

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

疫情不确定性加剧，郑棉关注下方支撑有效性

主要结论：

海外疫情持续，原油下跌，美棉涨至接近疫情前高点，继续向上压力较大。新疆地区新增逾百例无症状感染者，启动一级响应。因对后市预期不明朗，国内籽棉收购速度放缓，籽棉收购价普遍下调，轧花厂加工进度提升。内外棉价差高位回落，9月国内棉花进口量环比、同比均大幅增加，棉纱进口预期也将增加，进一步限制棉花涨幅。纺纱利润较高，轧花厂籽棉加工利润偏差，支撑棉花价格。双十一预定已经开始，国内复工率较高，整体经济运行良好，因国内疫情防控相对好于国外，海外订单转移至国内，出口预期存有支撑，短期来看，新疆突发疫情，预计郑棉期价将承压。郑棉下方14300元/吨一线支撑。短空操作。

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 郑棉仓单情况	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: 国内棉花仓单+有效预报	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首日冲高回落后延续下跌势头。节后市场传言部分印度纺织订单回流中国，且新疆籽棉高收购价形成成本支撑，但期价涨至接近疫情前高位水平，且市场恐高，对后市不确定性心存担忧，加之籽棉收购价有所回落，棉花现货价涨势出现松动，令部分郑棉多单选择获利平仓。国内经济复苏较好，皮棉成本支撑，需求好转，郑棉下方存在支撑。截至10月23日，郑棉01合约收盘价为14425元/吨，较10月16日下跌135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、据国家棉花市场监测系统，截至10月23日，全国新棉采摘率为71.9%，同比提高5.0个百分点，全国交售率为85.9%，同比提高5.9个百分点，全国加工率为37.9%，同比提高1.4个百分点，全国销售率为5.1%，同比提高0.3个百分点。

2、据海关总署，9月我国进口棉花21万吨，环比增加7万吨，同比增加13万吨。2020年9月我国棉纱进口量18万吨，环比增加1万吨，同比增加3万吨。

3、据美国农业部周度出口销售报告显示，截至10月15日当周，本年度陆地棉出口销售净增51655吨，较前周显著增加，出口装运44020吨，较前周增加1%；皮马棉出口销售净增6720吨，较前周增加66%。

4、国家粮食和物资储备局中华人民共和国财政部发布公告，决定轮入部分新疆棉。轮入时间为2020年12月1日至2021年3月31日的国家法定工作日。总量50万吨左右，每日挂牌竞买7000吨左右。

5、据中国棉花协会棉花物流分会，9月底全国棉花周转库存总量约134.9万吨，同比下降36.42万吨，环比下降30.06万吨。

6、据国家统计局，3季度国内GDP同比增长4.9%。

7、截至10月18日，新疆地区皮棉累计加工量为99.97万吨。

二、基本面分析

（一）供需面

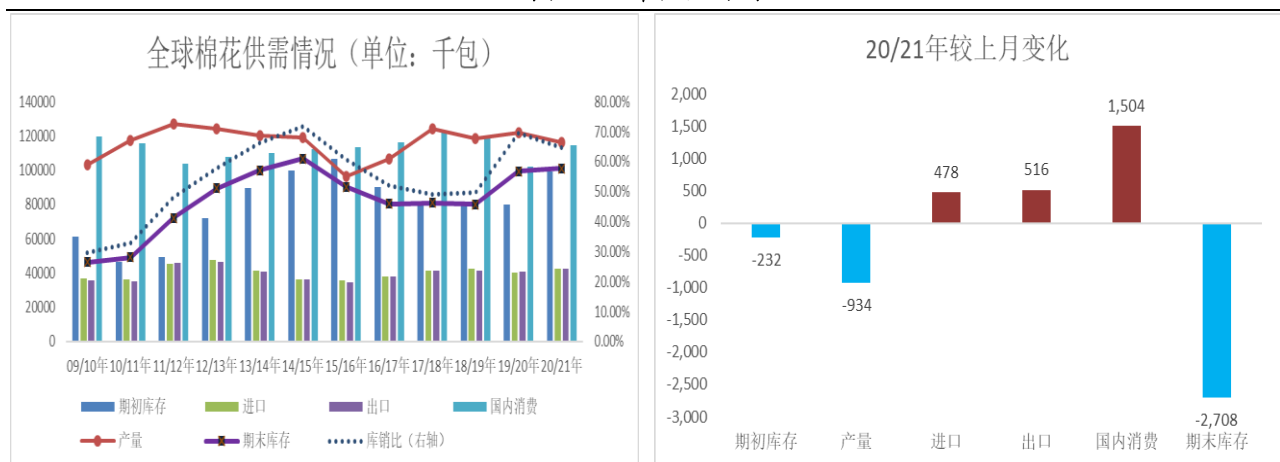
2.1 全球棉花供需情况

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。

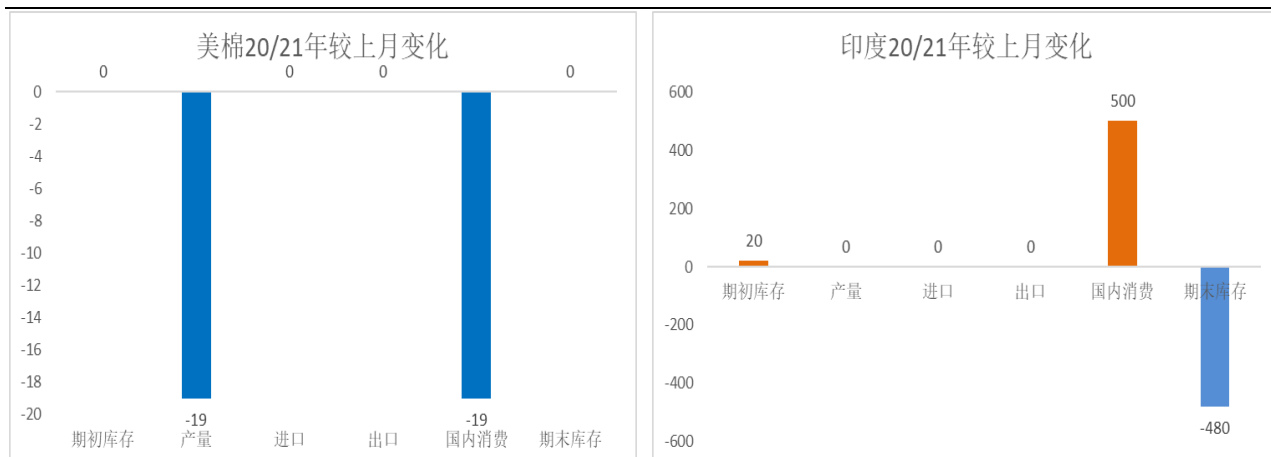
图表 2：棉花供需情况



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。

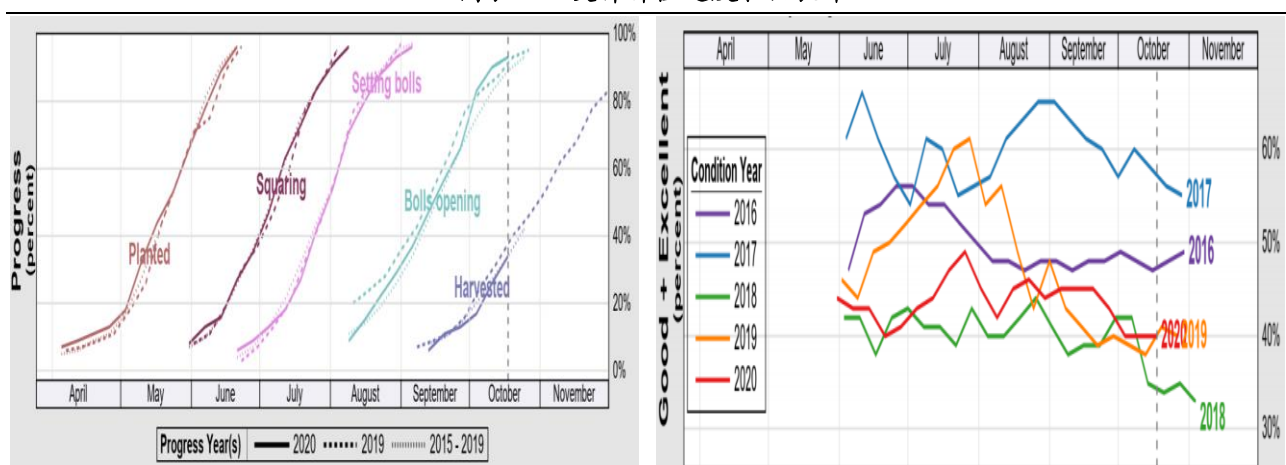
图表 3：美国、印度棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

美棉收割进度慢于去年同期，生长情况略差于去年同期。据美国农业部作物周度生长报告显示，截至10月18日当周，美棉吐絮率为93%，五年均值为89%，去年同期为91%，美棉收割率为34%，五年均值为34%，去年同期为38%。截至10月18日当周美棉生长优良率为40%，去年同期为41%，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

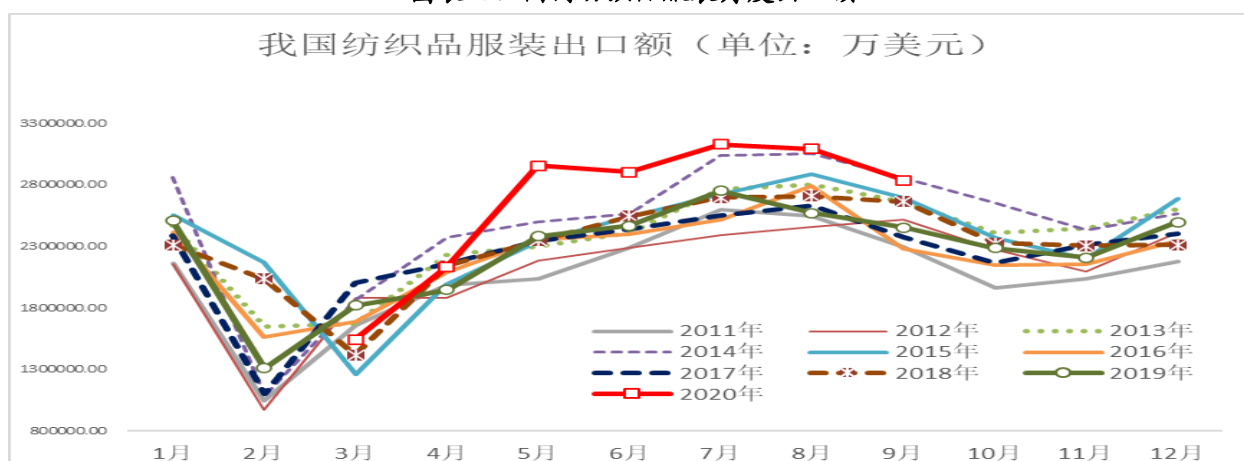
美棉最新出口销售较之前一周显著减少，对中国的出口销售净增环比大幅回落，美棉周度装船量环比回升，对中国的出口装船量较上周继续增长。据USDA周度出口销售报告显示，截至10月15日当周，2020/21年度美

国陆地棉净签约22.78万包，较前周明显增加，其中对中国出口销售净增4.75万包，2021/22年度美国陆地棉净签约2.13万包，全部为对中国出口销售净增1.72万包；当周装运陆地棉19.41万包，较前周增加1%，其中装船至中国的有9.55万包；皮马棉签约2.96万包，较前周签约量增加66%，其中对中国出口销售净增9800包；当周装运皮马棉7400包，较前周下降41%。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

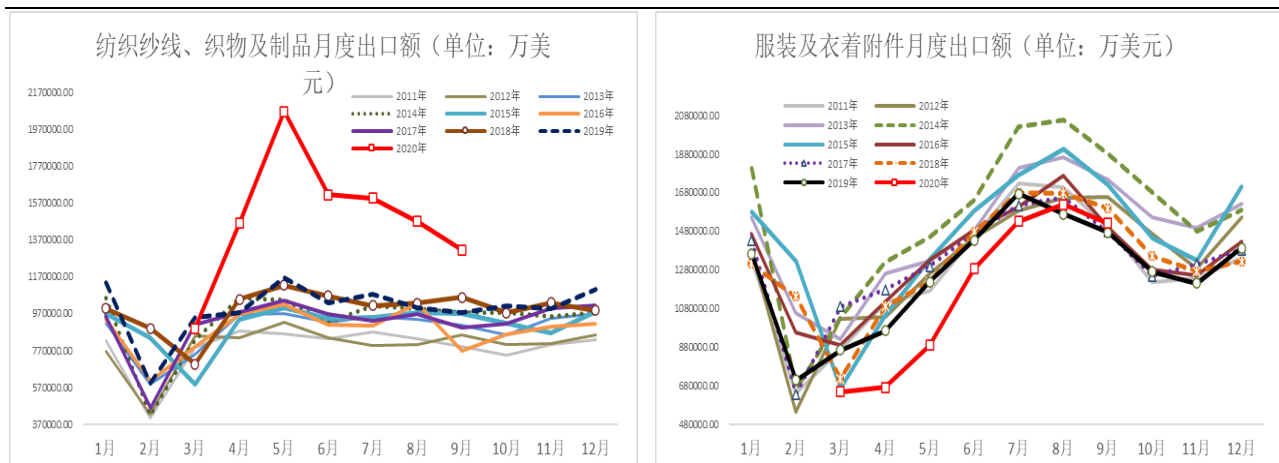
9月我国纺织服装出口额为283.77亿美元，同比增加15.73%。其中纺织纱线、织物及制品9月出口额为131.52亿美元，同比增加34.69%，服装及衣着附件出口额为152.25亿美元，同比增加3.19%，为连续第二个月正增长。

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

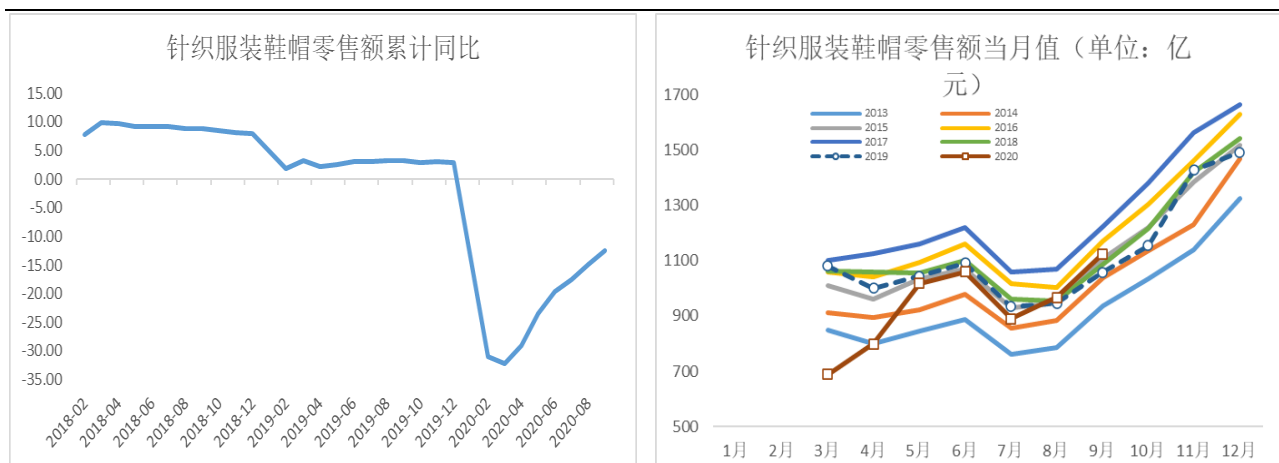


数据来源：wind、国元期货

9月我国服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1124.8亿元，同比增加8.3%。

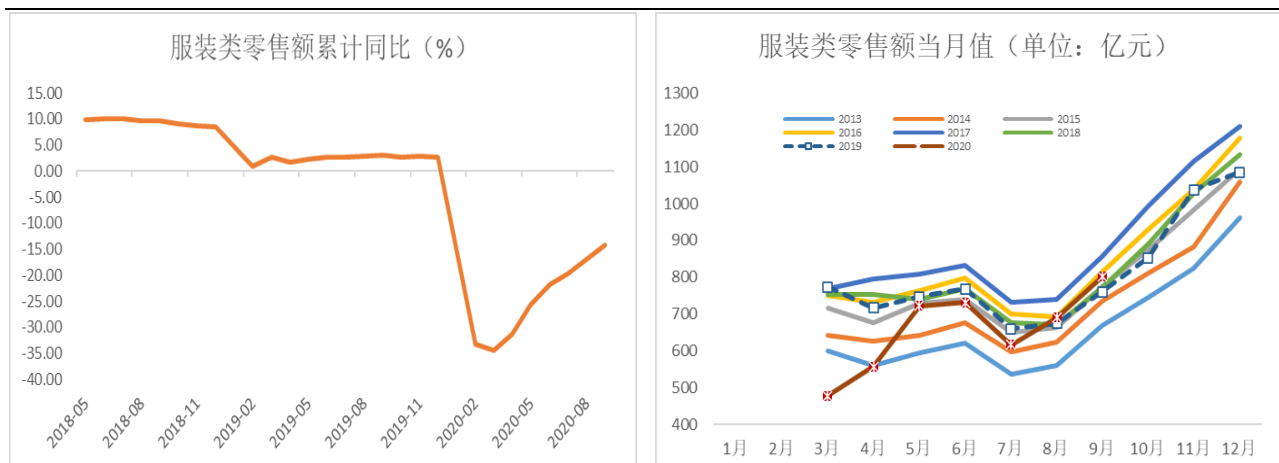
9月国内服装类零售额为801.1亿元，同比增加7.2%。

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

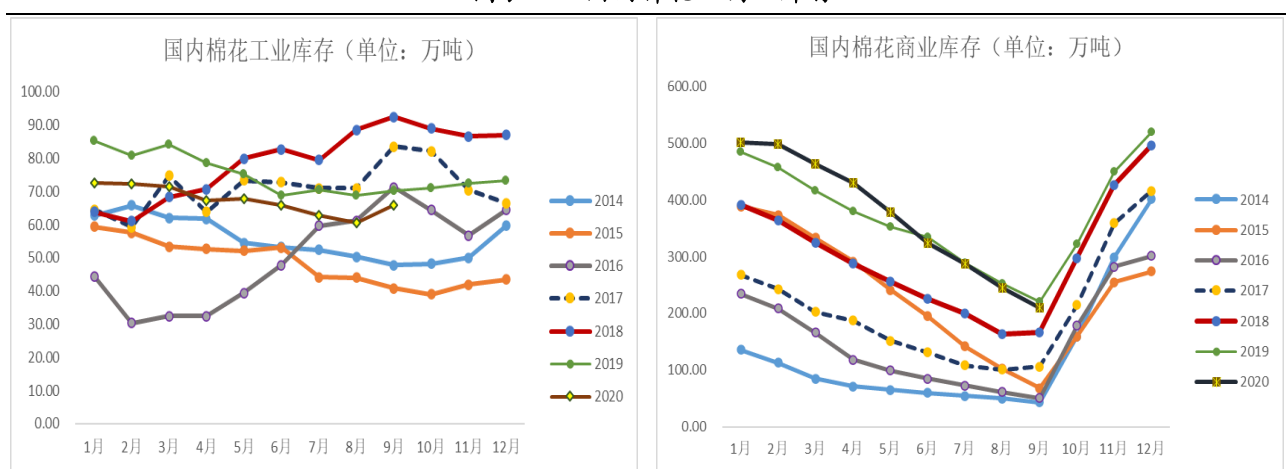


数据来源：wind、国元期货

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，截至9月底全国棉花工业库存为65.86万吨，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

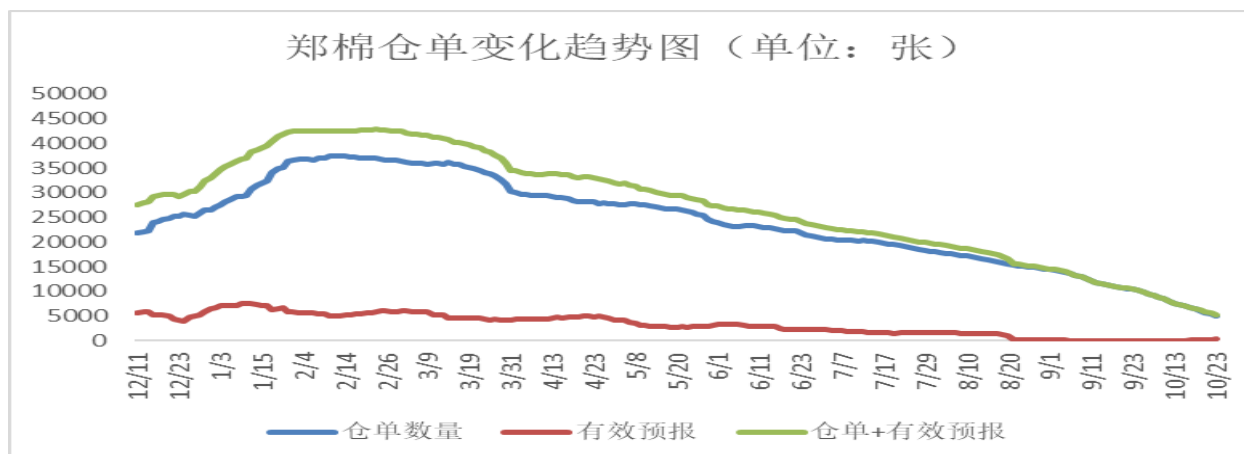


数据来源：wind、国元期货

2.4 郑棉仓单情况

郑棉仓单压力巨大，但3月份以来持续减轻，近期仓单数量下降迅速，有效预报数量低位略有回升。截至10月23日，郑棉仓单数量为4961张，有效预报为369张，仓单+有效预报合计5330张，较10月16日减少1482张，仓单+有效预报折合现货数量为21.32万吨，实盘压力不大。仓单量低于往年同期。

图表 10：国内棉花仓单+有效预报



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

海外疫情持续，原油下跌，美棉涨至接近疫情前高点，继续向上压力较大。新疆地区新增逾百例无症状感染者，启动一级响应。因对后市预期不明朗，国内籽棉收购速度放缓，籽棉收购价普遍下调，轧花厂加工进度提升。内外棉价差高位回落，9月国内棉花进口量环比、同比均大幅增加，棉纱进口预期也将增加，进一步限制棉花涨幅。纺纱利润较高，轧花厂籽棉加工利润偏差，支撑棉花价格。双十一预定已经开始，国内复工率较高，整体经济运行良好，因国内疫情防控相对好于国外，海外订单转移至国内，出口预期存有支撑，短期来看，新疆突发疫情，预计郑棉期价将承压。郑棉下方14300元/吨一线支撑。短空操作。

四、技术分析和建议

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