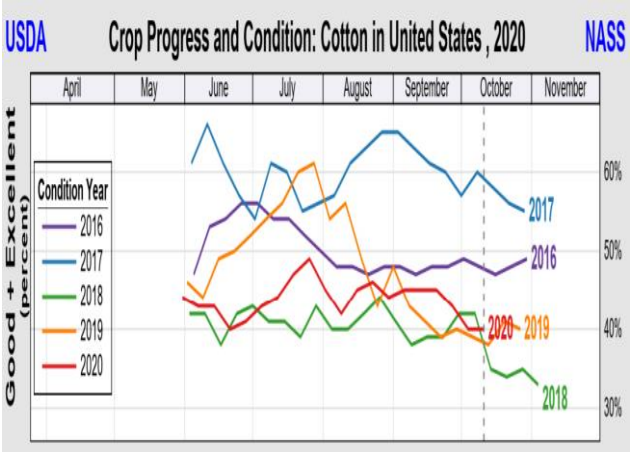


数据来源：USDA、 国元期货

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 11 日当周，美棉吐絮率为 90%，五年均值为 83%，去年同期为 86%，美棉收割率为 26%，五年均值为 27%，去年同期为 30%。截至 10 月 11 日当周美棉生长优良率为 40%，去年同期为 38%，其中德州产区优良率为 26%。

图表 4：美棉种植进度和优良率





数据来源：USDA、 国元期货

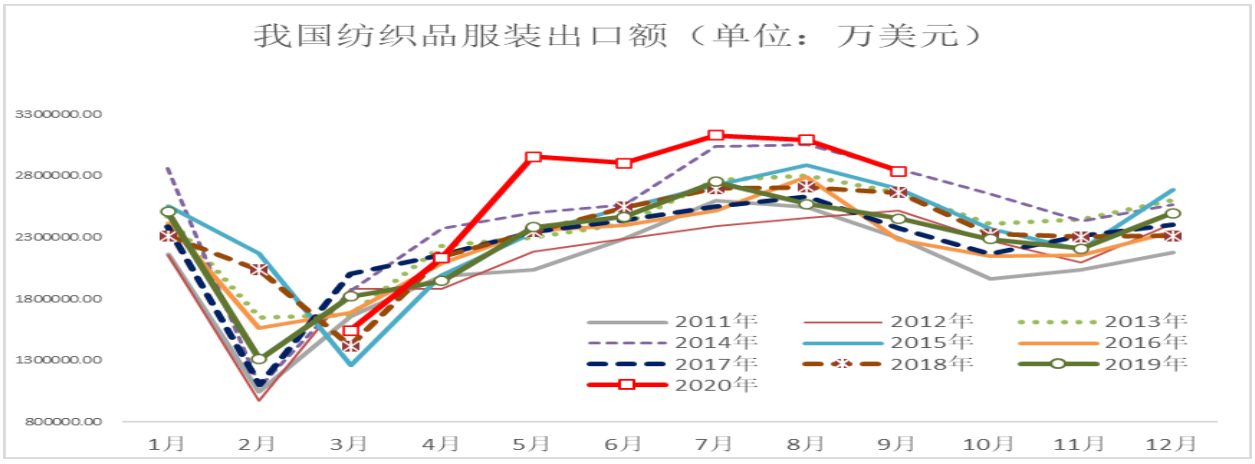
美棉最新出口销售较之前一周显著减少，对中国的出口销售净增环比大幅回落，美棉周度装船量环比回升，对中国的出口装船量较上周继续增长。据USDA周度出口销售报告显示，截至10月8日当周，2020/21年度美

国陆地棉净签约9.89万包，较前周减少45%，其中对中国出口销售净增2万包，2021/22年度美国陆地棉净签约1.32万包，全部为对中国出口销售净增；当周装运陆地棉19.26万包，较前周增加35%，其中装船至中国的有5.95万包；皮马棉签约1.78万包，较前周签约量下降18%，其中对中国出口销售净增5900包；当周装运皮马棉1.27万包，较前周下降20%。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

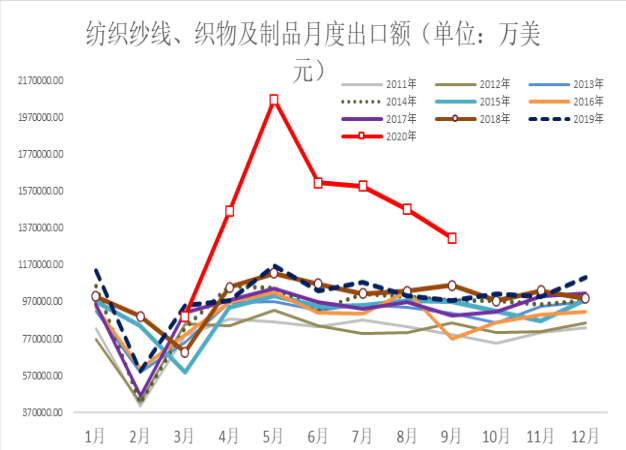
9 月我国纺织服装出口额为 283.77 亿美元，同比增加 15.73%。其中纺织纱线、织物及制品 9 月出口额为 131.52 亿美元，同比增加 34.69%，服装及衣着附件出口额为 152.25 亿美元，同比增加 3.19%，为连续第二个月正增长。

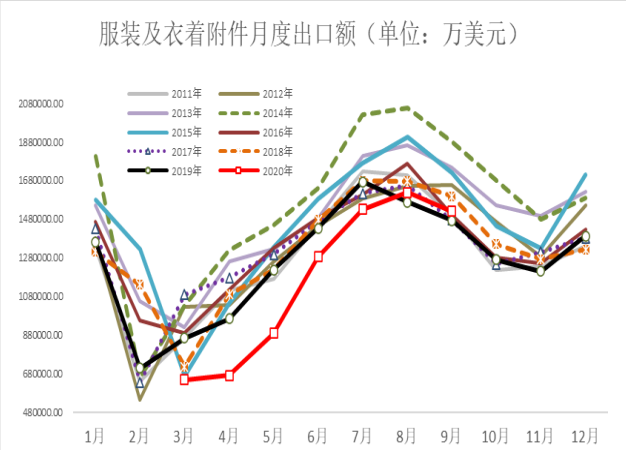
图表 5：国内纺织品服装月度出口额



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

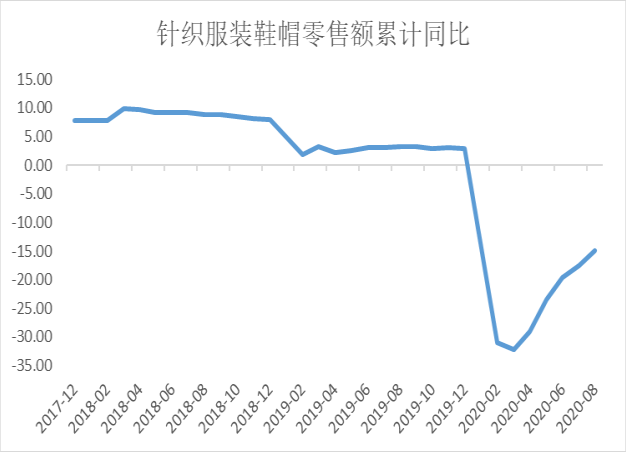


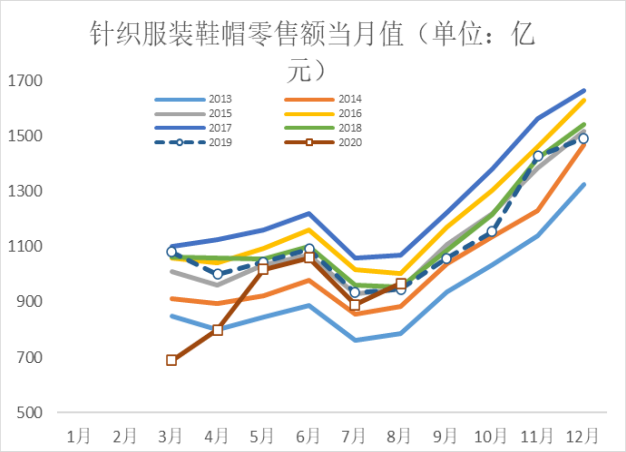


数据来源：wind、 国元期货

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%。

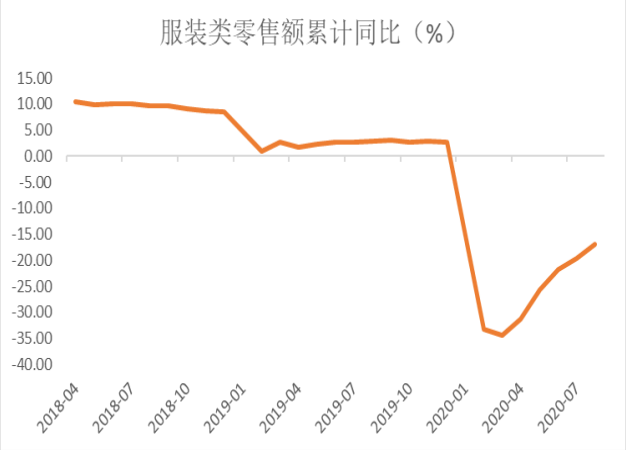
图表 7：国内针织鞋帽服装内销情况

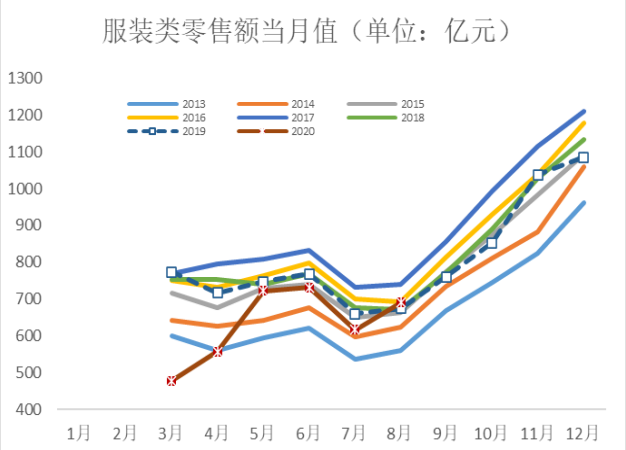




数据来源：wind、 国元期货

图表 8：国内服装内销情况



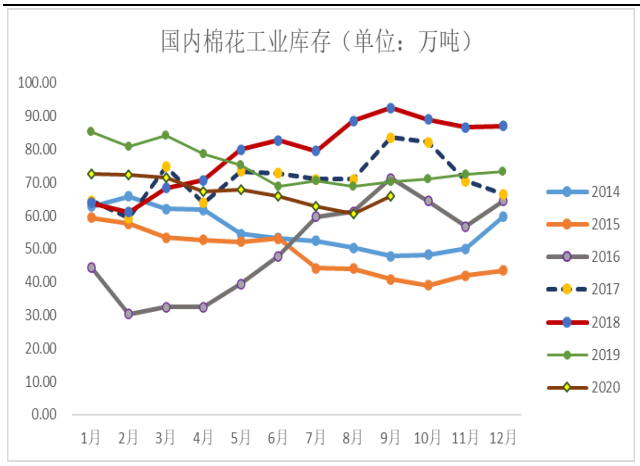


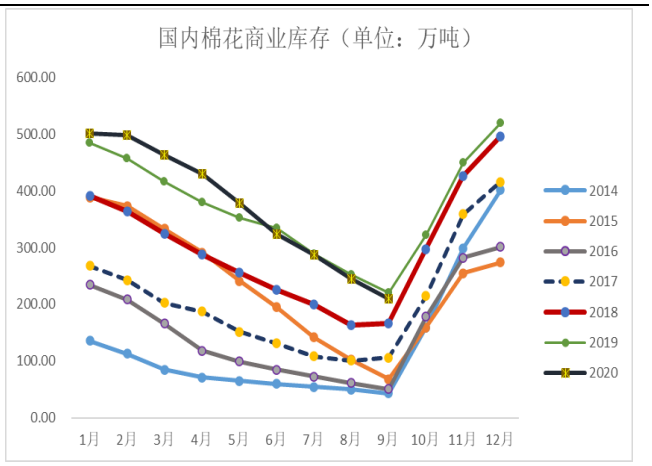
数据来源：wind、 国元期货

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，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。9月底我国棉花商业库存为209.3万吨，环比减少14.57%，同比减少5.01%。

图表 9：国内棉花工商业库存





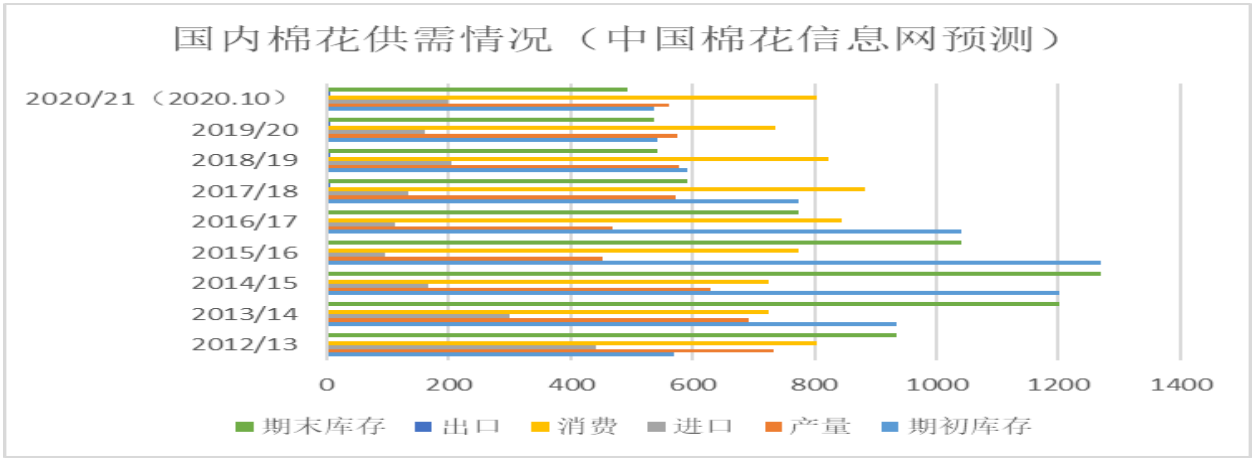
数据来源：wind、 国元期货

2.4 新棉产量情况

中国棉花信息网 10 月预测 2020/21 年度全国棉花产量为 562 万吨，略低于上年同期的 575 万吨。国家棉花市场监测系统 10 月预测 2020/21 年度棉花产量为 586.8 万吨，略高于上年的 584.3 万吨。截至 10 月 18 日，新疆皮棉累计加工 99.97 万吨，略高于去年同期。

新季籽棉收购价高开高走，

图表 10：储备棉轮出成交情况



数据来源：wind、 国元期货

三、综合分析

美国农业部最新周度出口销售报告显示当周出口销售疲弱，但出口装船量高于之前一周。美元反弹乏力支撑郑棉期价。市场传言今年冬季为近60年最冷，提振冬装需求。海外纺织订单回流我国国内，纺织产业链下游纱线、坯布需求大好，纺织企业成品持续处于去库存的态势。上游籽棉收购价屡创新高，今年新疆新开多条加工线提振籽棉需求，农户抢收以及下游需求较好使得采摘和交售快于去年同期，当前郑棉助力合约接近平水，棉花现货价持续上涨，下游采购积极以及库存下降将继续提振郑棉期价，但随着皮棉加工逐渐上量，套保需求增加，或将使近期郑棉郑棉上涨受到阻力，高棉价抑制需求，而节后期价持续上涨迅猛，短期也存在休整的需要，但预计即便回调幅度也较为有限。短期来看基本面仍然偏强，趋势仍然以做多为主。短线偏多操作。

四、技术分析及建议

图表 11：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