

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

郑棉期价弱勢震荡

主要结论:

美国最新周度出口销售报告显示美棉出口销售净增不及之前一周，中国大量取消美棉订单，但美棉装船量尚可，美棉略有承压。外盘仍然处于上升趋势当中，支撑郑棉期价，经济数据对郑棉仍有支撑。春节临近，纺织产业链企业开始安排放假，原料补库需求阶段性减弱。短纤价格偏强，棉粘价差回落幅度较大。国内疫情反复，市场心态略谨慎。短期来看受到疫情影响，且纺织企业春节放假影响用棉需求，期价反弹显乏力。但需求整体尚可，疫苗进展和全球经济复苏预期支撑棉价。郑棉期价在14900元/吨一线受到的支撑较强，但短期上行乏力，或继续偏弱震荡，中长期或仍有上行空间。

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	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: 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	5
图表 7: 国内服装内销情况	5
图表 8: 国内棉花工商业库存	6
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	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窄幅震荡。国内纺织产业链需求整体尚可，美棉持续偏强，皮棉成本支撑，支撑国内棉价。美国对新疆棉制裁的影响未消除，加之国内疫情反复，郑棉反弹乏力。截至1月22日，郑棉05合约收盘价为15205元/吨，较1月15日上涨230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、中央储备棉轮入第九周（1.25-1.29日）新疆棉轮入竞买最高限价为标准级3128B15528元/吨，环比上涨35元/吨。

2、据美国农业部周度出口销售报告，截至1月14日当周，本年度美国陆地棉出口销售净增66305吨，环比下降10%，出口装运73115吨，较上周增加17%；皮马棉出口销售净增5407吨，较上周下降34%，出口装运1894吨，较上周减少19%。

3、据2020年12月中国棉花协会的2021年首次植棉意向调查，全国植棉意

向面积为4483.60万亩，同比减少2.17%，其中新疆棉农植棉意向减少0.85%，黄河流域和长江流域意向分别减少7.12%和6.00%。

4、据新疆发改委1月对2021年农户种植意向情况的调查显示，粮食作物、棉花和其他农作物的种植面积较上年增加，其中新疆自治区2021年棉花种植意向同比增加1.45%。

5、据海关总署，12月我国进口棉纱18万吨，环比、同比均增加1万吨。

6、据CFTC，截至1月12日，ICE棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多单86768张，环比减少2159张。

7、据海关总署，12月我国进口棉花35万吨，环比增加75%，同比增加1.33倍。

8、12月巴基斯坦出口纺织品服装14.01亿美元，环比增加9.2%，同比增加22.72%。

9、据国家统计局，2020年我国GDP突破100万亿。

10、据棉花信息网，截至2021年1月14日，新疆地区皮棉累计加工总量526.48万吨，同比增加6.5%。

二、基本面分析

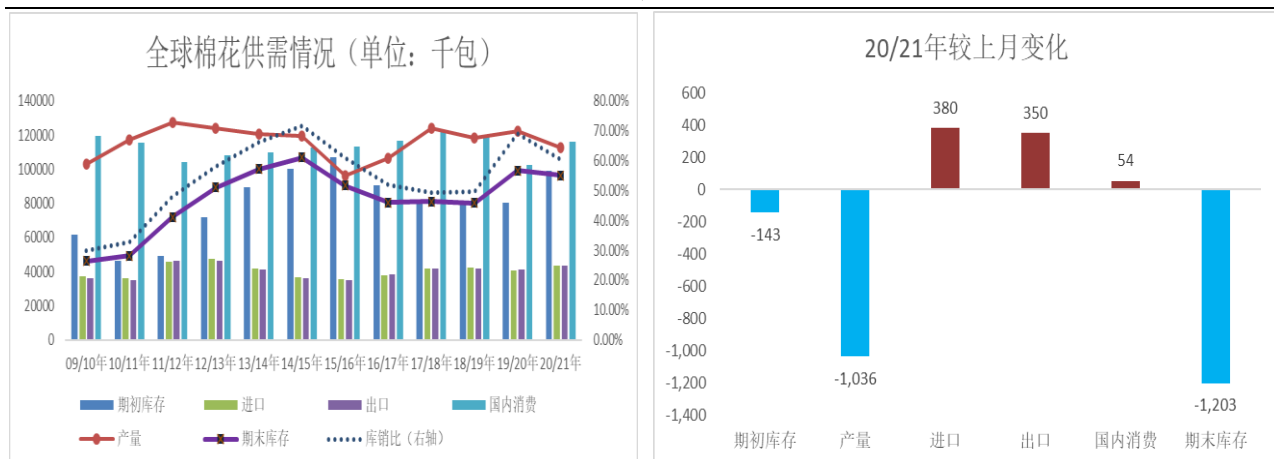
（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

美国农业部1月月度供需报告下调了2020/21年度全球棉花产量预估，略微上调了消费预估，棉花期末库存调减，库销比较上月调减。美棉2020/21

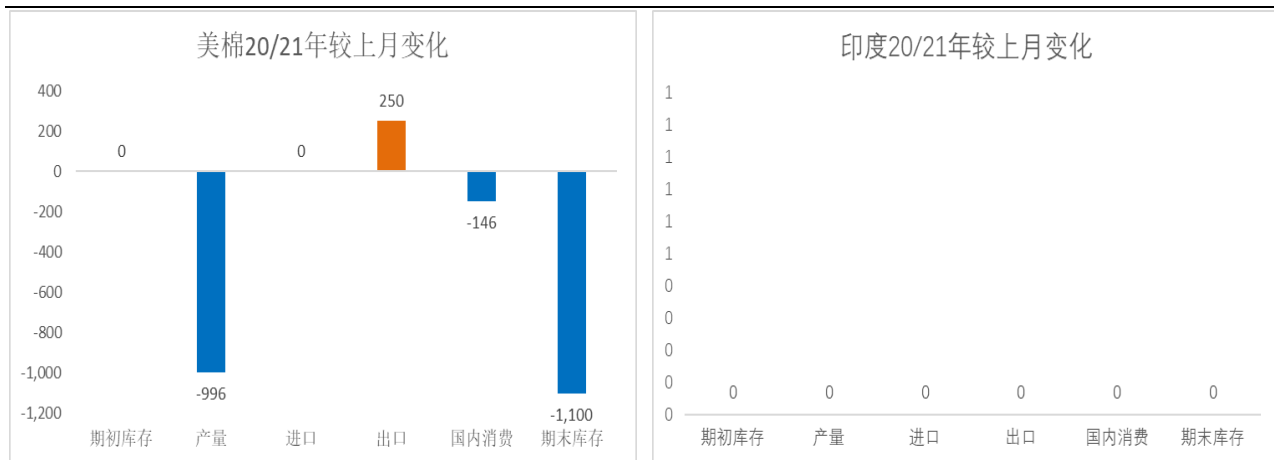
年度棉花产量估计调减，出口估计调增，期末库存估计调减，报告整体偏多。

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

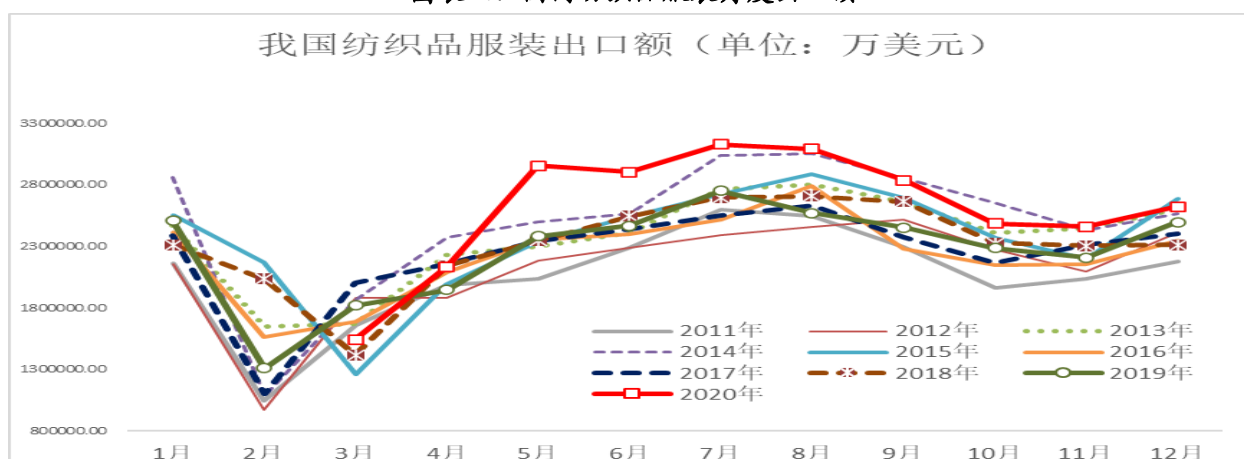
美棉最新出口销售较之前一周下降，对中国的出口销售净减，美棉周度装船量环比增加，对中国的出口装船量较上周环比小幅下降。据USDA周度出口销售报告显示，截至1月14日当周，2020/21年度美国陆地棉净签约29.24万包，较前周下降10%，其中对中国出口销售净减2.23万包，2021/22年度美国陆地棉净签约3.95万包；当周装运陆地棉32.24万包，较前周增加

17%，其中装船至中国的有13.71万包；皮马棉签约2.38万包，较前周减少34%；当周装运皮马棉8400包，较前周减少19%。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

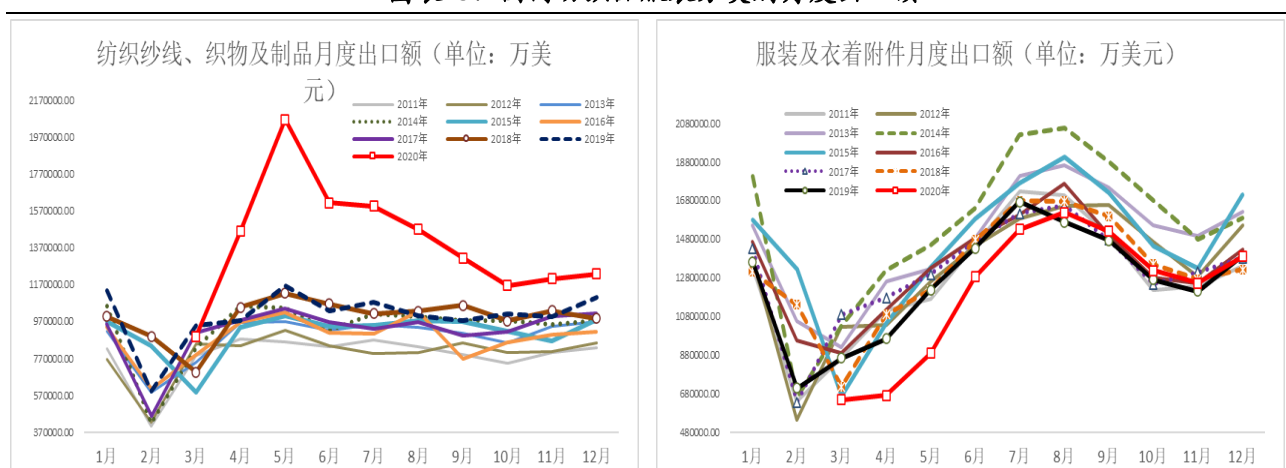
12月我国出口纺织品服装约262亿美元，同比增长5%，环比增长6.5%。其中出口纺织纱线、织物及制品122.9亿美元，同比增加11.67%，服装及衣着附件出口139.1亿美元，同比减少0.27%。

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

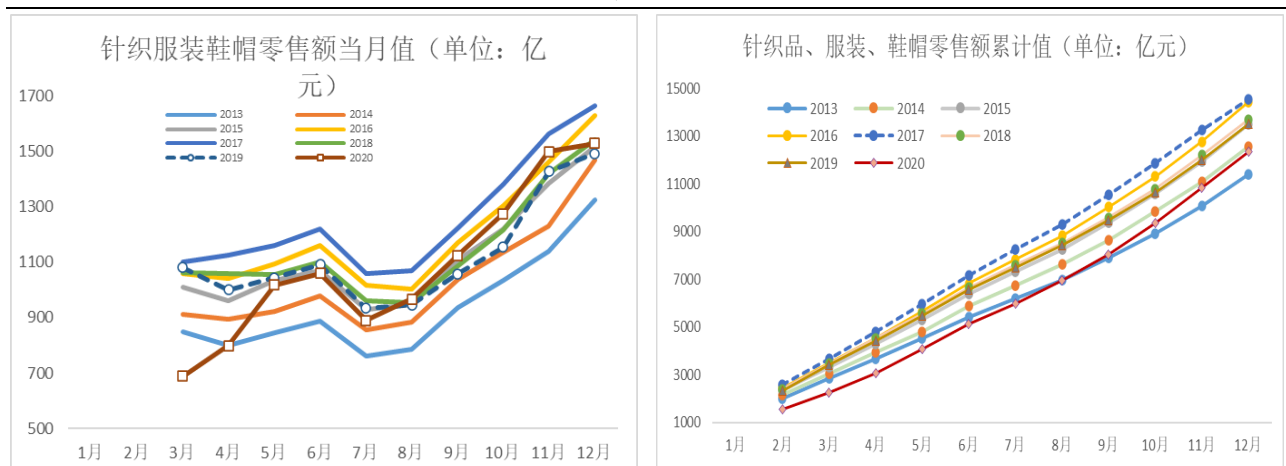


数据来源: wind、国元期货

12月我国服装鞋帽针织品零售额为1527亿元，同比增加3.8%，12月

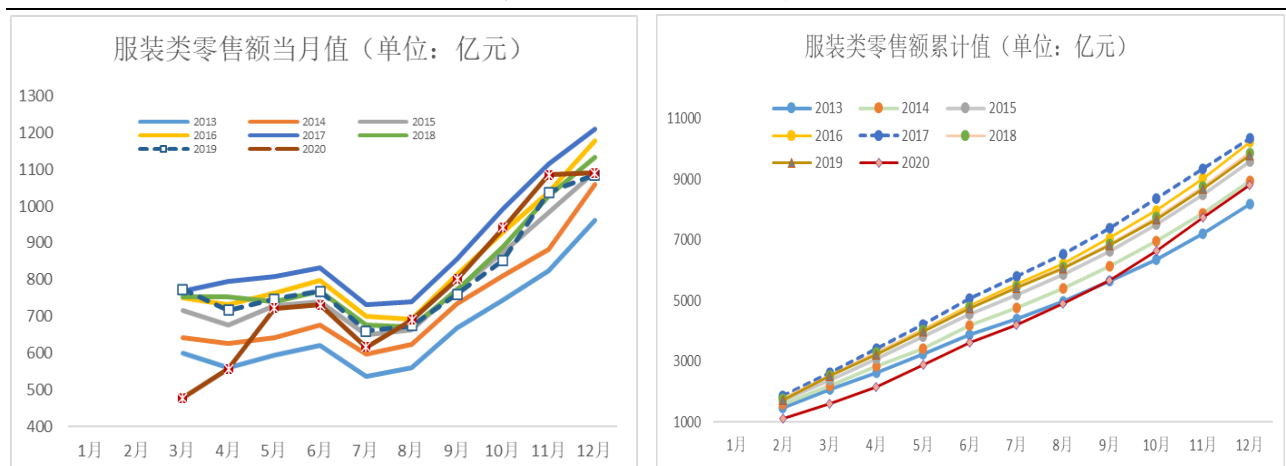
服装类零售额为 1090.9 亿元，同比增加 1.9%。

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

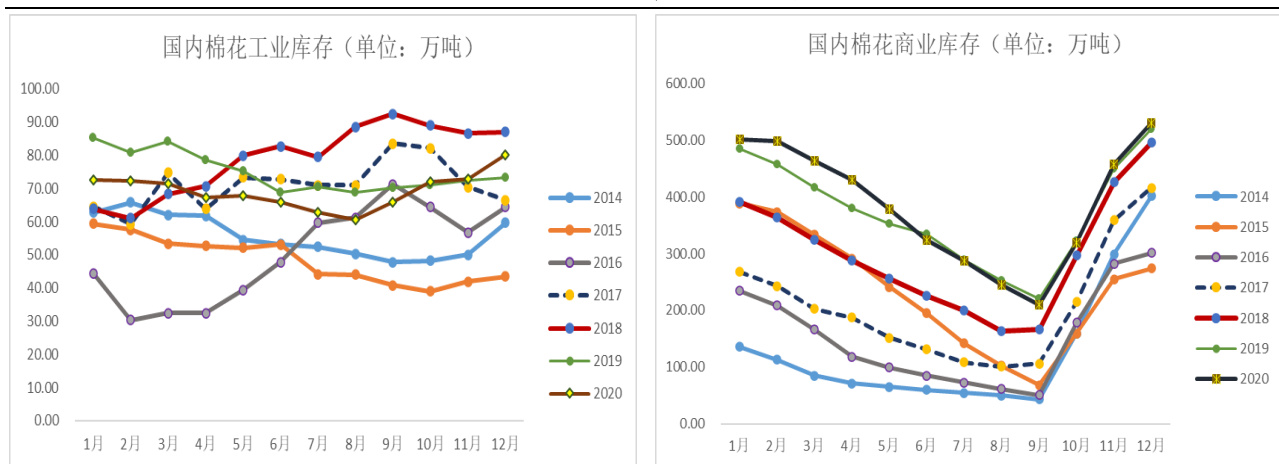


数据来源：wind、国元期货

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12月底全国棉花工业库存为80.23吨，环比增加10.25%，同比增加9.53%。12月底我国棉花商业库存为529.27万吨，环比增加15.8%，同比增加2.05%。据中国棉花协会棉花物流分会，截至12月底全国棉花周转库存总量约444.49万吨，较上月增加70.67万吨，较去年同期减少13.59万吨。

图表 8：国内棉花工商业库存

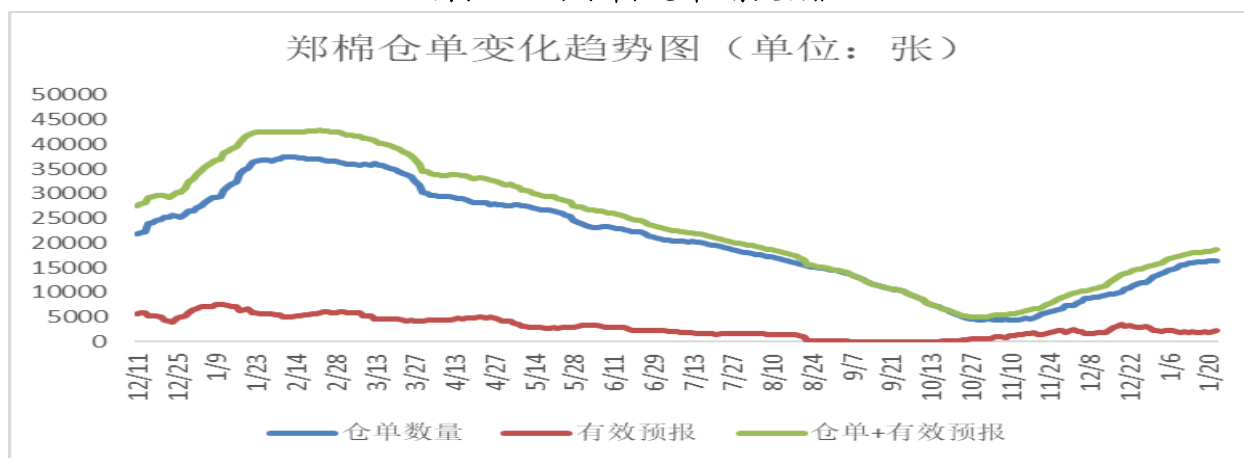


数据来源：wind、国元期货

2.4 郑棉仓单情况

郑棉近期仓单数量涨势趋缓，有效预报数量反弹。截至1月22日，郑棉仓单数量为16407张，有效预报为2216张，仓单+有效预报合计18623张，较1月15日增加577张，仓单+有效预报折合现货数量为74.492万吨，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



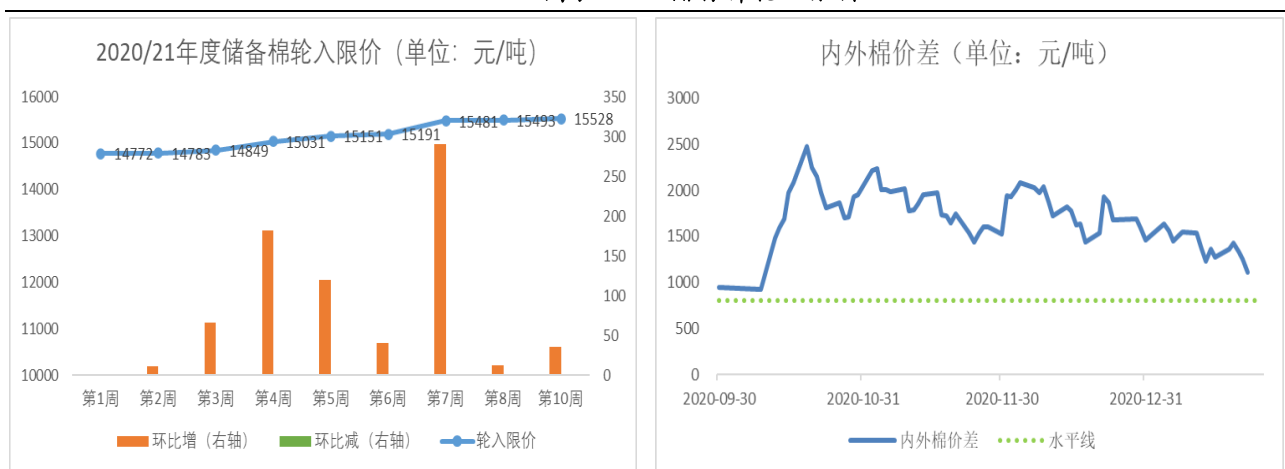
数据来源：wind、国元期货

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22日内外棉价差为1109元/吨,仍不满足收储条件。预计短期收储将不达预期。第九周(1.25-1.29)轮入竞买最高限价15528元/吨(折标准级3128B)。

图表 10: 储备棉轮入限价

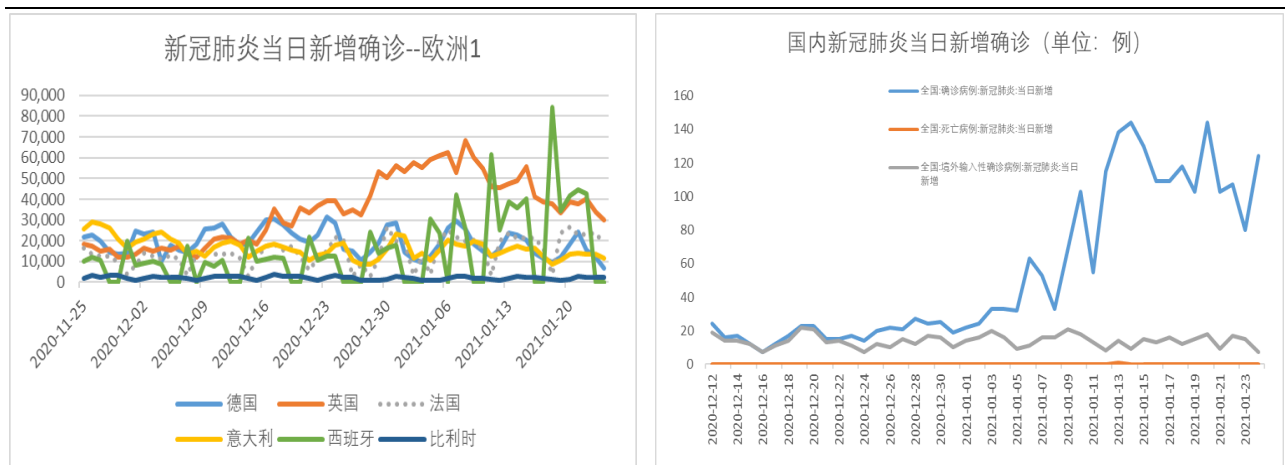


数据来源: wind、国元期货

2.6 海内外新冠疫情情况

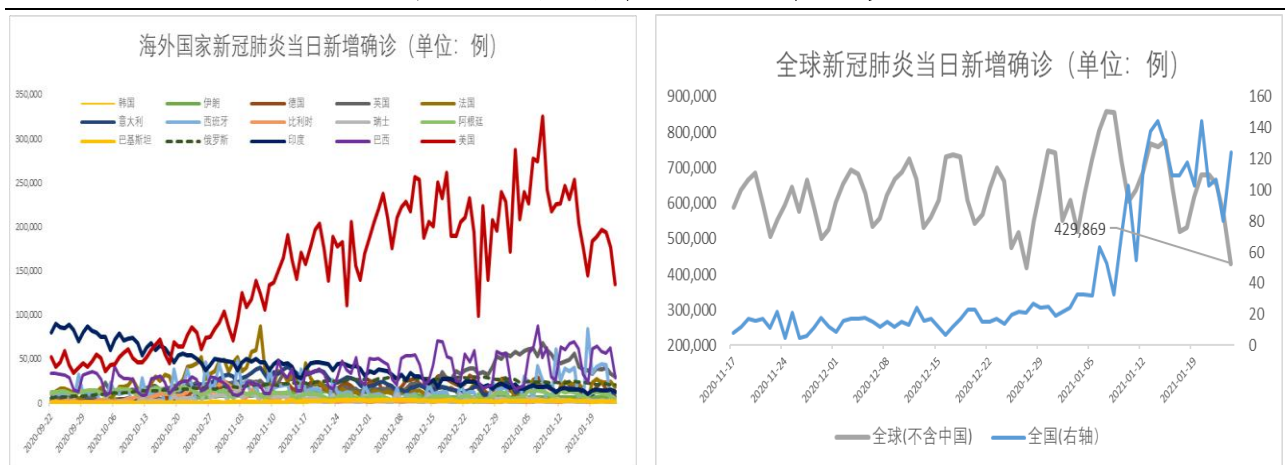
据卫健委,昨日我国新增124例新冠确诊病例,其中本土病例为117例,另外昨日无症状感染者病例新增45例,其中境外输入16例,短期来看疫情反复,市场心态谨慎,存在避险情绪,但疫苗预期,新增无症状感染者数量下降,缓解市场悲观情绪。

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

美国最新周度出口销售报告显示美棉出口销售净增不及之前一周, 中国大量取消美棉订单, 但美棉装船量尚可, 美棉略有承压。外盘仍然处于上升趋势当中, 支撑郑棉期价, 经济数据对郑棉仍有支撑。春节临近, 纺织产业链企业开始安排放假, 原料补库需求阶段性减弱。短纤价格偏强, 棉粘价差回落幅度较大。国内疫情反复, 市场心态略谨慎。短期来看受到疫情影响, 且纺织企业春节放假影响用棉需求, 期价反弹显乏力。但需求整体尚可, 疫苗进展和全球经济复苏预期支撑棉价。郑棉期价在14900元/吨一线受到的支

撑较强，但短期上行乏力，或继续偏弱震荡，中长期或仍有上行空间。

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