

棉花策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

郑棉下有支撑，上涨暂乏力

主要结论：

辉瑞申请新冠疫苗紧急使用授权，新冠疫苗消息提振市场情绪，提振美棉期价。近日国内几个地区接连出现本土病例，国内防疫压力加大，但市场对突发疫情事件的恐慌程度减弱。纺织和服装类产品出口、国内销售均较好。节日效应提振后订单量减少，国内市场逐渐步入传统淡季。新棉质量不如旧棉，仓单注册量缓慢增长。短期来看疫苗消息提振盘面情绪，美棉持续上涨，国内疫情反复，但整体消费恢复态势良好，郑棉下方成本支撑，短期来看或延续震荡趋势。主力上方压力14500元/吨一线，下方14000元/吨一线支撑，区间内短线操作。

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	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 郑棉仓单情况	7
三、综合分析	7
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	4
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窄幅震荡。双十一过后订单量减少，产业下游对原料高价格的接受度不高，整体纱线走货较节前迟缓，纺企成品库存累加，新棉集中上市压力，内外价差高位，国内疫情反复均使得郑棉期价上涨乏力。国内经济恢复良好，皮棉成本支撑，下游成品低库存。截至11月20日，郑棉01合约收盘价为14265元/吨，较11月13日上涨45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、据中国棉花协会棉花物流分会，截至10月底全国棉花周转库存总量约237.04万吨，较上月增加102.15万吨，较去年同期减少9.95万吨。

2、据美国农业部周度出口销售报告，截至11月12日当周，本年度美国陆地棉出口销售净增29802吨，较之前一周减少45%，出口装运62896吨，较之前一周减少5%。

3、10月我国服装鞋帽针织品零售额为1274亿元，同比增加12.2%，服装

类零售额为941.3亿元，同比增加12.1%。

4、越南10月出口纱线18.31万吨，环比增加9.7%，同比增加16.1%。

5、据CFTC，截至11月10日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单75235张，环比减少4647张。

6、10月中国棉纺织PMI为65.75%，环比上升14.89个百分点。

7、9月印度出口棉花7.63万吨，环比增加32%。

二、基本面分析

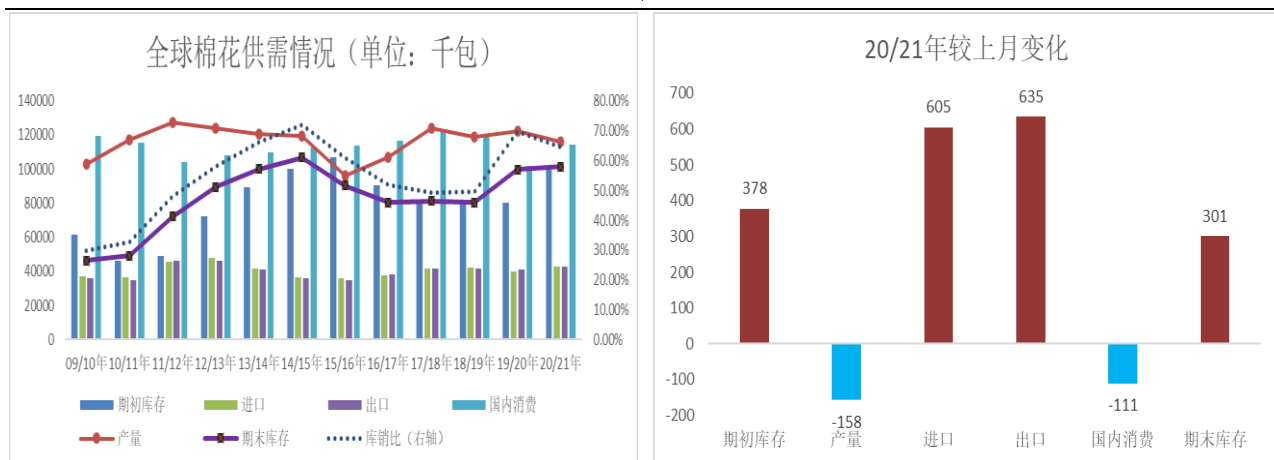
（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

美国农业部11月月度供需报告上调了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，棉花期末库存调增，库销比较上月略有调减。美棉2020/21年度棉花产量估计调增，期末库存维持不变，报告整体略偏空。

USDA11月2020/21年度全球棉花库存消费比较上月略有下调，且低于上一年度，主要因全球2020/21年度棉花消费量和出口量预估较上年度增加。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11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15.8万包，消费估计下调11.1万包，期末库存估计为1.0143亿包，较10月预测上调30.1万包。

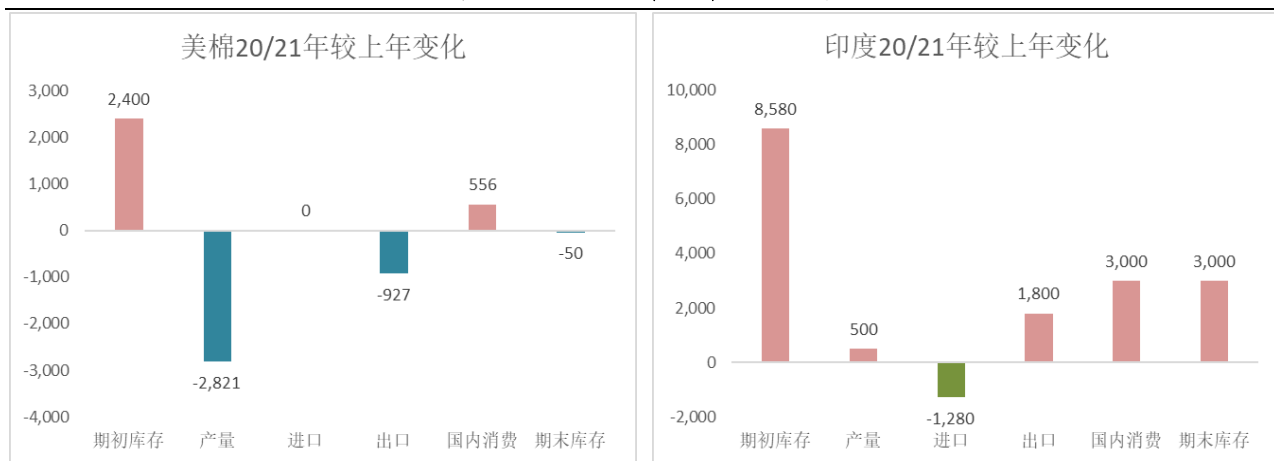
图表 2：棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

11月报告中2020/21年度美棉产量估计较上月上调4.7万包，国内消费调增4.7万包，期末库存估计较上月持平。2020/21年度印度棉花各指标较上月维持不变。

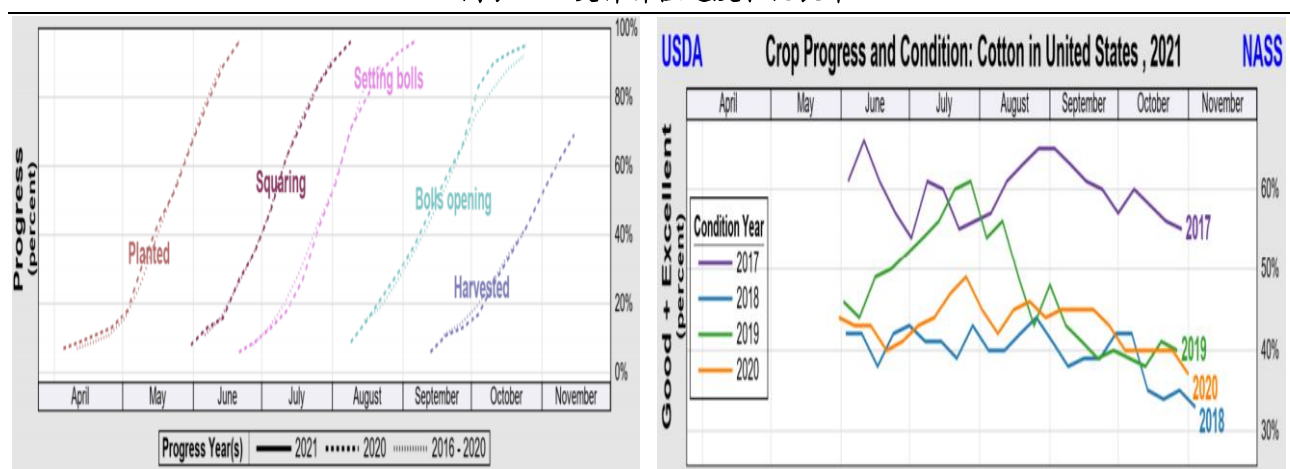
图表 3：美国、印度棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

美棉收割进度略快于去年同期，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11月15日当周，美棉收割率为69%，五年均值为64%，去年同期为66%。截至11月1日当周美棉生长优良率为37%，去年同期为40%，其中德州产区优良率为23%。

图表 4：美棉种植进度和优良率



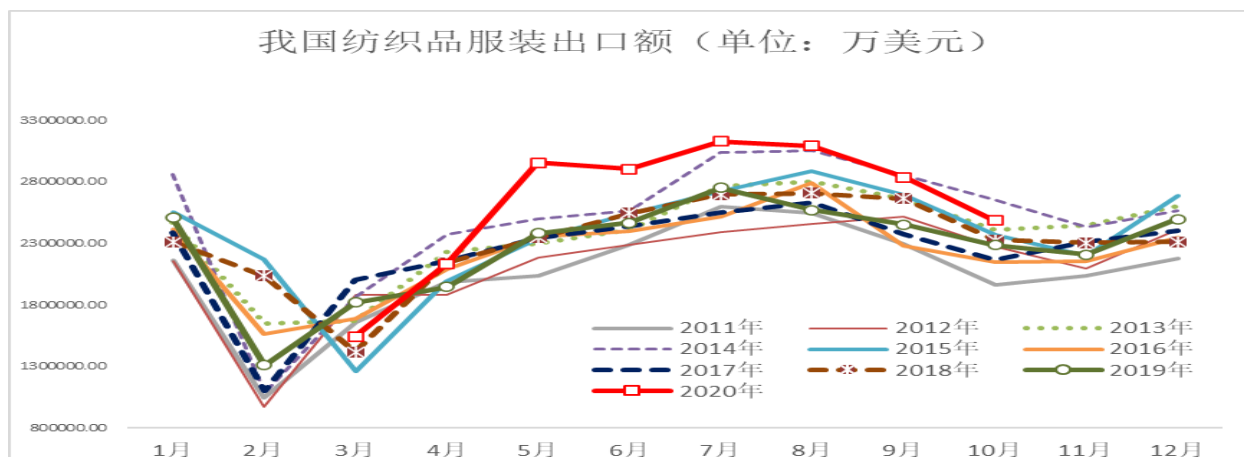
数据来源：USDA、国元期货

美棉最新出口销售较之前一周下降，对中国的出口销售净增环比减少，美棉周度装船量环比减少，对中国的出口装船量较上周高位环比增加。据USDA周度出口销售报告显示，截至11月12日当周，2020/21年度美国陆地棉净签约13.14万包，较前周下降45%，其中对中国出口销售净减2.42万包；当周装运陆地棉27.73万包，较前周减少5%，其中装船至中国的有13.47万包；皮马棉签约4600包，较前周签约量减少77%；当周装运皮马棉1.91万包，较前周下降12%，其中装船至中国的有4600包。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

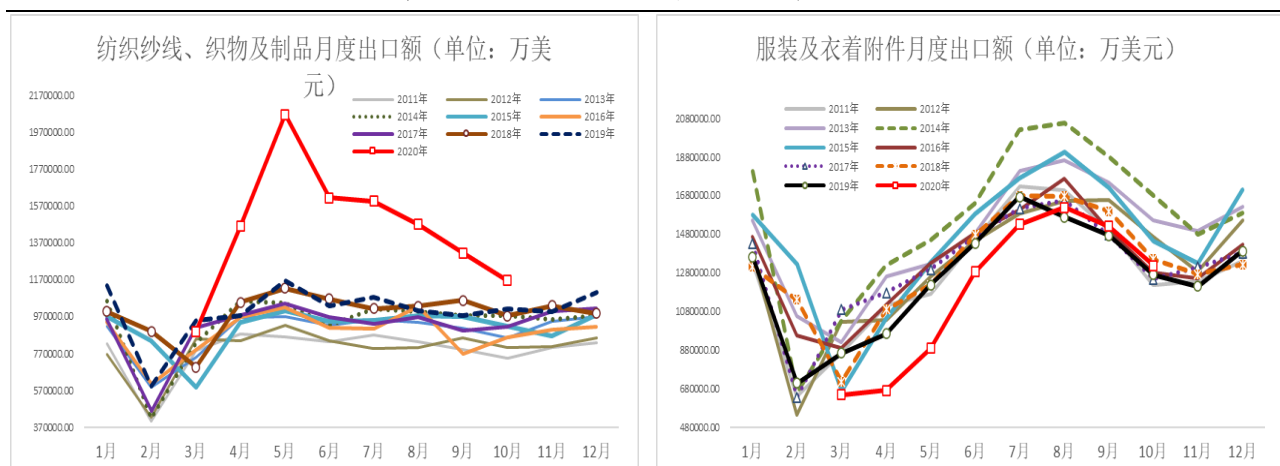
10月我国纺织服装出口额为248.44亿美元，同比增加8.64%。其中出口纺织纱线、织物及制品116.62亿美元，同比增加15.7%，环比减少11.33%，出口服装及衣着附件131.83亿美元，同比增加6.6%，环比下跌13.41%，为连续第三个月正增长。

图表 5：国内纺织品服装月度出口额



数据来源：wind、国元期货

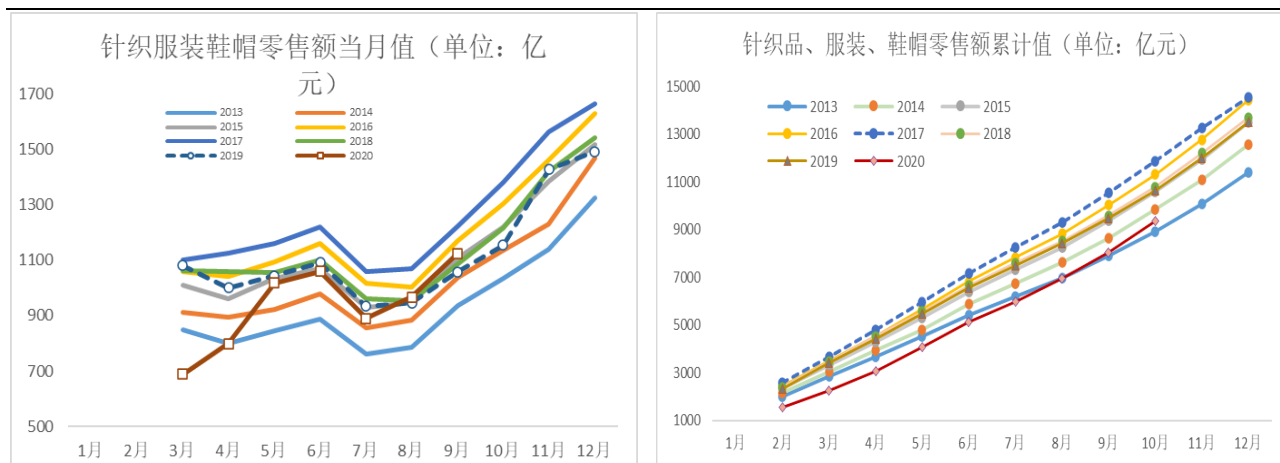
图表 6：国内纺织品服装分类别月度出口额



数据来源：wind、国元期货

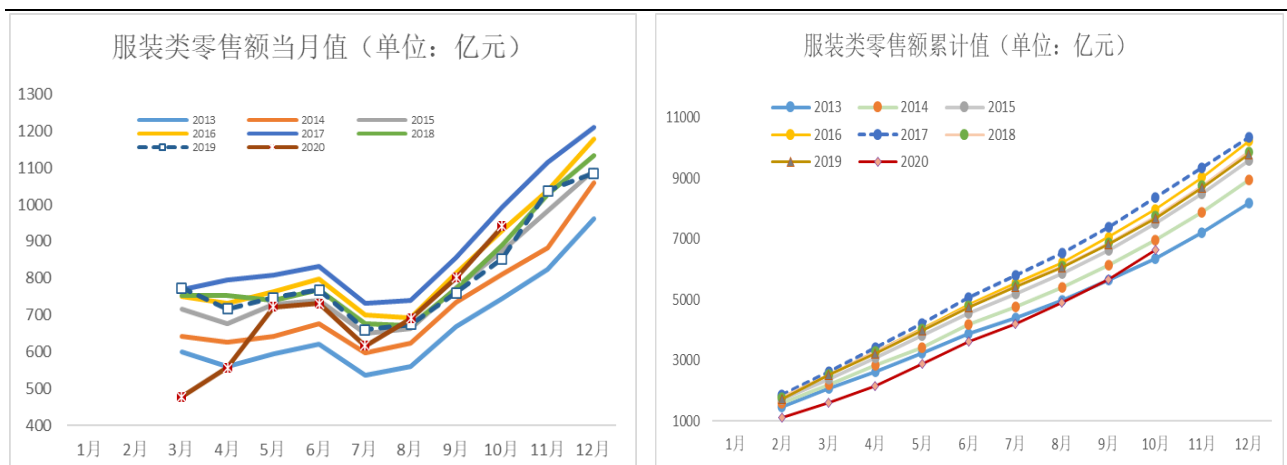
10月我国服装鞋帽针织品零售额为1274亿元，同比增加12.2%，服装类零售额为941.3亿元，同比增加12.1%。

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

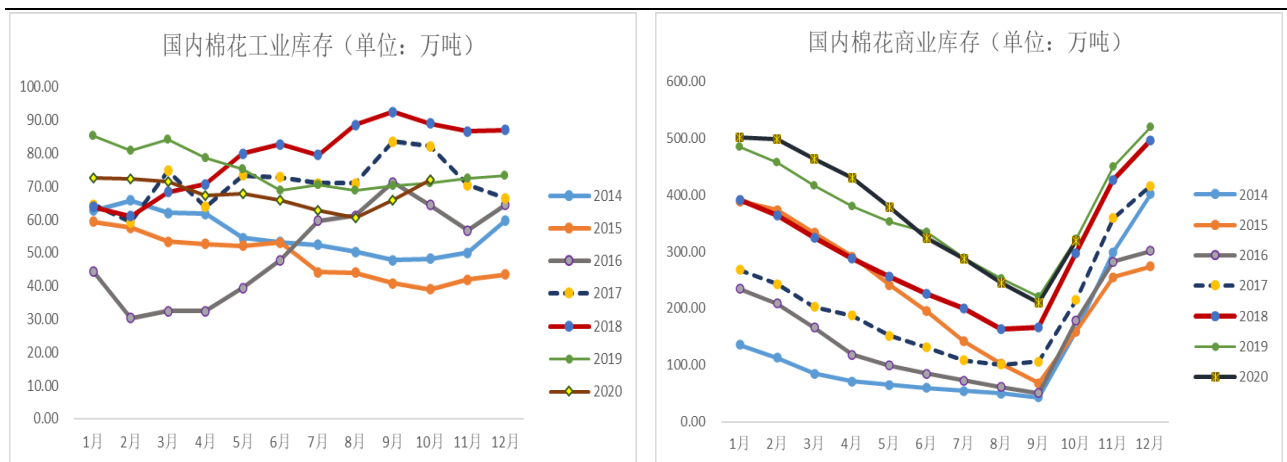


数据来源：wind、国元期货

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10月底全国棉花工业库存为72.12吨，环比增加9.51%，同比增加1.63%。10月底我国棉花商业库存为319.2万吨，环比增加52.51%，同比减少1%。据中国棉花协会棉花物流分会，截至10月底全国棉花周转库存总量约237.04万吨，较上月增加102.15万吨，较去年同期减少9.95万吨。

图表 9：国内棉花工商业库存

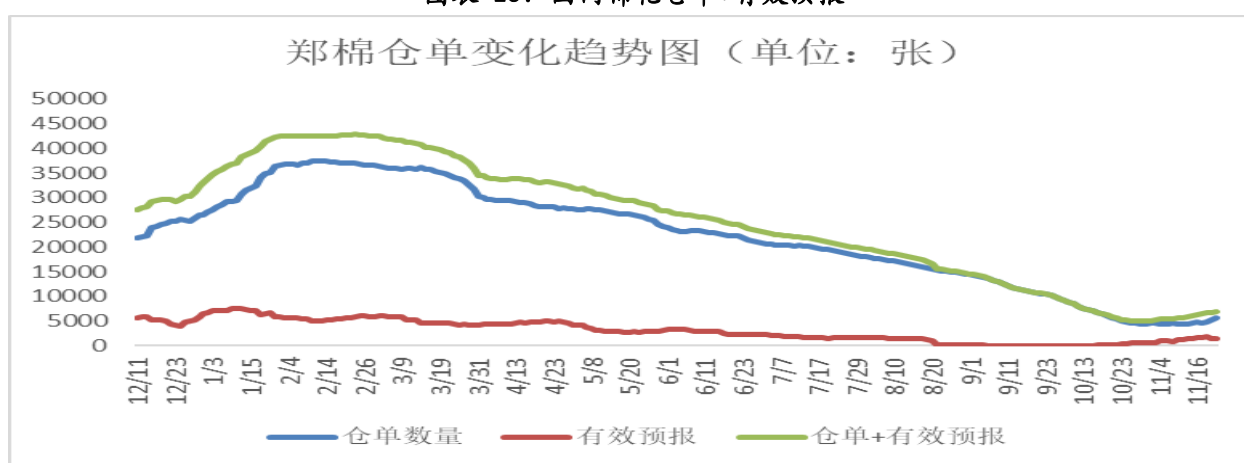


数据来源：wind、国元期货

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，近期仓单数量略有回升，有效预报数量小幅回落。截至11月20日，郑棉仓单数量为5566张，有效预报为1456张，仓单+有效预报合计7022张，较11月13日增加925张，仓单+有效预报折合现货数量为28.088万吨，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

辉瑞申请新冠疫苗紧急使用授权，新冠疫苗消息提振市场情绪，提振美棉期价。近日国内几个地区接连出现本土病例，国内防疫压力加大，但市场对突发疫情事件的恐慌程度减弱。纺织和服装类产品出口、国内销售均较好。节日效应提振后订单量减少，国内市场逐渐步入传统淡季。新棉质量不如旧棉，仓单注册量缓慢增长。短期来看疫苗消息提振盘面情绪，美棉持续上涨，国内疫情反复，但整体消费恢复态势良好，郑棉下方成本支撑，短期来看或延续震荡趋势。主力上方压力14500元/吨一线，下方14000元/吨一线支撑，区间内短线操作。

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