

棉花策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

郑棉供需压力仍大,关注中美磋商进展情况

主要结论:

一月底中美谈判结果低于人们的心理预期,双方将于近日在首都北京再次磋商,距离3月2日中美元首会晤商定的90天截止日期愈来愈近,中美贸易关系存在不确定性。国内棉花供应充足,成品库存积压,棉花加工率高而销售率低。纺织品服装零售、出口低迷。开春后或迎来一波需求旺季行情,下游加工商或有补库需求,关注需求是否好转。关注政策面的利好是否持续或再现。操作上考虑逢高试空为主。

电话: 010-84555137

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期货市场回顾	1
(二) 现货市场回顾	1
(三) 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 国内棉花供需情况	3
2.3 美棉生长情况	3
2.4 美棉出口情况	4
2.5 国内棉花产量、进口量、库存情况	5
2.6 棉花下游成品库存、出口情况	6
2.7 棉纺织行业 PMI	7
2.8 棉花仓单情况	7
2.9 储备棉拍卖情况	8
(二) 价格季节性	9
(三) 中美贸易形势对棉价的影响	9
三、综合分析	10
四、技术分析及建议	10

附 图

图表 1: 期货行情走势.....	1
图表 2: 现货行情.....	1
图表 3: 全球棉花供需情况.....	2
图表 4: 中国棉花供需平衡表.....	3
图表 5: 美棉作物进度及优良率.....	4
图表 6: 美棉出口至中国情况统计.....	4
图表 7: 美棉周度出口情况统计.....	5
图表 8: 国内年度棉花产量和月度进口量.....	5
图表 9: 国内棉花工、商业库存.....	5
图表 10: 纱线、坯布库存.....	6
图表 11: 棉纺织服装出口额.....	6
图表 12: 棉纺织 PMI.....	7
图表 13: 国内棉花仓单+有效预报.....	7
图表 14: 郑棉仓单和有效预报.....	7
图表 15: 储备棉拍卖成交情况.....	8
图表 16: 储备棉累计收储量和轮出底价.....	8
图表 17: 价格季节性.....	9
图表 18: 棉花主力合约 K 线图.....	10

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

图表 1: 期货行情走势

品种	收盘价	上周	周涨跌	周涨跌幅 (%)	持仓量	周持仓量变化
CF1905	15250	15255	-5	-0.03	38.5 万	-36458
CF1909	15595	15620	-25	-0.16	12.4 万	898
CTK9	73.68	74.95	-1.27	-1.69	82376	26135

数据来源: 文华财经、国元期货

(二) 现货市场回顾

图表 2: 现货行情

棉花现货价	本周	上周	周涨跌
新疆	15580	15530	50
河北	15400	15400	0
山东	15590	15590	0
湖北	15420	15380	40
河南	15450	15430	20
CCindex 指数 (3128B)	15502	15498	4
印度: Shankar-6	42400	42600	-200

数据来源: wind 数据 国元期货

(三) 行业要闻

1、2月14-15日, 国务院副总理刘鹤将与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商。

2、USDA周度出口销售报告显示, 截至12月27日当周, 2018/19年度陆地棉出口销售净增22.82万包, 较上周下降39%, 其中对中国出口销售净增2.84万包, 2019/20年度陆地棉出口销售净增3.22万包, 陆地棉装船18.98万包, 其中装船至中国的有1.96万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增8300包, 较上周增加6%,

其中对中国出口销售净增1300包，皮马棉装船1.25万包，较上周下降15%，其中装船至中国的有5400包。

3、据监测系统，截至2019年2月1日，全国新棉采摘基本结束，全国交售率为96.8%，同比提高1.6个百分点。对80家大中型棉花加工企业的调查显示，截至2月1日，全国加工率为98%，同比提高1.8个百分点，全国销售率为39.1%，同比下降3.6个百分点。

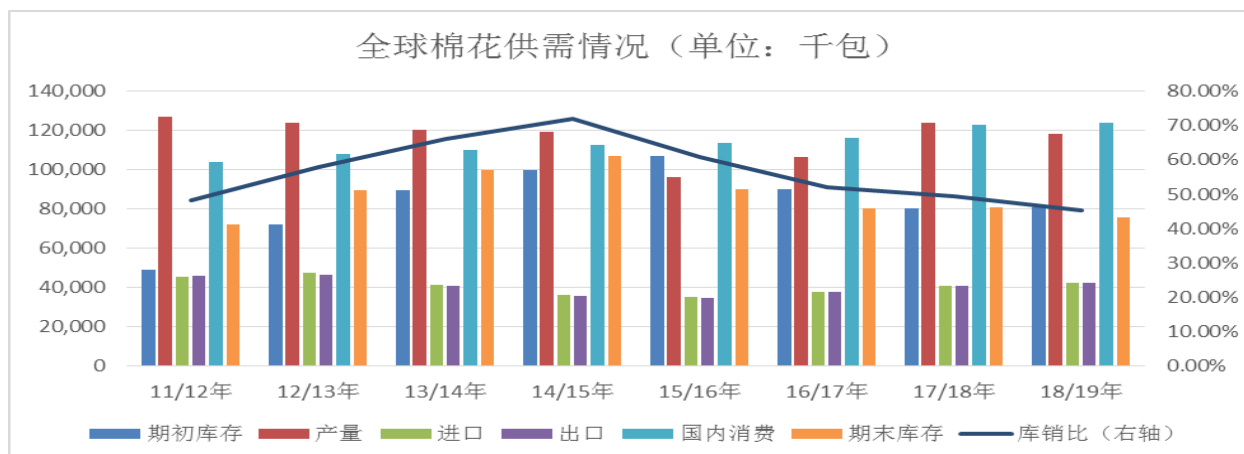
二、基本面分析

（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

2019年2月USDA供需报告将2018/19年度全球棉花期末库存较2018年12月预估调增230.5万包，产量较12月预估下调28.8万包，全球消费调减198.4万包。美国棉花产量预估调降19.8万包，出口量较上月预估持平，期末库存调降10万包。印度2018/19年度期初库存调增55万包，期末库存预估调增45万包，产量预估调减50万包，国内消费预估调减50万吨。中国棉花产量和进口预估分别调增50万包，消费调减100万包，期末库存调增200万包。报告总体偏空。

图表 3：全球棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

2.2 国内棉花供需情况

我国农业农村部发布的1月农产品供需形势预测报告显示，2018/19年度的棉花单产预估为1764公斤/公顷，较12月预估持平，产量预估为594万吨，较12月持平，消费预估维持在845万吨，期末库存预估仍为638万吨。

图表 4：中国棉花供需平衡表

	2016/17	2017/18 (1月估计)	2018/19 (11月预测)	2018/19 (12月预测)	2018/19 (1月预测)
期初库存 (万吨)	1111	875	743	743	743
播种面积 (千公顷)	3100	3350	3367	3367	3367
收获面积 (千公顷)	3100	3350	3367	3367	3367
单产 (公斤/公顷)	1555	1758	1764	1764	1764
产量 (万吨)	482	589	594	594	594
进口 (万吨)	111	132	150	150	150
消费 (万吨)	828	850	845	845	845
出口 (万吨)	1	4	4	4	4
期末库存 (万吨)	875	743	638	638	638
国内棉花3128B均价 (元/吨)	15710	15917	15000-17000	15000-17000	15000-17000
Cotlook A 指数 (美分/磅)	82.77	89.28	85-100	85-100	85-100

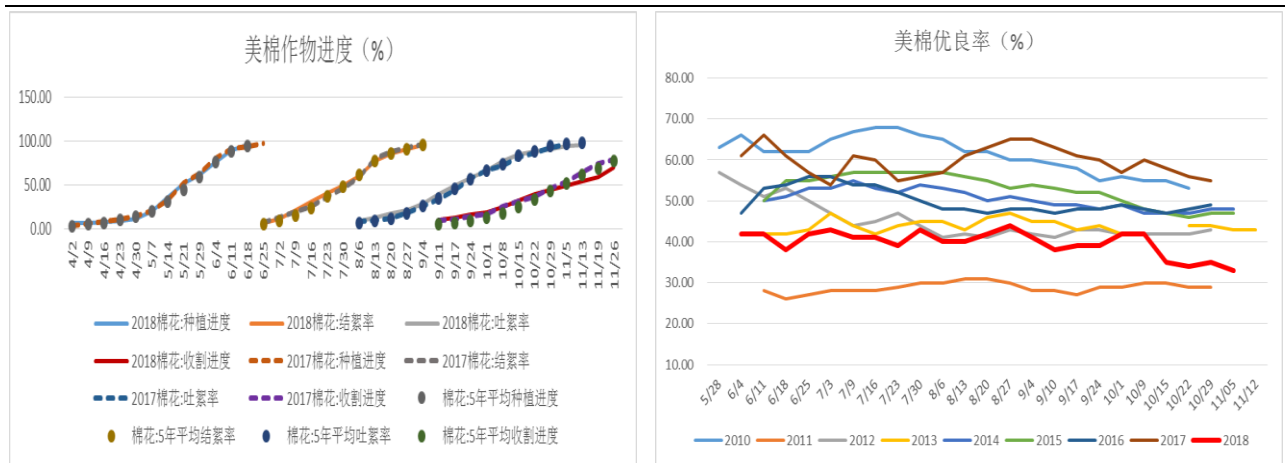
数据来源：中国棉花信息网、国元期货

2.3 美棉生长情况

美国棉花收割进度慢于去年同期。截至11月25日的一周美棉收割率由上周的59%升至70%，去年同期为78%。新季美棉长势差于去年同期，截至11月4日的一周美棉优良率为33%，上周为35%，去年同期为55%。美棉第一大主产

区德克萨斯州前期受干旱影响，产区棉花最新优良率为 22%，生长状况差和非常差的占比仍为 46%。

图表 5：美棉作物进度及优良率

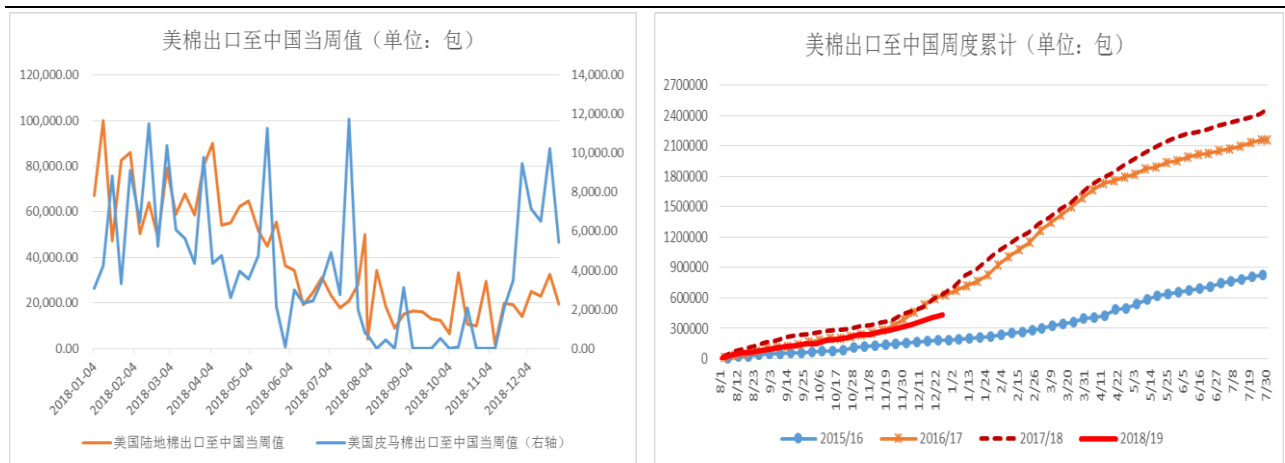


数据来源：wind、国元期货

2.4 美棉出口情况

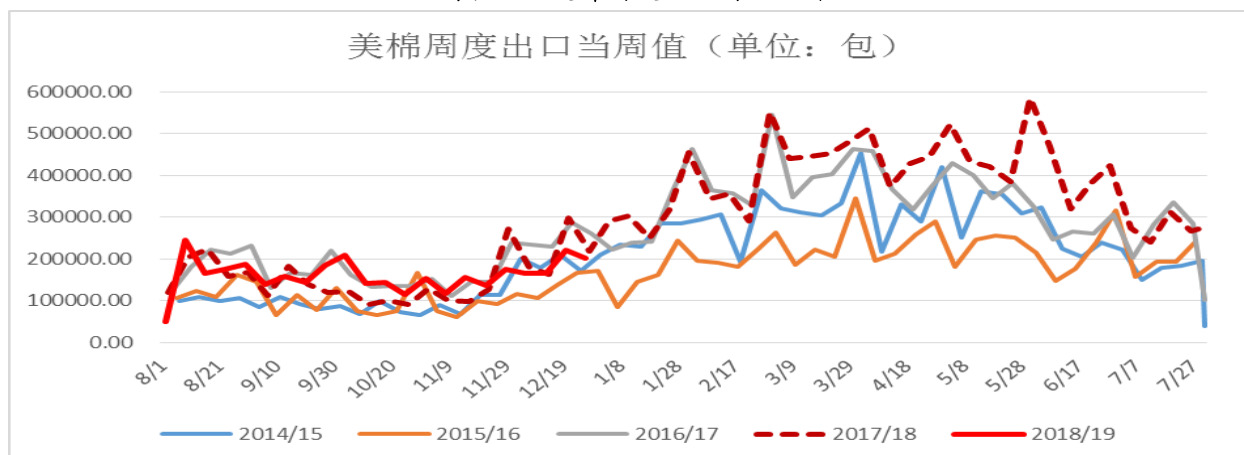
截至 12 月 27 日当周，2018/19 年度陆地棉出口销售净增 22.82 万包，较上周下降 39%，其中对中国出口销售净增 2.84 万包，2019/20 年度陆地棉出口销售净增 3.22 万包，陆地棉装船 18.98 万包，其中装船至中国的有 1.96 万包。2018/19 年度皮马棉出口销售净增 8300 包，较上周增加 6%，其中对中国出口销售净增 1300 包，皮马棉装船 1.25 万包，较上周下降 15%，其中装船至中国的有 5400 包。

图表 6：美棉出口至中国情况统计



数据来源：wind、国元期货

图表 7：美棉周度出口情况统计

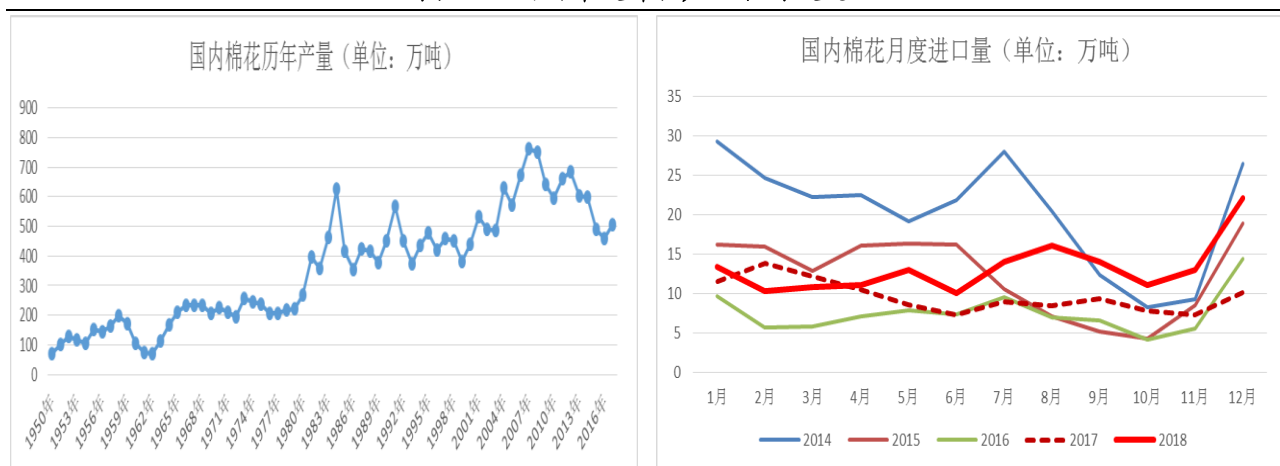


数据来源：wind、国元期货

2.5 国内棉花产量、进口量、库存情况

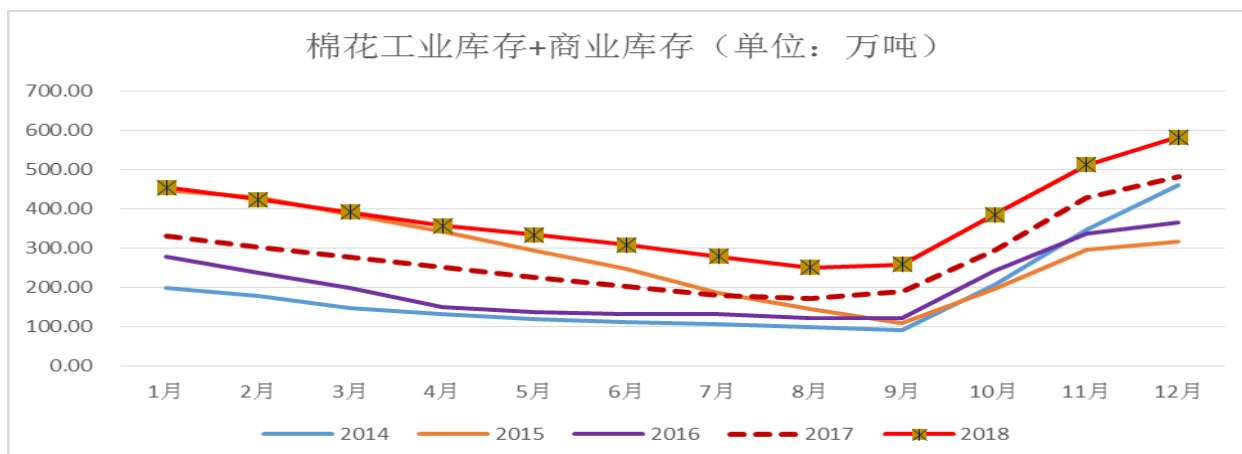
据农业农村部 12 月估计，去年我国棉花产量为 589 万吨，新季棉花产量略微上升至 594 万吨。据海关数据，我国棉花 12 月进口量为 22 万吨，较上月增加 9 万吨，同比增加 12 万吨。12 月棉花商业库存相较上月增加 69.61 万吨至 495.91 万吨，12 月棉花工业库存环比增加 0.37 万吨至 87.02 万吨。

图表 8：国内年度棉花产量和月度进口量



数据来源：天下粮仓、国元期货

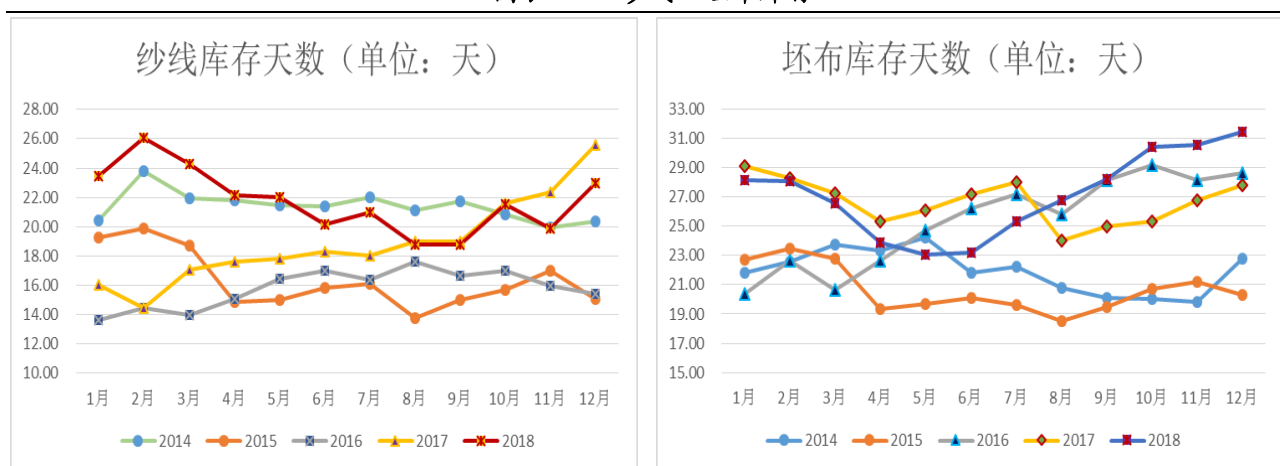
图表 9：国内棉花工、商业库存



数据来源：wind、国元期货

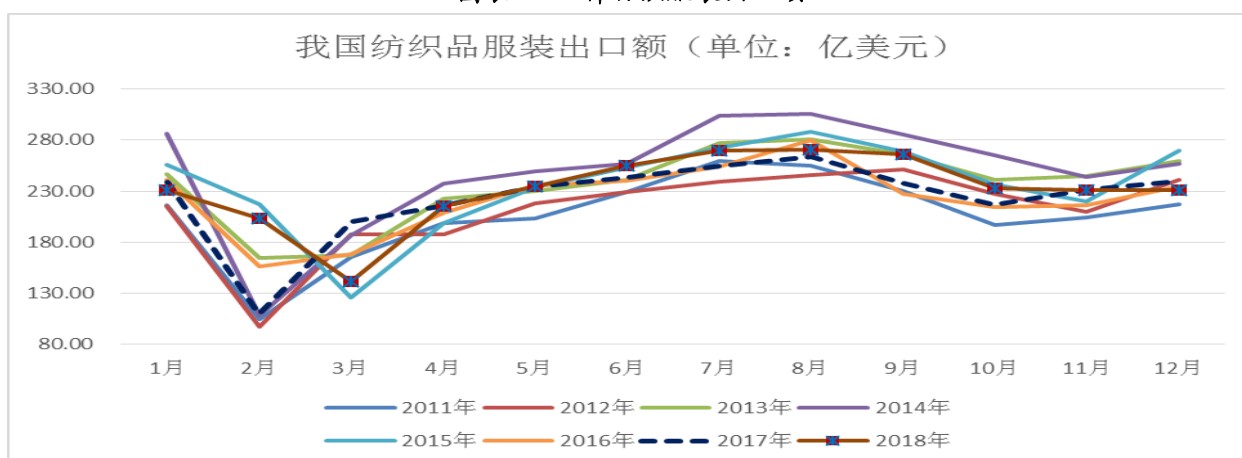
2.6 棉花下游成品库存、出口情况

图表 10：纱线、坯布库存



数据来源：wind、国元期货

图表 11：棉纺织服装出口额

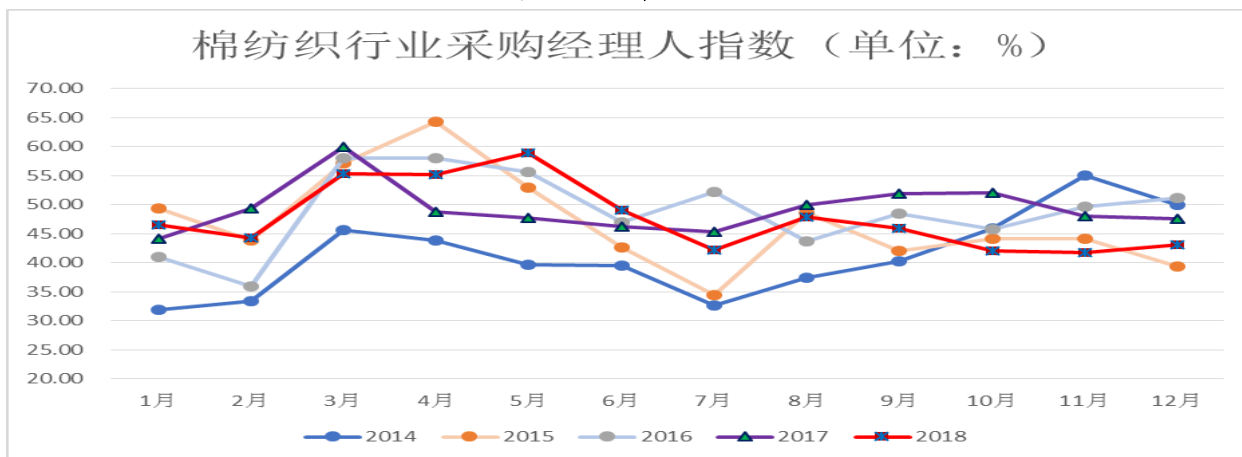


数据来源：国元期货

2.7 棉纺织行业 PMI

12 月棉纺织行业 PMI 为 43.11%，环比增加 1.37 个百分点，同比降 4.41 个百分点。

图表 12：棉纺织 PMI

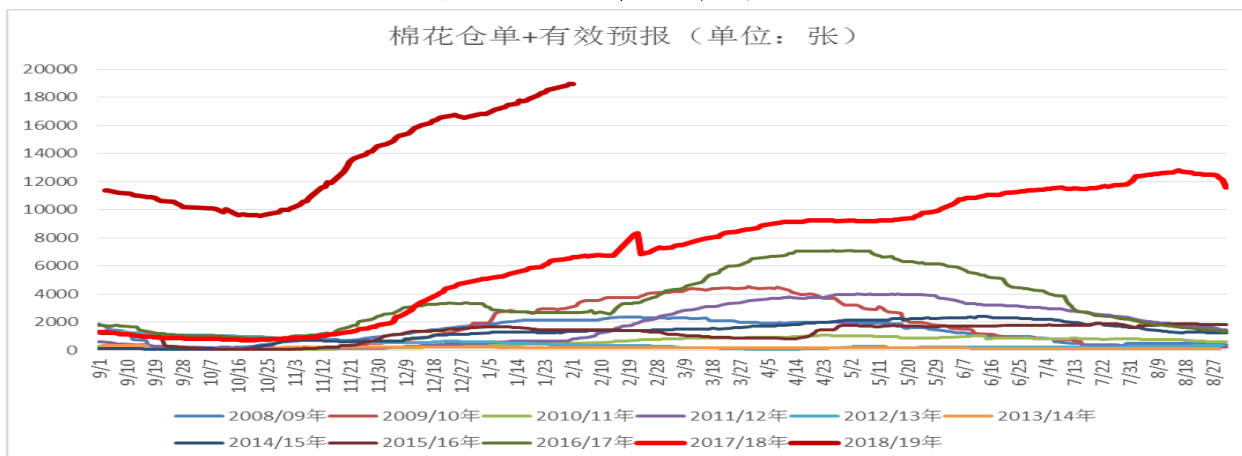


数据来源：wind、国元期货

2.8 棉花仓单情况

棉花仓单+有效预报数量大幅高于往年同期，仓单压力巨大，且近期持续呈回升之势。

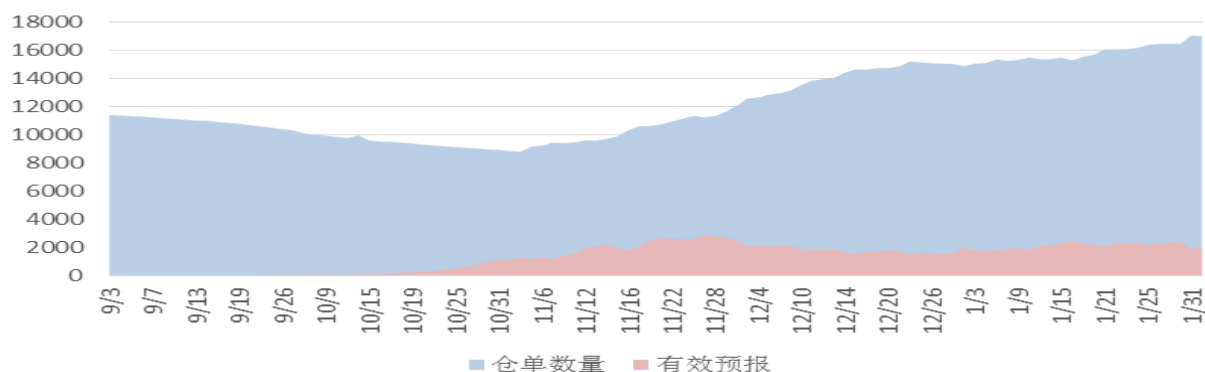
图表 13：国内棉花仓单+有效预报



数据来源：天下粮仓、国元期货

图表 14：郑棉仓单和有效预报

仓单和有效预报走势图（单位：张）

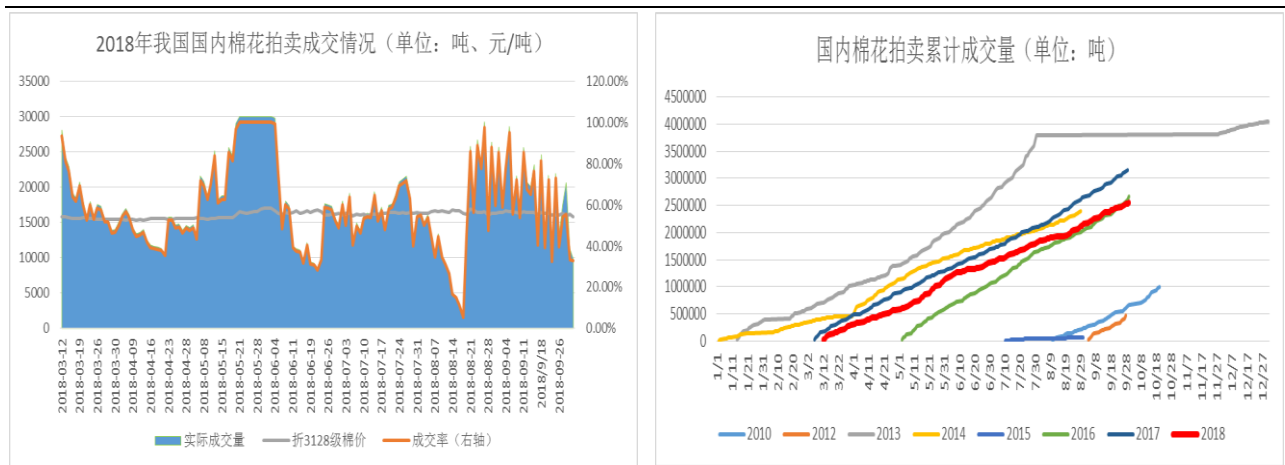


数据来源：天下粮仓、国元期货

2.9 储备棉拍卖情况

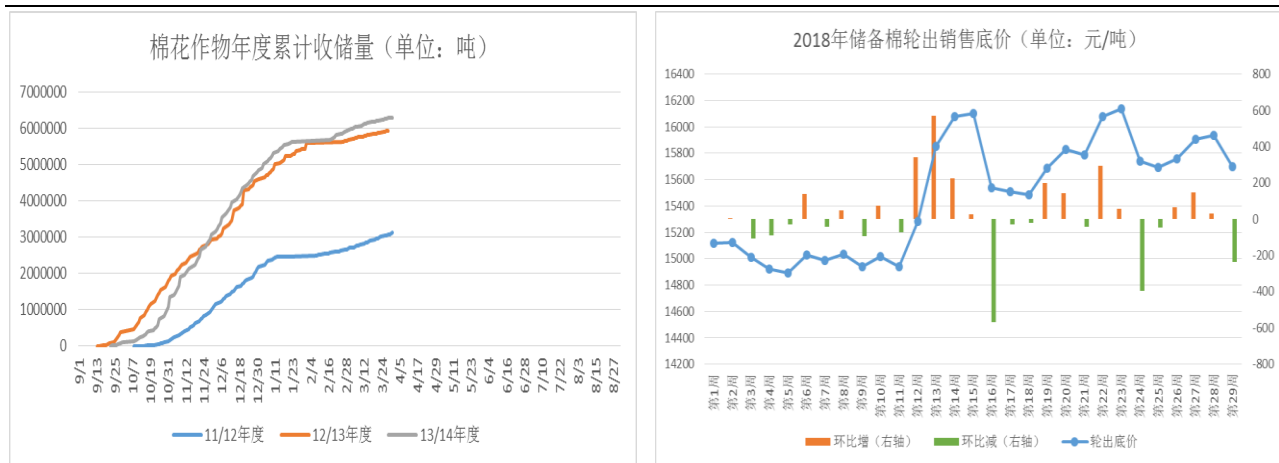
本年度储备棉拍卖暂告结束。我国棉花 2011 年-2014 年收储大概 1536 万吨，2011 年截至目前，储备棉拍卖累计成交 15334641.3 吨。储备棉结余量预计为 200-350 万吨。

图表 15：储备棉拍卖成交情况



数据来源：天下粮仓、国元期货

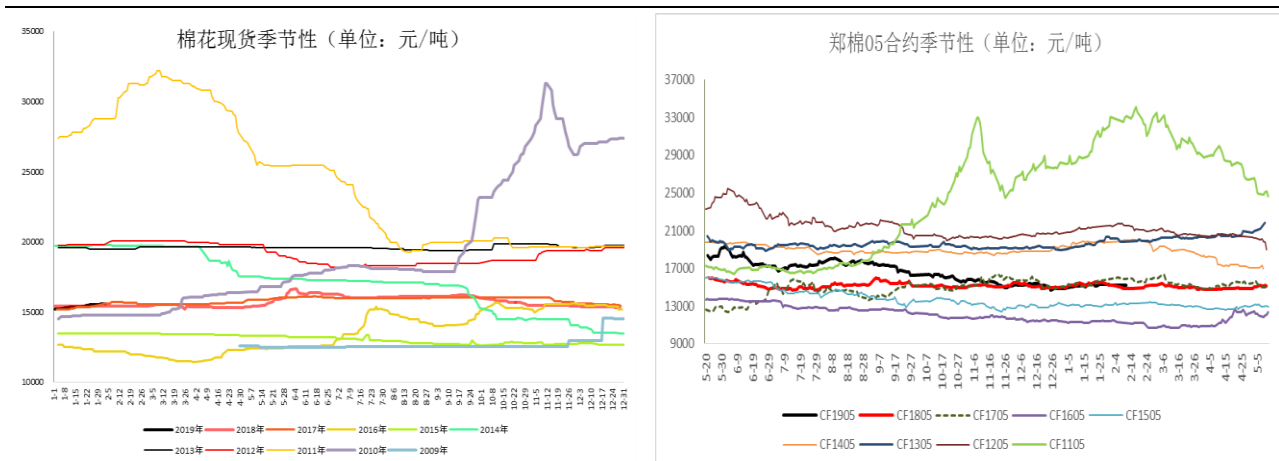
图表 16：储备棉累计收储量和轮出底价



数据来源：天下粮仓、中国棉花信息网、国元期货

(二) 价格季节性

图表 17：价格季节性



数据来源：wind、国元期货

(三) 中美贸易形势对棉价的影响

中美两国领导人在阿根廷当地时间 11 月 30 日至 12 月 1 日举行的 G20 峰会上进行会晤。北京时间 12 月 2 日传来消息，中美达成暂不升级贸易战的协议，后续双方贸易团队将加紧在 90 天内磋商达成协议并取消今年加征的关税，另有言论称，协商不成加征关税税率将升级。整体上此次谈判对棉花市场形成利好。

1 月 7 日至 9 日中美举行副部级会议，传出的消息来看进展良好，但具体细节国内相关部门没有披露。1 月底国务院副总理刘鹤率领代表团赴华盛顿与美方

代表谈判，2月14-15日国务院副总理刘鹤将与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商，中美贸易关系的最终走向仍存不确定性。

三、综合分析

一月底中美谈判结果低于人们的心理预期，双方将于近日在首都北京再次磋商，距离3月2日中美元首会晤商定的90天截止日期愈来愈近，中美贸易关系存在不确定性。国内棉花供应充足，成品库存积压，棉花加工率高而销售率低。纺织品服装零售、出口低迷。开春后或迎来一波需求旺季行情，下游加工商或有补库需求，关注需求是否好转。关注政策面的利好是否持续或再现。操作上考虑逢高试空为主。

四、技术分析及建议

图表 18：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 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

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

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 层西侧）

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省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 传真：0411-84807340-803

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, 传真 0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

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

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

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

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层

电话：0571-87686300