

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

国内防疫压力加大，郑棉多头高位避险获利离场

主要结论：

后续美国或会继续推出更多的刺激经济举措的乐观预期提振美棉，但美元升值限制美棉涨幅。国内纺织产业链下游原料采购对棉花、棉纱价格仍有支撑，且纺纱利润可观，同样支撑棉花价格。近日短纤价格持续上涨，相关品PTA近期因原油的强势和需求的好转偏强，给予郑棉支撑。但国内疫情反复，市场情绪谨慎，期价反弹也会遇到套保压力，且随着春节临近，纺织企业春节放假提上日程，随着补库的推进，企业进一步进行原料采购的紧迫性下滑，暂时观望。

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	5
2.4 郑棉仓单情况	6
2.5 储备棉收储情况	6
2.6 海内外新冠疫情情况	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	2
图表 3: 美国、印度棉花供需情况	3
图表 4: 国内纺织品服装月度出口额	4
图表 5: 国内纺织品服装分类别月度出口额	4
图表 6: 国内针织鞋帽服装内销情况	4
图表 7: 国内服装内销情况	5
图表 8: 国内棉花工商业库存	5
图表 9: 国内棉花仓单+有效预报	6
图表 10: 储备棉轮入限价	7
图表 11: 海内外新冠肺炎当日新增确诊 1	7
图表 12: 海内外新冠肺炎当日新增确诊 2	7
图表 13: 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震荡上涨。国内节前下游纺织服装企业原料补库，春夏订单增多，棉纱价格反弹，即期纺纱利润为正，中欧协定达成，市场预期美国继续推出经济刺激政策，市场情绪积极，海外第二波疫情压力加剧，但疫苗开始接种。内外棉价差高位，国内疫情反复，郑棉反弹遭遇套保压力。截至1月8日，郑棉05合约收盘价为15415元/吨，较12月31日上涨355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、中央储备棉轮入第七周（1月11日-1月15日）竞买最高限价为标准级3128B15481元/吨，较上一周上涨290元/吨。
- 2、据印度棉花协会12月份供需预测，本年度印度棉花总产量为609.5万吨，较上月调减0.7%，期末库存预估为193万吨，环比调增21.4%。
- 3、据美国农业部周度出口销售报告，截至12月31日当周，本年度美国

陆地棉出口销售净增34712吨，较上周减少47%，出口装运61235吨，较上周减少2%，皮马棉出口销售净增1414吨，较上周减少59%，出口装运2820吨，较上周减少20%。

4、土耳其11月进口棉花9.63万吨，环比增加18%，同比增加24%。

5、据CFTC，截至12月29日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单85020张，较前一周减少4297张。

6、据巴基斯坦棉花加工协会，巴基斯坦12月下半月籽棉上市量折皮棉4.85万吨，同比增加13%。

7、2021年1月4日郑棉仓单新增493张，有效预报减少270张。

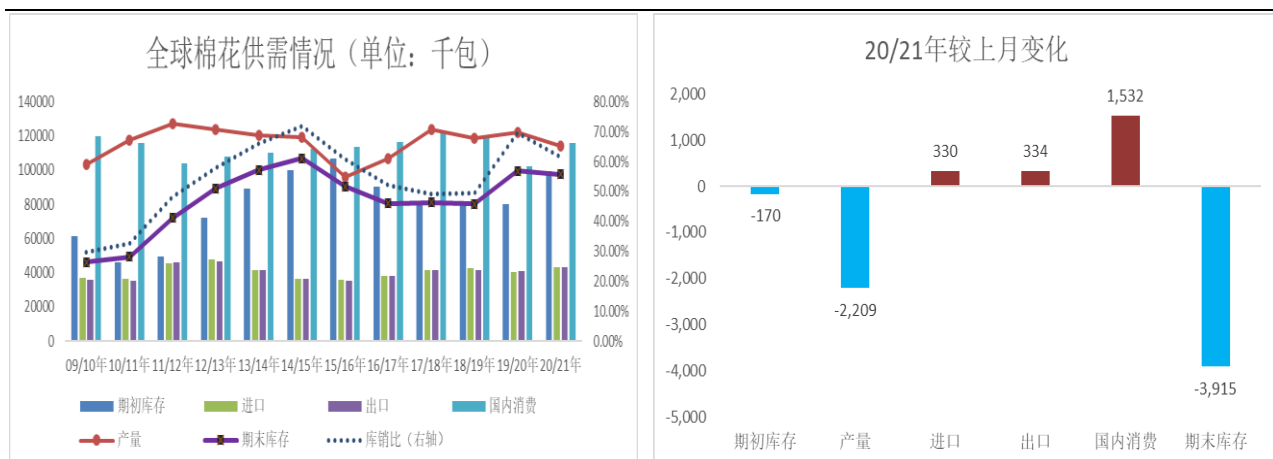
二、基本面分析

（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

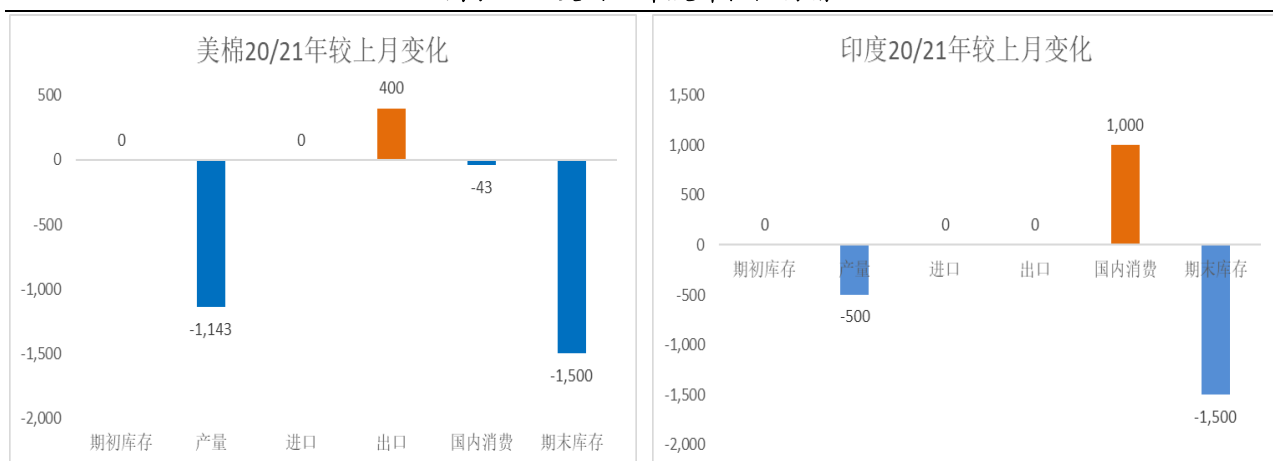
美国农业部12月月度供需报告下调了2020/21年度全球棉花产量预估，上调了消费预估，棉花期末库存调减，库销比较上月调减。美棉2020/21年度棉花产量估计调减，出口估计调增，期末库存估计调减，报告整体超预期偏多。

图表 2：棉花供需情况



数据来源: USDA、国元期货

图表 3: 美国、印度棉花供需情况



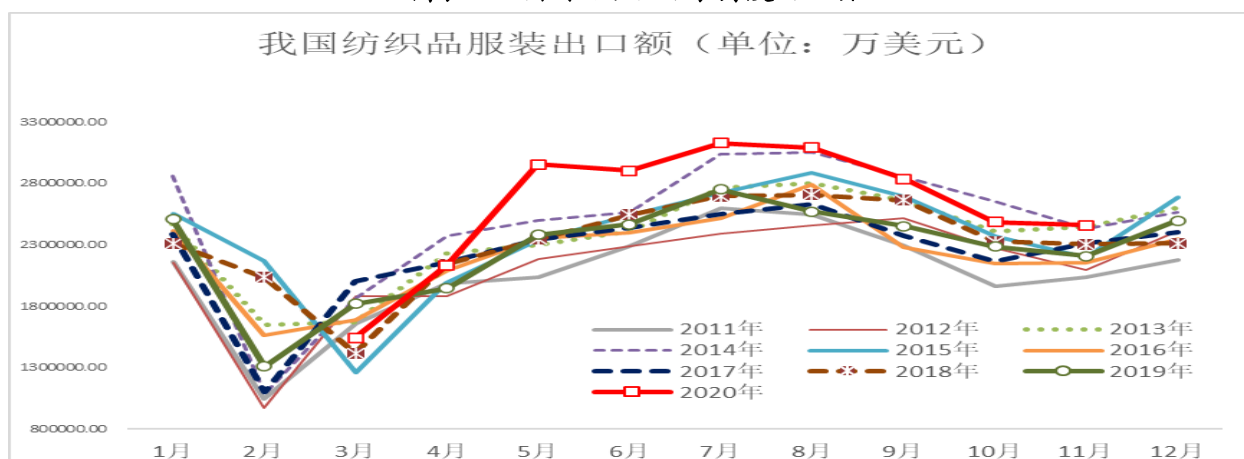
数据来源: USDA、国元期货

美棉最新出口销售较之前一周继续下降,对中国的出口销售净增环比减少,美棉周度装船量环比略有下降,对中国的出口装船量较上周环比增加。据USDA周度出口销售报告显示,截至12月31日当周,2020/21年度美国陆地棉净签约15.31万包,较前周减少47%,其中对中国出口销售净增3.67万包;当周装运陆地棉27万包,较前周减少2%,其中装船至中国的有16.76万包;皮马棉签约6200包,较前周签约量减少59%;当周装运皮马棉1.24万包,较前周减少20%,其中装船至中国的有5300包。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

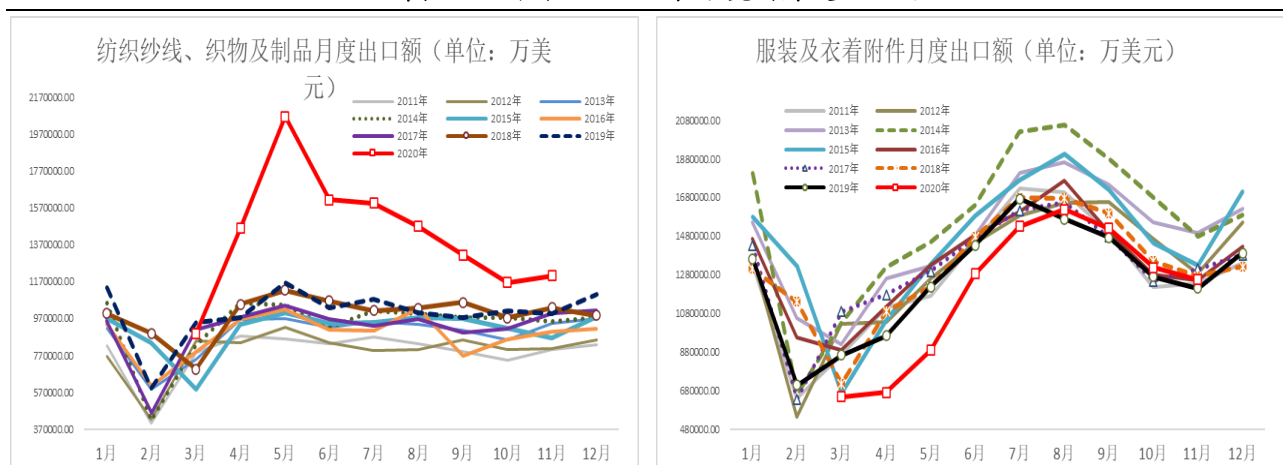
11月我国纺织服装出口额为246亿美元，同比增加11.45%。其中出口纺织纱线、织物及制品120.4亿美元，同比增加20.96%，出口服装及衣着附件125.55亿美元，同比增加3.64%，为连续第四个月正增长。

图表 4：国内纺织品服装月度出口额



数据来源：wind、国元期货

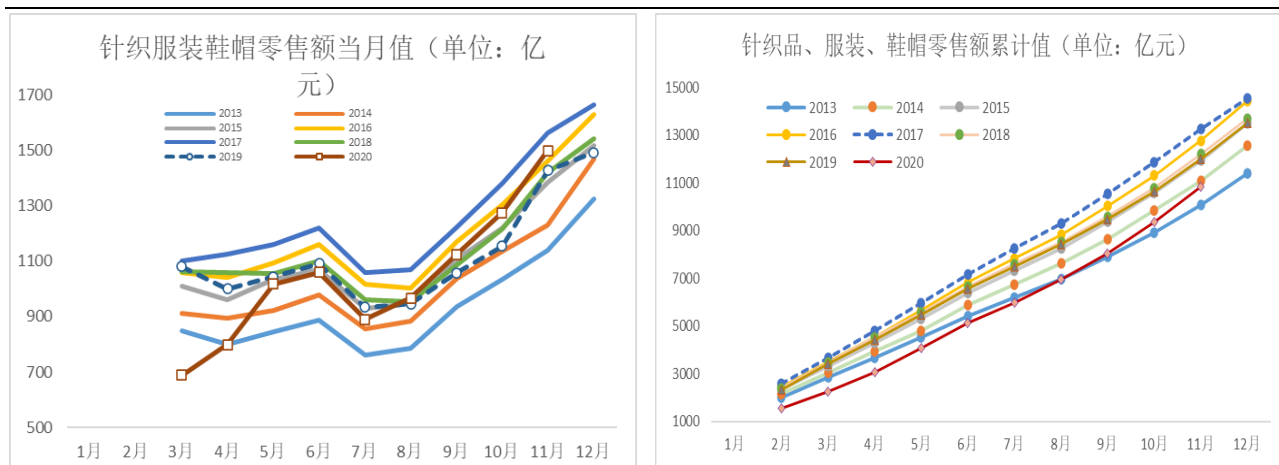
图表 5：国内纺织品服装分类别月度出口额



数据来源：wind、国元期货

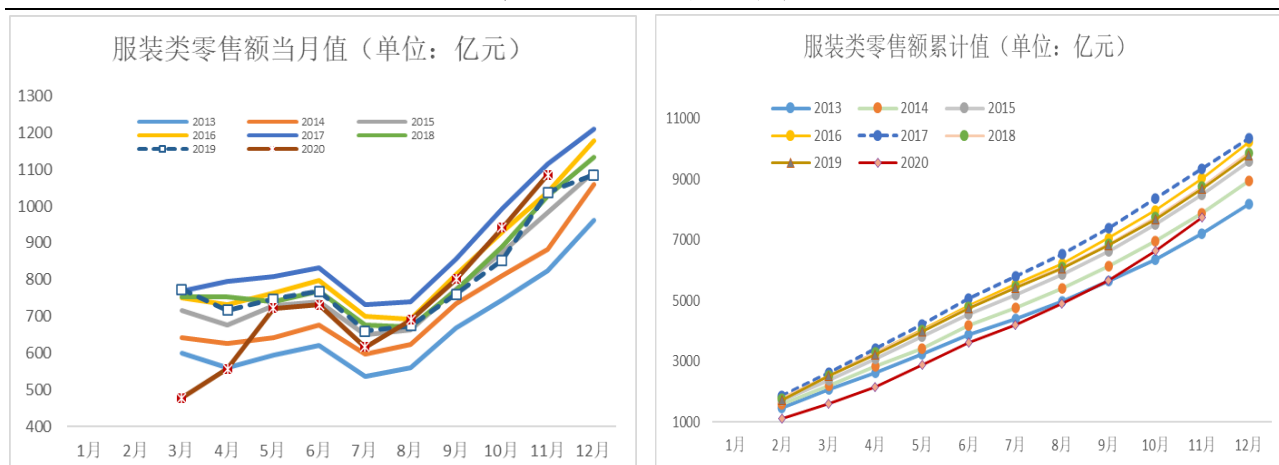
11月我国服装鞋帽针织品零售额为1497.5亿元，同比增加4.6%，服装类零售额为1085.6亿元，同比增加3.9%。

图表 6：国内针织鞋帽服装内销情况



数据来源: wind、国元期货

图表 7: 国内服装内销情况

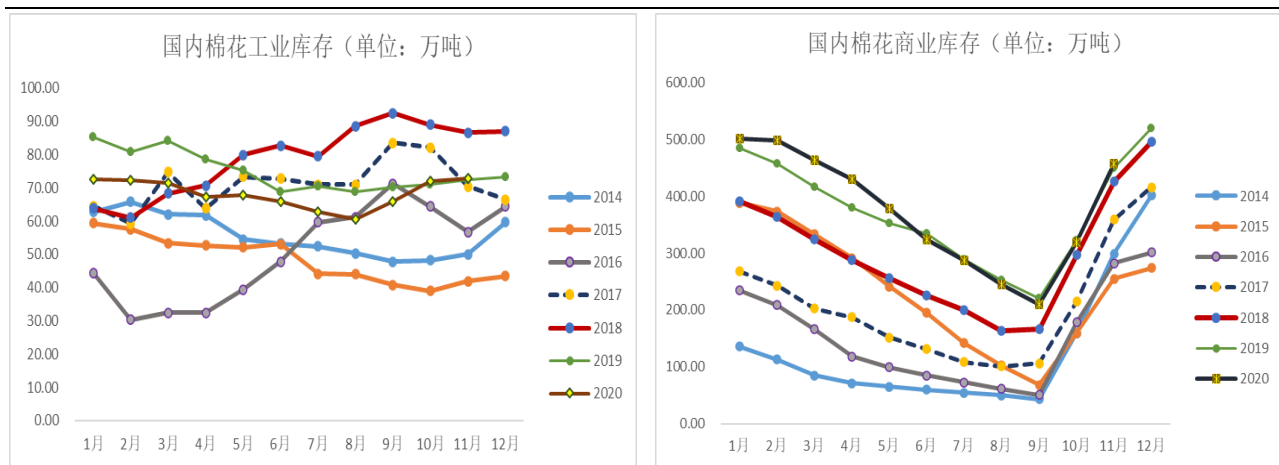


数据来源: wind、国元期货

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11月底全国棉花工业库存为72.77吨,环比增加0.9%,同比增加0.62%。11月底我国棉花商业库存为457.07万吨,环比增加43.19%,同比增加1.65%。据中国棉花协会棉花物流分会,截至11月底全国棉花周转库存总量约373.82万吨,较上月增加136.78万吨,较去年同期增加3.67万吨。

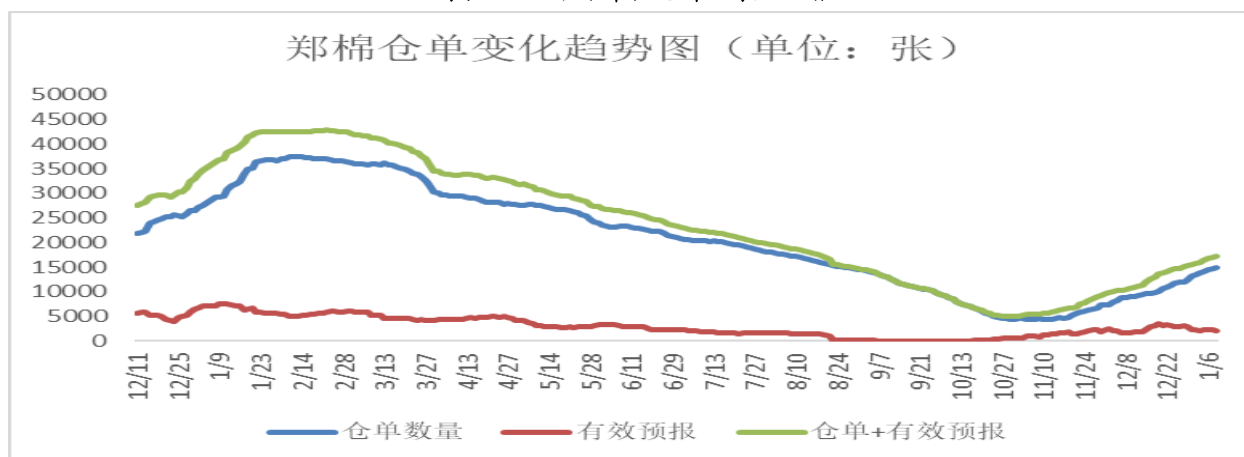
图表 8: 国内棉花工商业库存



2.4 郑棉仓单情况

郑棉近期仓单数量继续回升，有效预报数量震荡下跌。截至1月8日，郑棉仓单数量为15004张，有效预报为2174张，仓单+有效预报合计17178张，较12月31日增加1361张，仓单+有效预报折合现货数量为68.712万吨，实盘压力不大。仓单量低于往年同期。

图表 9: 国内棉花仓单+有效预报



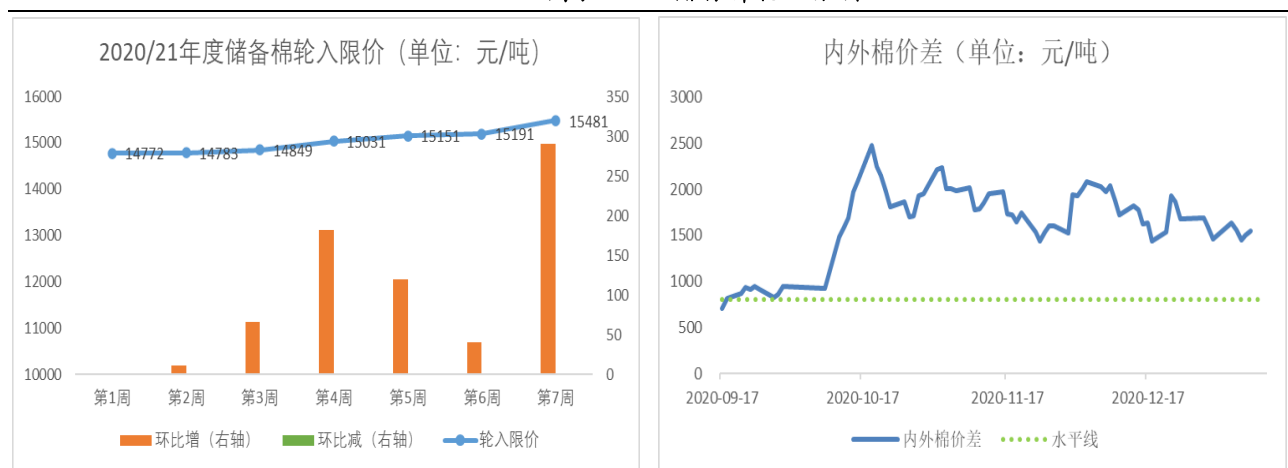
数据来源: wind、国元期货

2.5 储备棉收储情况

国家粮食和物资储备局中华人民共和国财政部10月21日发布公告，将于2020年12月1日至2021年3月31日期间轮入总量为50万吨的新疆棉，规定内

外棉价差连续3个工作日超过800元/吨时暂停交易，截至1月8日内外棉价差为1548元/吨，仍不满足收储条件。预计短期收储将不达预期。第七周(1.11-1.15)轮入竞买最高限价15191元/吨（折标准级3128B）。

图表 10：储备棉轮入限价

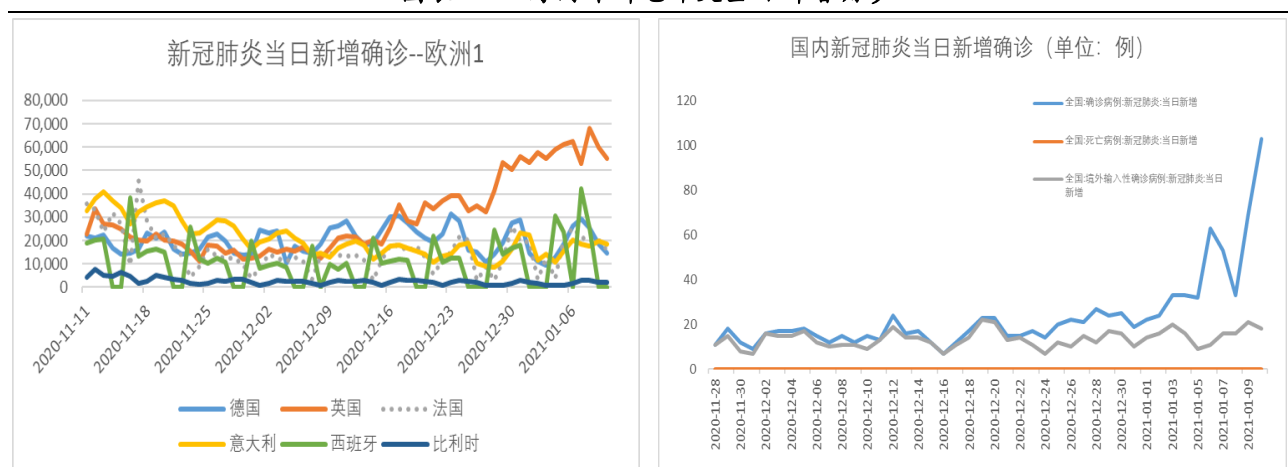


数据来源: wind、国元期货

2.6 海内外新冠疫情情况

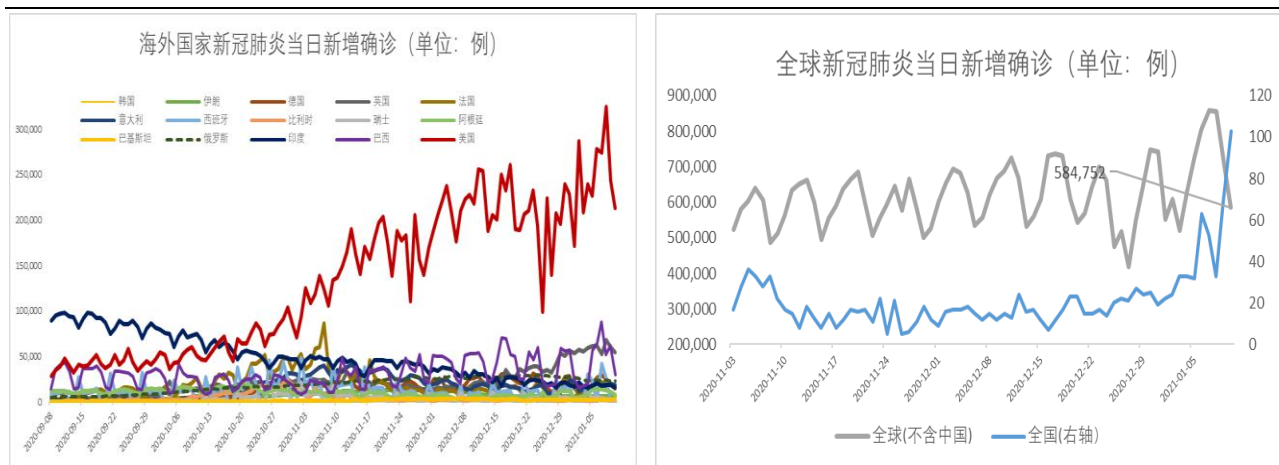
据卫健委，昨日我国新增103例新冠确诊病例，其中本土病例为85例，另外昨日无症状感染者病例新增76例，其中境外输入15例，短期来看疫情不确定性增强，市场心态谨慎，存在避险情绪。

图表 11：海内外新冠肺炎当日新增确诊 1



数据来源: wind、国元期货

图表 12：海内外新冠肺炎当日新增确诊 2



数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

后续美国或会继续推出更多的刺激经济举措的乐观预期提振美棉，但美元升值限制美棉涨幅。国内纺织产业链下游原料采购对棉花、棉纱价格仍有支撑，且纺纱利润可观，同样支撑棉花价格。近日短纤价格持续上涨，相关产品PTA近期因原油的强势和需求的好转偏强，给予郑棉支撑。但国内疫情反复，市场情绪谨慎，期价反弹也会遇到套保压力，且随着春节临近，纺织企业春节放假提上日程，随着补库的推进，企业进一步进行原料采购的紧迫性下滑，暂时观望。

四、技术分析和建议

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