

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

终端需求提振不强，郑棉反弹乏力

主要结论：

美元升值，美棉期价承压，但通胀预期和经济复苏预期限制跌幅。国内 1-2 月纺织品服装出口较好，提振棉价。纺企利润仍然可观，内外棉纱价差倒挂，纱、布成品库存低位，传统旺季对棉花价格形成支撑。2020/21 年度国内棉花增产明显，显性库存仍处于高位。棉纺织产业链利润传导受阻，下游对高价纱的接受度弱，终端需求仍为影响棉价的关键因素。人民币升值和化纤替代不利棉价。短期来看需求恢复进度或不及预期，或可逢高试空操作，下方支撑 15000 元/吨。

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	6
2.5 储备棉收储情况	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: 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: 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下跌后小幅反弹。近几周美棉出口需求不及去年同期，市场担忧需求恢复进度不及预期，美国农业部3月月度供需报告落地后美棉大跌，带动国内棉价下跌。国内聚酯偏弱，施压郑棉。但国内2月份部分宏观数据公布，数据较好提振郑棉，加之美棉小幅走强，郑棉小幅反弹。截至3月12日，郑棉05合约收盘价为15870元/吨，较3月5日下跌120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的调查数据显示，截至2月底全国棉花周转库存总量约405.93万吨，环比降36.14万吨，同比降36.51万吨。

2、据海关总署，1-2月我国出口纺织品服装461.88亿美元，同比增加55.01%。

3、2021年2月，中国棉纺织PMI为52.76%，环比降7.42个百分点。

4、中国棉花信息网预测2021年新疆植棉面积为3735万亩，同比增加0.8%，预测全国植棉面积达到4341.4万亩，同比下降0.5%，预测2021年全国棉花产量为584.6万吨，同比降5.9%。

5、据美国农业部周度出口销售报告，截至3月4日当周，本年度美国陆地棉出口销售净增48079吨，较上周增加25%，当周出口装运79744吨，较上周减少7%。当周皮马棉出口销售净增2814吨，较上周增加58%。

6、截至2月底，国内棉花工业库存为88.24万吨，环比减少4.81万吨，同比增加16.06万吨，棉花商业库存为504.72万吨，环比减少20.64万吨，同比增加7.46万吨。

7、据USDA3月月度供需报告，预计2020/21年度美棉产量预估下调至1470万包，低于上月估计的1495万包，美棉期末库存由上月估计的430万包下调至420万包，全球2020/21年度棉花期末库存预估由上月的9574万包下调至9459万包。

8、2021年1月，美国进口纺织品服装79.59亿美元，同比减少11.1%，其中自中国进口21.81亿美元，同比减少11.8%，从印度进口7.39亿美元，同比增加2.76%。

二、基本面分析

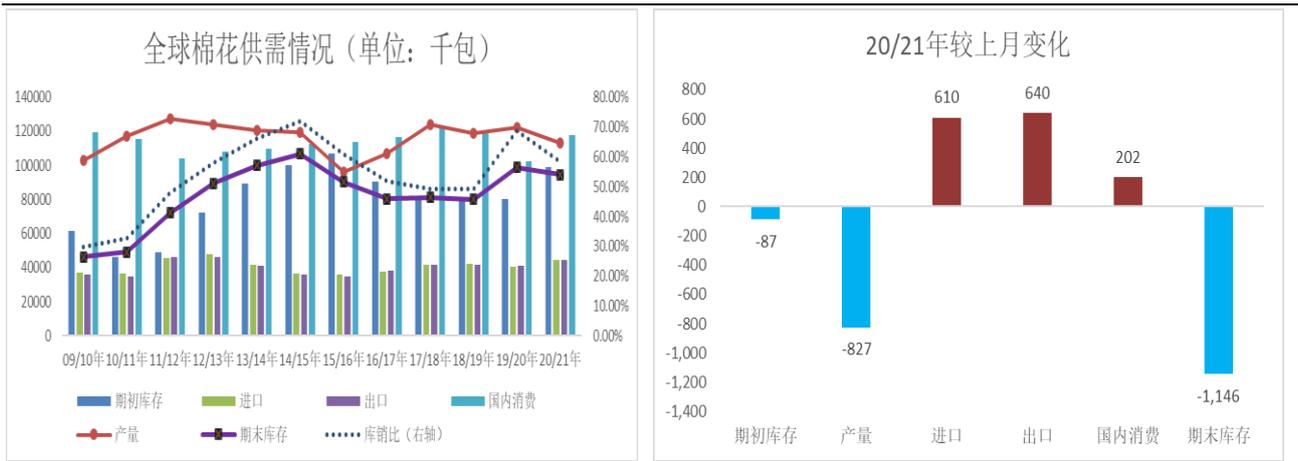
（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

美国农业部3月月度供需报告下调了2020/21年度全球棉花产量预估，

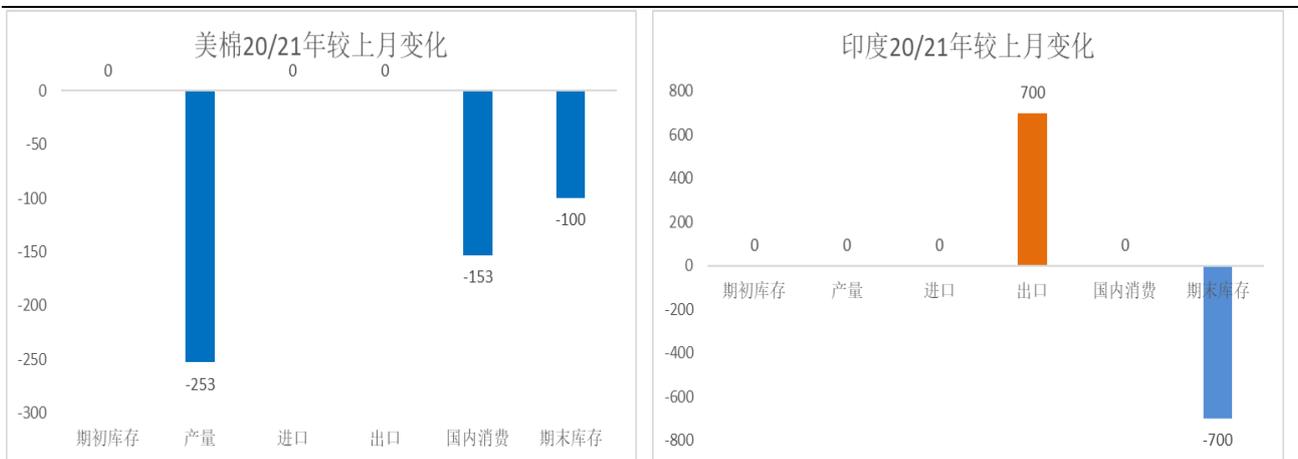
上调了棉花消费预估,棉花期末库存调减,库销比较上月调减。美棉2020/21年度棉花产量估计下调,国内消费估计调减,期末库存估计调减,报告理论偏多,但利多不及预期,且美棉消费调减,报告落地后美棉大跌。

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

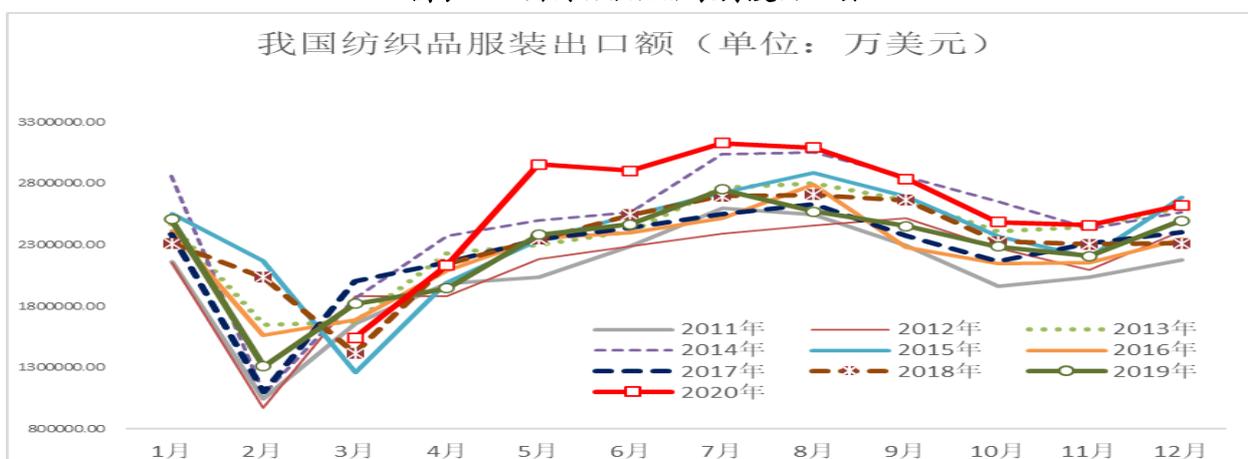
美棉最新出口销售较之前一周下降,对中国的出口销售净增环比下滑,美棉周度装船量环比增加,对中国的出口装船量较上周环比小幅上升。据 USDA 周度出口销售报告显示,截至 2 月 25 日当周,2020/21 年度美国陆地棉净签约 16.9 万包,较前周下降 32%,其中对中国出口销售净增 2.41

万包，2021/22 年度美国陆地棉净签约 4.06 万包，其中对中国出口销售净增 1.32 万包；当周装运陆地棉 37.74 万包，较前周增加 29%，其中装船至中国的有 9.47 万包；皮马棉签约 7800 包，较前周减少 34%，其中对中国出口销售净增 3900 包；当周装运皮马棉 9100 包，较前周减少 26%，其中装船至中国的有 2600 包。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

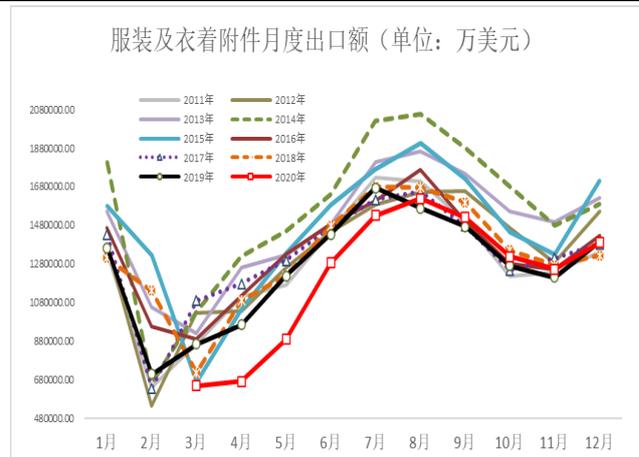
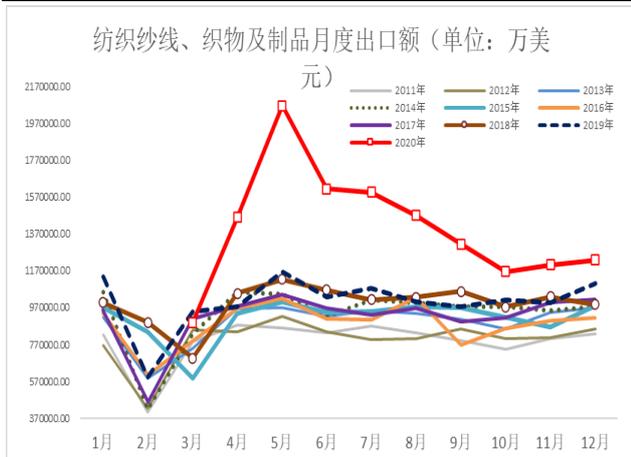
1-2 月我国出口纺织品服装约 461.88 亿美元，同比增长 55.01%。其中出口纺织纱线、织物及制品 221.34 亿美元，同比增加 60.83%，服装及衣着附件出口 240.54 亿美元，同比增长 50.02%。

图表 4：国内纺织品服装月度出口额



数据来源：wind、国元期货

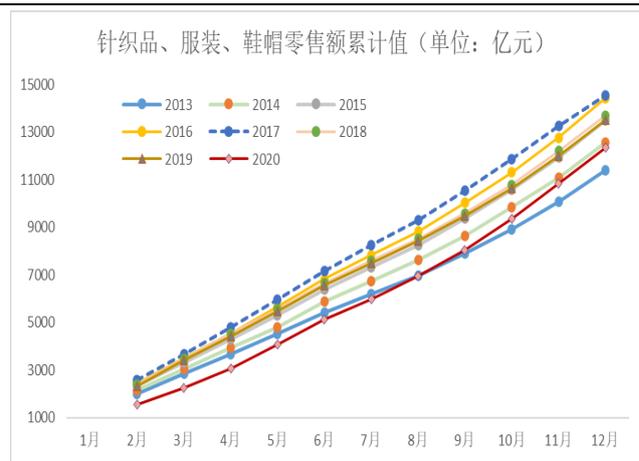
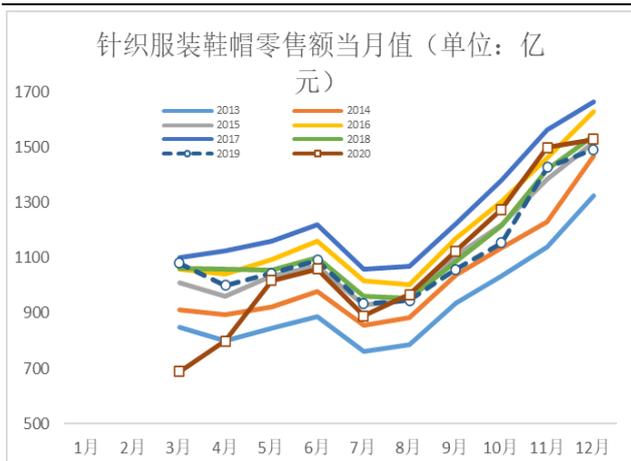
图表 5：国内纺织品服装分类别月度出口额



数据来源: wind、国元期货

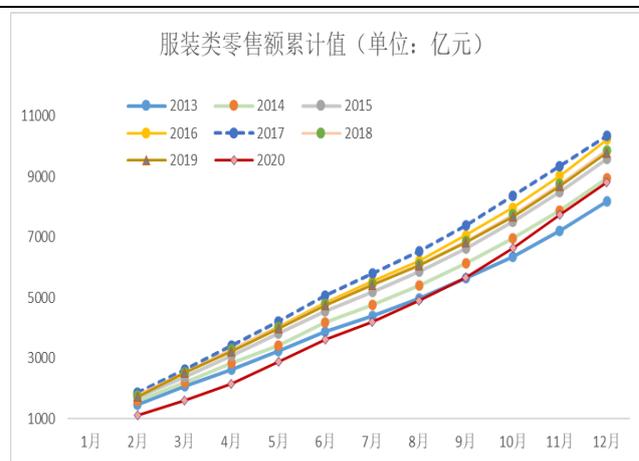
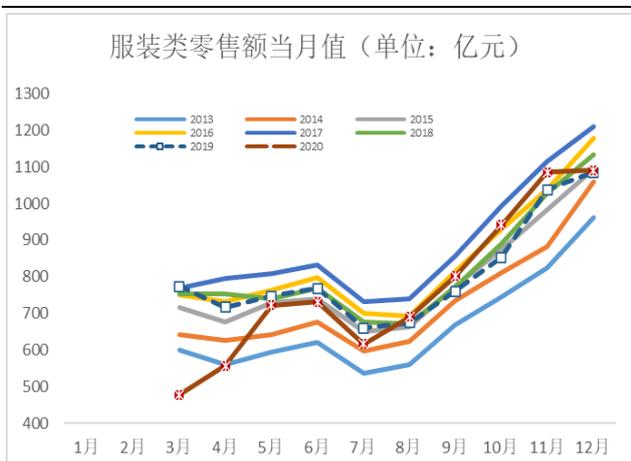
12月我国服装鞋帽针织品零售额为1527亿元, 同比增加3.8%, 12月服装类零售额为1090.9亿元, 同比增加1.9%。

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

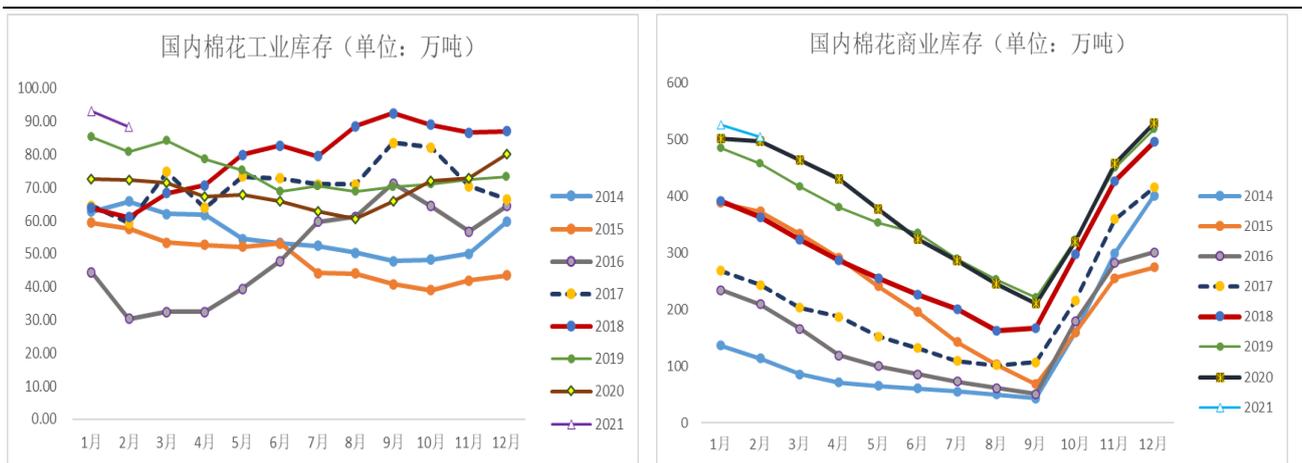


数据来源：wind、国元期货

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2020年2月底全国棉花工业库存为88.24万吨，环比减少5.17%，同比增加22.25%。2月底我国棉花商业库存为504.72万吨，环比减少3.93%，同比增加1.5%。据中国棉花协会棉花物流分会，截至2月底全国棉花周转库存总量约405.93万吨，较上月减少36.14万吨，较去年同期减少36.51万吨。

图表 8：国内棉花工商业库存

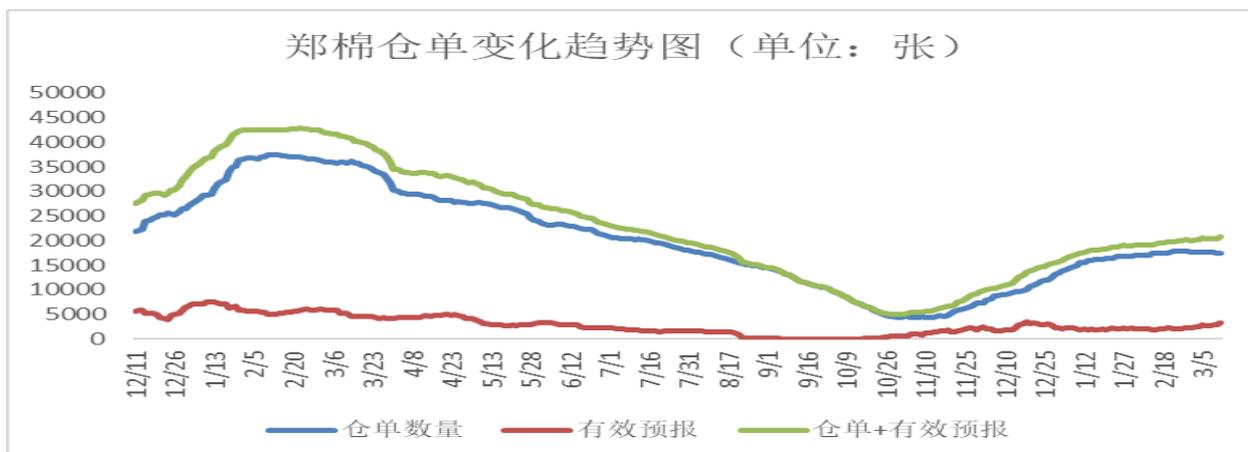


数据来源：wind、国元期货

2.4 郑棉仓单情况

郑棉近期仓单数量稳中有降，有效预报数量增长明显。截至3月12日，郑棉仓单数量为17530张，有效预报为3235张，仓单+有效预报合计20765张，较3月5日增加212张，仓单+有效预报折合现货数量为83.06万吨，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

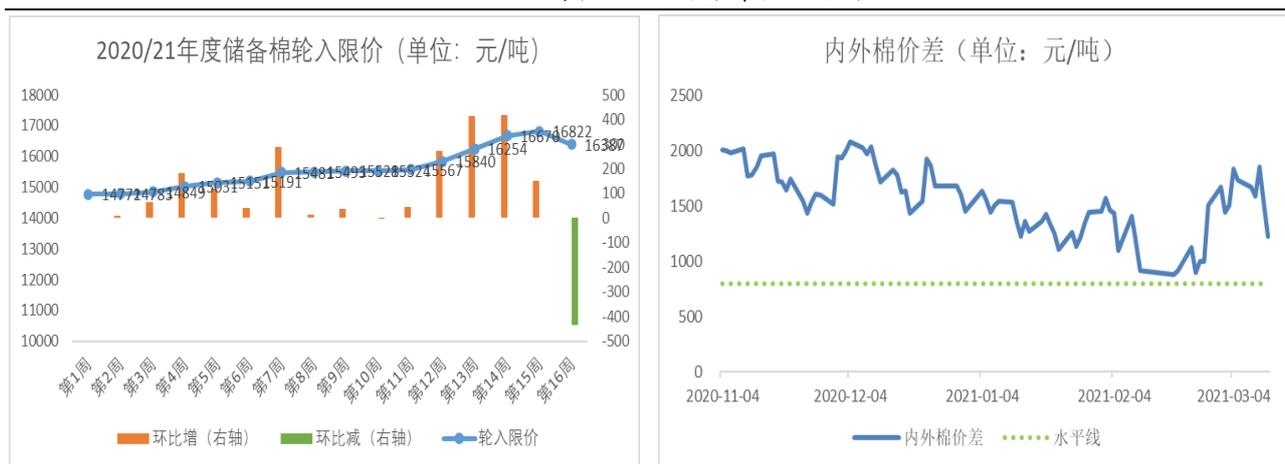


数据来源: wind、国元期货

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3月12日内外棉价差为1228元/吨，仍不满足收储条件。第十六周(3.15-3.19)轮入竞买最高限价16387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

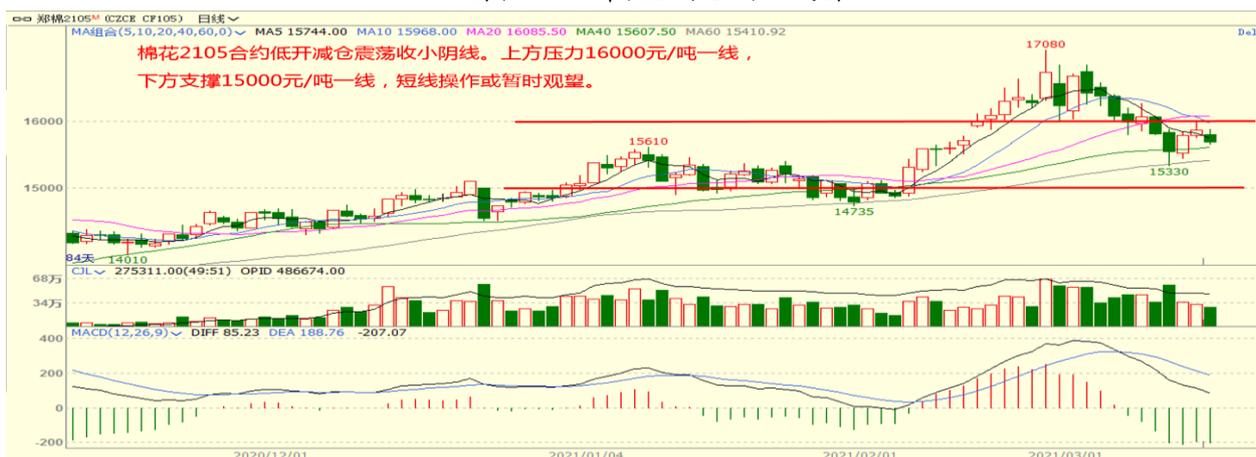
三、综合分析

美元升值，美棉期价承压，但通胀预期和经济复苏预期限制跌幅。国

内 1-2 月纺织品服装出口较好，提振棉价。纺企利润仍然可观，内外棉纱价差倒挂，纱、布成品库存低位，传统旺季对棉花价格形成支撑。2020/21 年度国内棉花增产明显，显性库存仍处于高位。棉纺织产业链利润传导遇阻，下游对高价纱的接受度弱，终端需求仍为影响棉价的关键因素。人民币升值和化纤替代不利棉价。短期来看需求恢复进度或不及预期，或可逢高试空操作，下方支撑 15000 元/吨。

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