

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

郑棉关注节后需求是否改善以及中美磋商 进展情况

主要结论：

中美2月14-15日的磋商结束，本周将继续在美华盛顿展开磋商。外围棉市偏空，国内棉花供应充足，目前下游企业开机率在缓慢回升，节后工人到岗仍需要时间，且企业节前已有部分原料库存，补库意愿并不强烈，需求暂未有大的起色。开春儿后或迎来一波需求旺季行情，关注需求是否好转。关注政策面的利好是否持续或再现。操作上考虑暂且观望。

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	4
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	8
2.9 储备棉拍卖情况	9
(二) 价格季节性	10
(三) 中美贸易形势对棉价的影响	10
三、综合分析	11
四、技术分析及建议	11

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.....	3
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.....	5
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.....	6
图表 9: 国内棉花工&商业库存.....	6
图表 10: 纱线、坯布库存.....	6
图表 11: 棉纺织服装出口额.....	7
图表 12: 棉纺织 PMI.....	7
图表 13: 国内棉花仓单+有效预报.....	8
图表 14: 郑棉仓单和有效预报.....	8
图表 15: 储备棉拍卖成交情况.....	9
图表 16: 储备棉累计收储量和轮出底价.....	9
图表 17: 价格季节性.....	10
图表 18: 棉花主力合约 K 线图.....	11

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	15005	15250	-245	-1.61	41.1 万	25814
CF1909	15395	15595	-200	-1.28	14.6 万	21924
CTK9	71.96	73.68	-1.72	-2.33	11.7 万	34356

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	15580	0
河北	15400	15400	0
山东	15550	15590	-40
湖北	15420	15420	0
河南	15480	15450	30
CCindex 指数 (3128B)	15489	15503	-14
印度: Shankar-6	41700	42200	-500

数据来源: wind 数据 国元期货

(三) 行业要闻

1、据USDA周度出口销售报告显示,截至1月3日止当周,2018/19年度陆地棉出口销售净增29.98万包,2019/20年度陆地棉出口销售净增1.94万包,其中对中国出口销售净增4400包,陆地棉装船18.11万包,其中装船至中国的有2.12万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增6000包,其中对中国出口销售净增700包,皮马棉装船1.62万包,其中装船至中国的有4400包。

2、据国家棉花市场监测系统,截至2019年2月15日,全国新棉采摘基本结束;

全国交售率为97.2%，同比提高1.5个百分点。截至2月1日，全国加工率为98.0%，同比提高1.8个百分点；全国销售率为41.1%，同比下降3.7个百分点。

3、1月份纱线库存天数为21.9天，同比下降6.689%，坯布库存天数为31.98天，同比增加13.72%。

4、海关总署数据显示，1月纺织品服装出口额为250.63亿美元，环比增加8.42%，同比增加8.47%。

5、截至2019年2月13日24点，全国棉花公证检验量达到2276.057万包，去年同期为2281.251万包。

6、农业农村部发布2月供需形势分析报告数据显示，2018/19年度中国棉花播种面积为3367千公顷，与上月预测数持平。单产为每公顷1794公斤，总产量604万吨，较上月预测调增10万吨，主要是根据近期内地棉花产量调度情况，对内地棉花产量进行调整。2018年棉花进口量同比大幅增加，2018/19年度棉花进口量预测160万吨，较上月调增10万吨。棉花消费量维持上月预测值845万吨不变。受产量调增和进口增加影响，期末库存量调增20万吨至658万吨。

7、NCC种植意向调查显示，2019/20年度美国棉花种植面积或达到1450万英亩，同比增长2.9%。

二、基本面分析

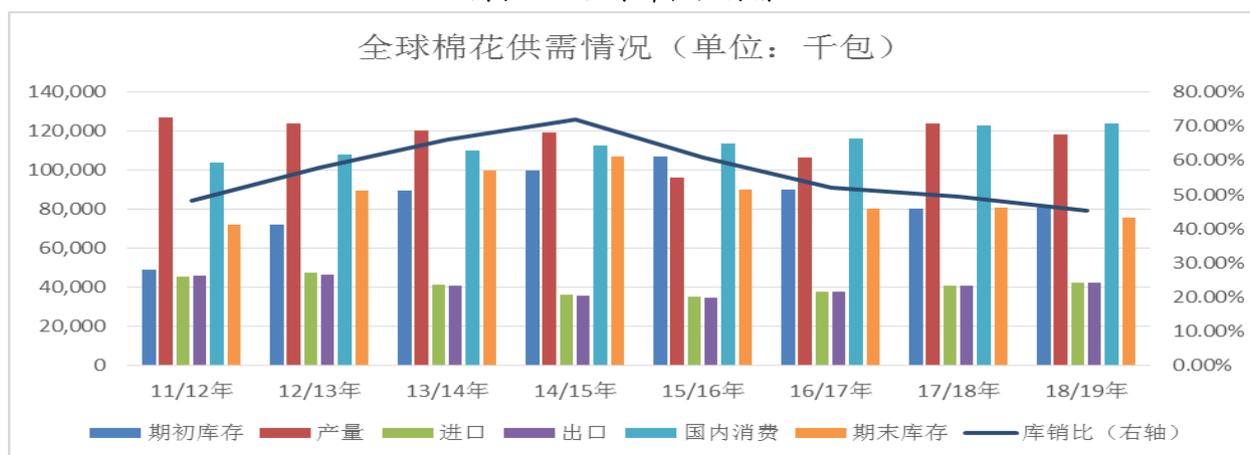
（一）供需面

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 2 月农产品供需形势预测报告显示，2018/19 年度中国棉花播种面积为 3367 千公顷，与 1 月预测数持平；棉花单产预估为 1764 公斤/公顷，较 1 月预估增加 30 公斤/公顷，产量预估为 604 万吨，较 1 月预估增加 10 万吨，消费预估维持在 845 万吨，进口预估调增 10 万吨，期末库存预估调增 20 万吨至 658 万吨。

图表 4：中国棉花供需平衡表

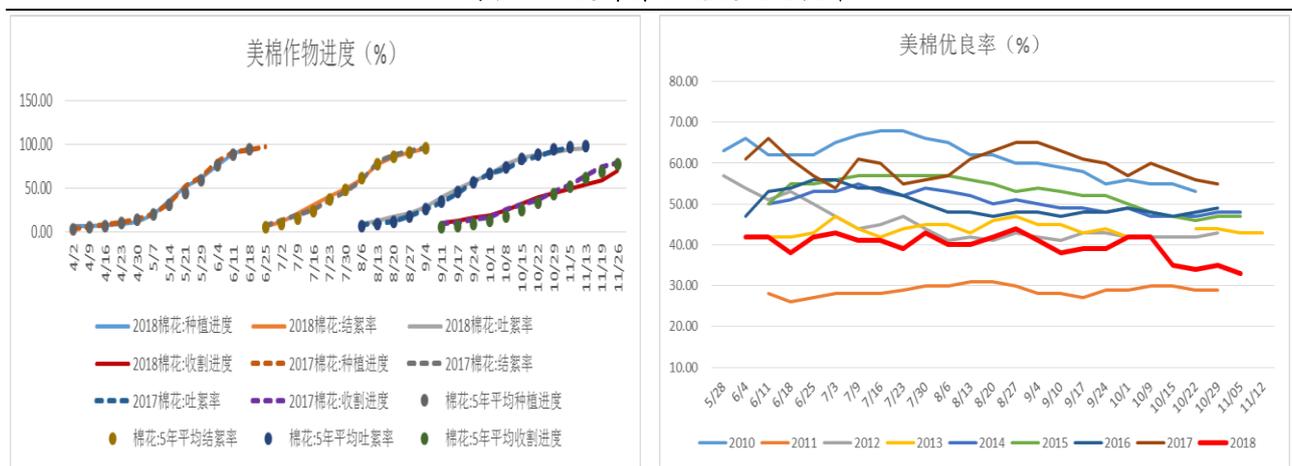
	2016/17	2017/18 (2月估计)	2018/19 (1月预测)	2018/19 (2月预测)
期初库存(万吨)	1111	875	743	743
播种面积(千公顷)	3100	3350	3367	3367
收获面积(千公顷)	3100	3350	3367	3367
单产(公斤/公顷)	1555	1758	1764	1794
产量(万吨)	482	589	594	604
进口(万吨)	111	132	150	160
消费(万吨)	828	850	845	845
出口(万吨)	1	4	4	4
期末库存(万吨)	875	743	638	658
国内棉花3128B均价(元/吨)	15710	15917	15000-17000	15000-17000
Cotlook A 指数(美分/磅)	82.77	89.28	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



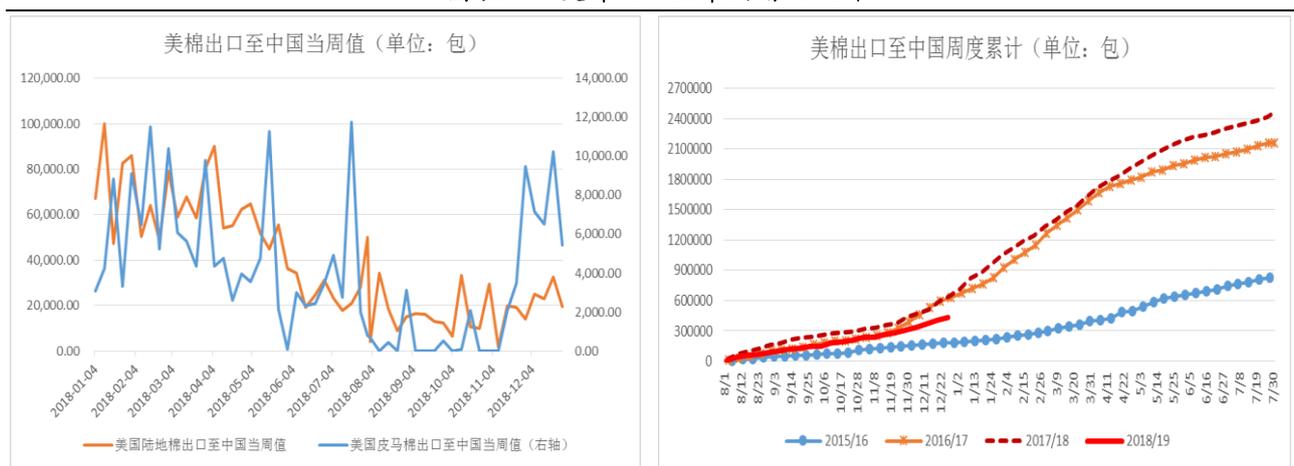
数据来源：wind、国元期货

2.4 美棉出口情况

截至1月3日止当周,2018/19年度陆地棉出口销售净增29.98万包,2019/20年度陆地棉出口销售净增1.94万包,其中对中国出口销售净增4400包,陆地棉

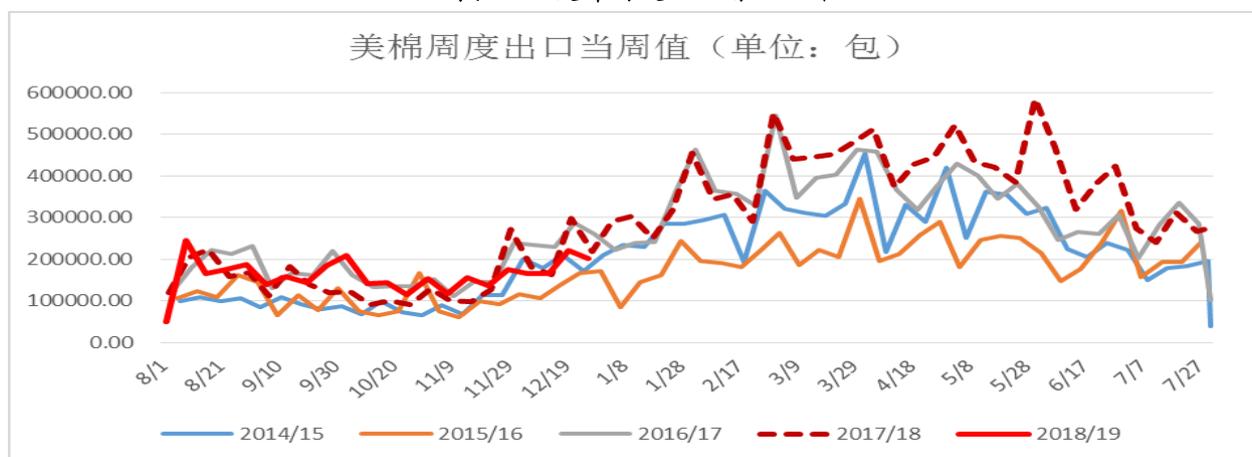
装船 18.11 万包，其中装船至中国的有 2.12 万包。2018/19 年度皮马棉出口销售净增 6000 包，其中对中国出口销售净增 700 包，皮马棉装船 1.62 万包，其中装船至中国的有 4400 包。

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



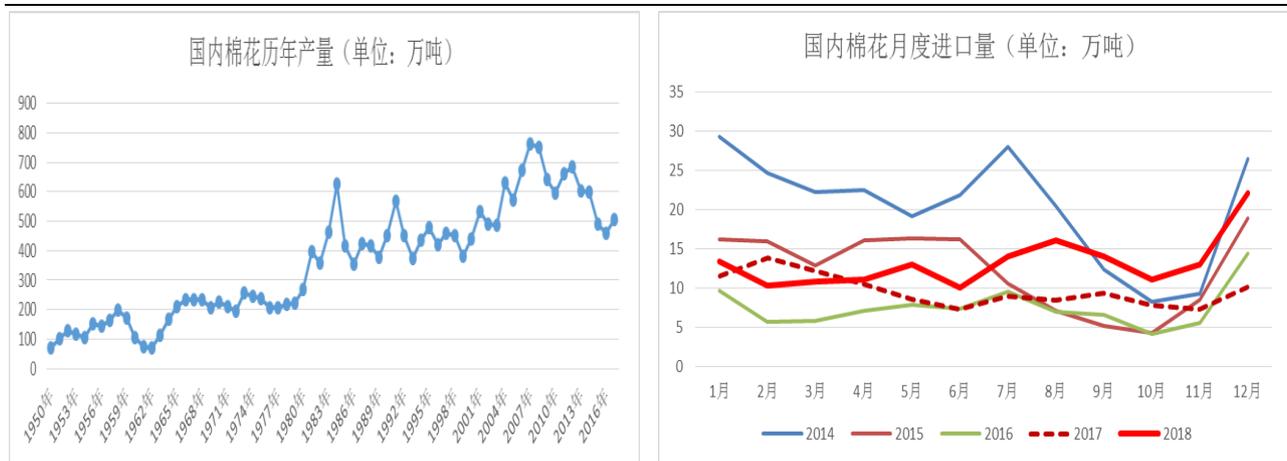
数据来源：wind、国元期货

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

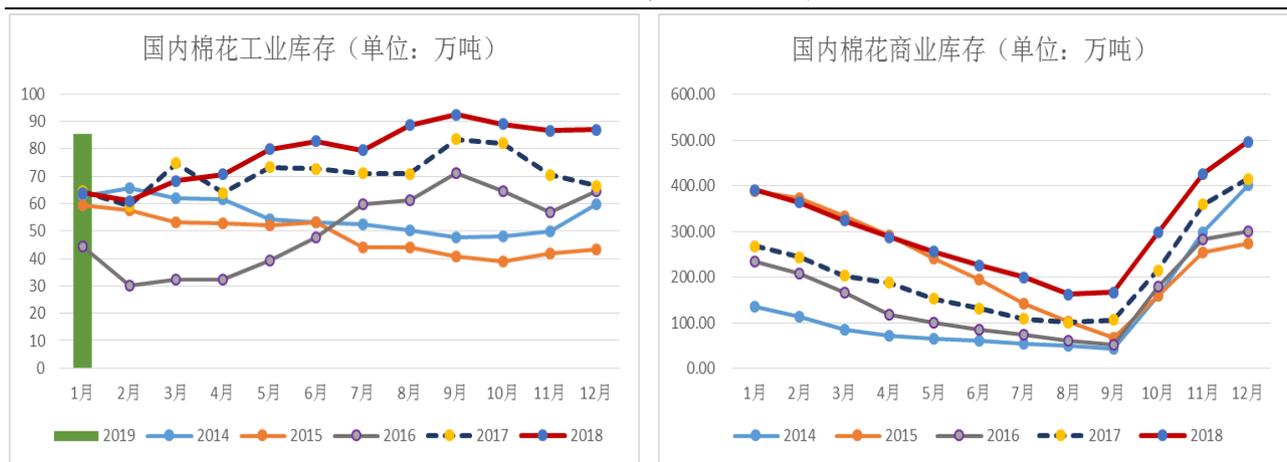
万吨，1月棉花工业库存环比减少1.66万吨至85.36万吨。

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

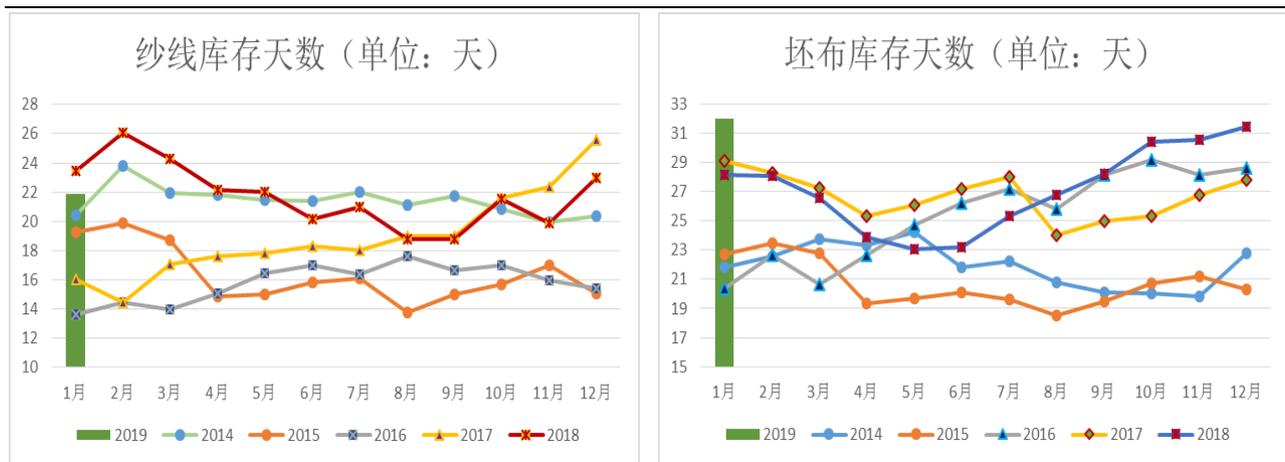
图表 9：国内棉花工&商业库存



数据来源：wind、国元期货

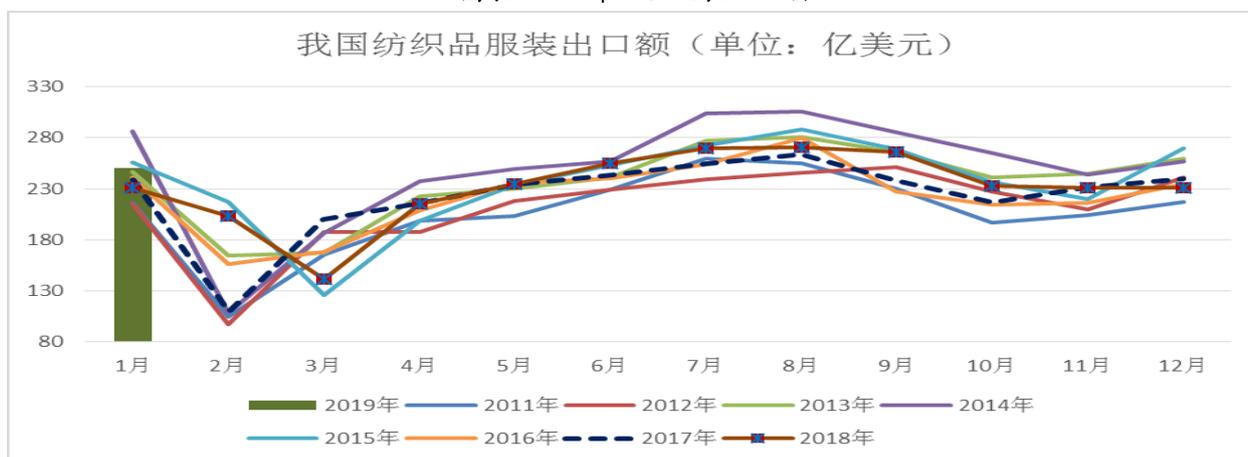
2.6 棉花下游成品库存、出口情况

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

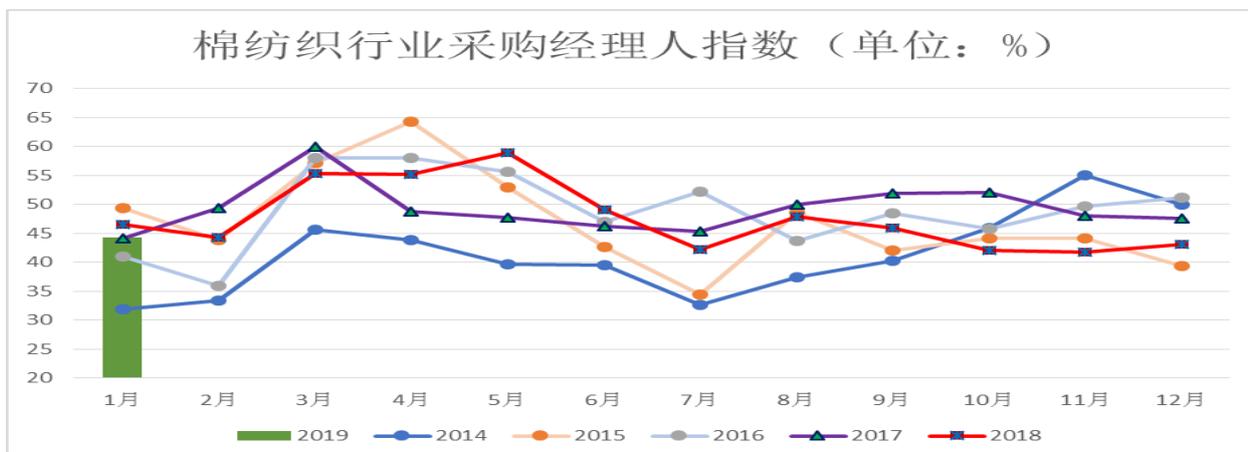


数据来源: 国元期货

2.7 棉纺织行业 PMI

1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

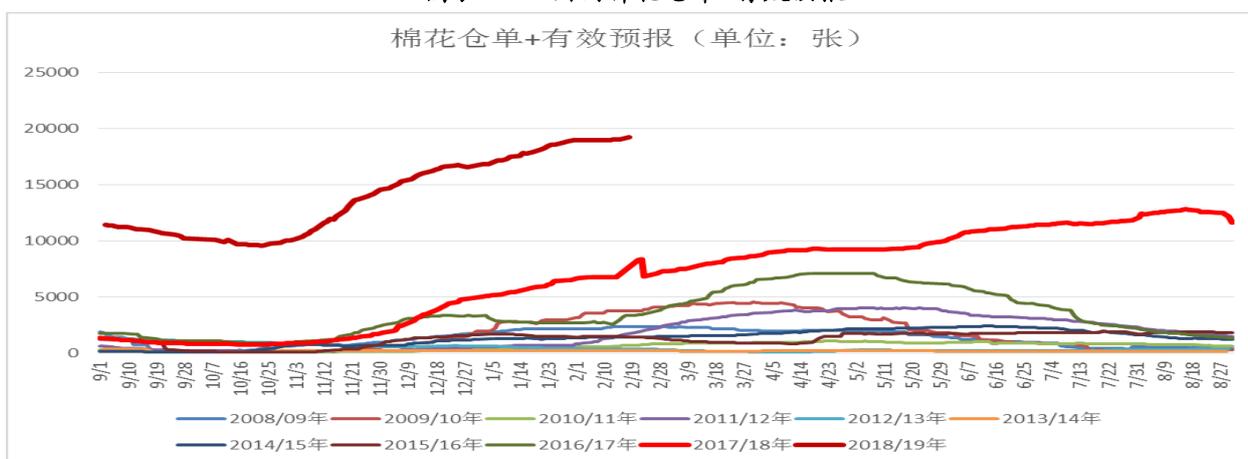


数据来源: wind、国元期货

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。

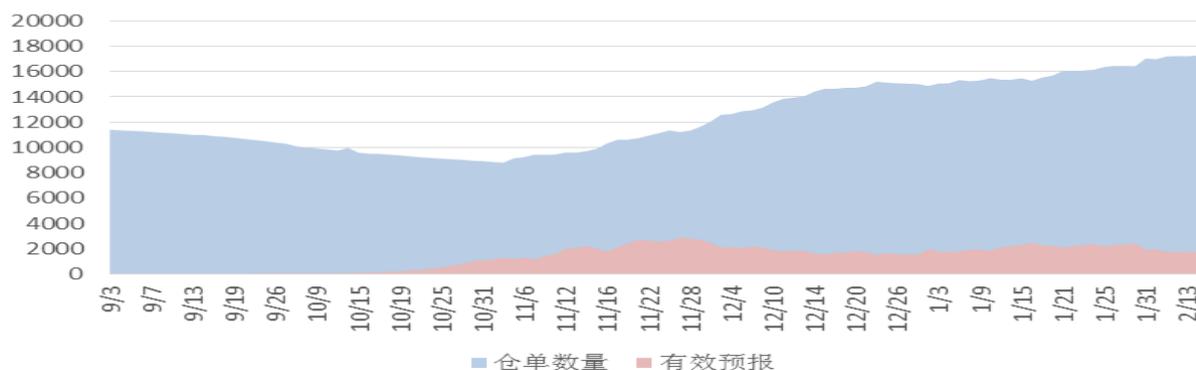
图表 13: 国内棉花仓单+有效预报



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）

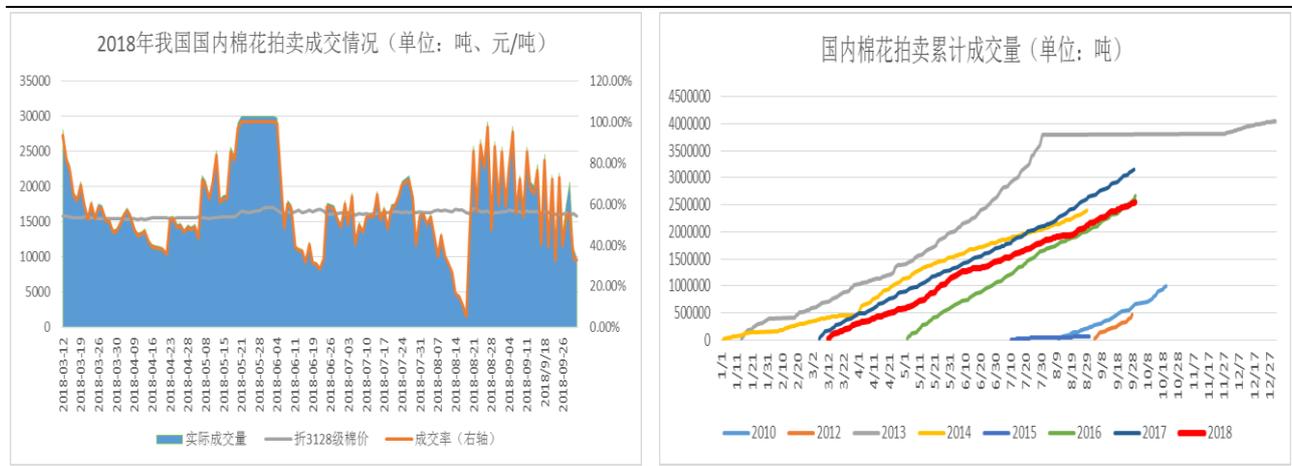


数据来源：天下粮仓、国元期货

2.9 储备棉拍卖情况

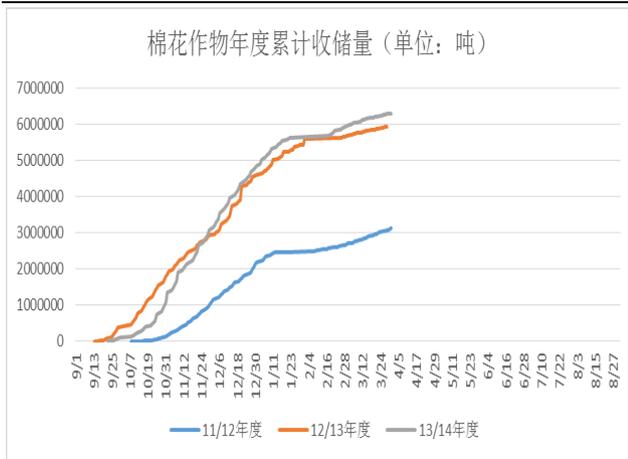
本年度储备棉拍卖暂告结束。我国棉花 2011 年-2014 年收储大概 1536 万吨，2011 年截至目前，储备棉拍卖累计成交 15334641.3 吨。储备棉结余量预计为 200-350 万吨。

图表 15：储备棉拍卖成交情况



数据来源：天下粮仓、国元期货

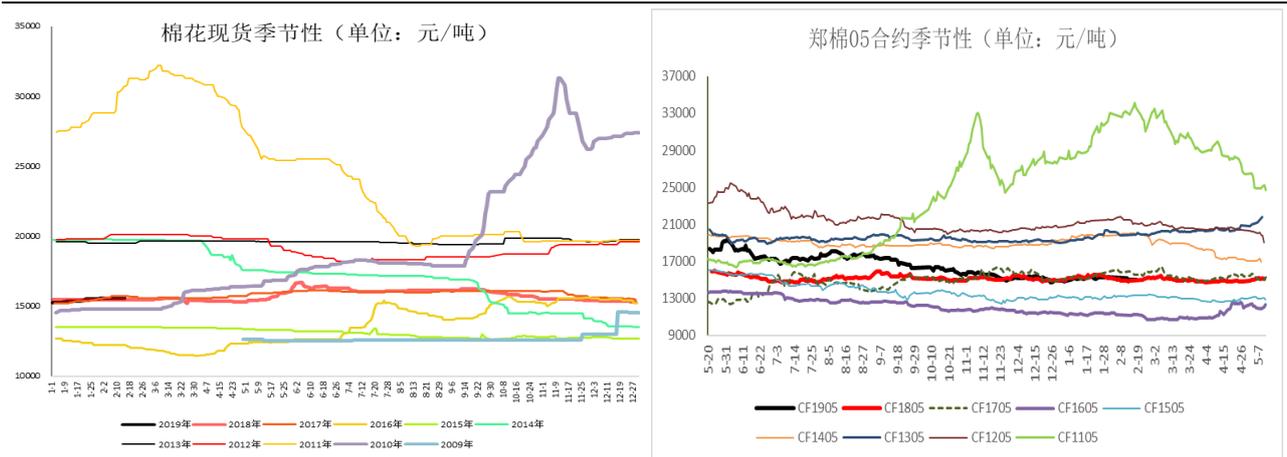
图表 16：储备棉累计收储量和轮出底价



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

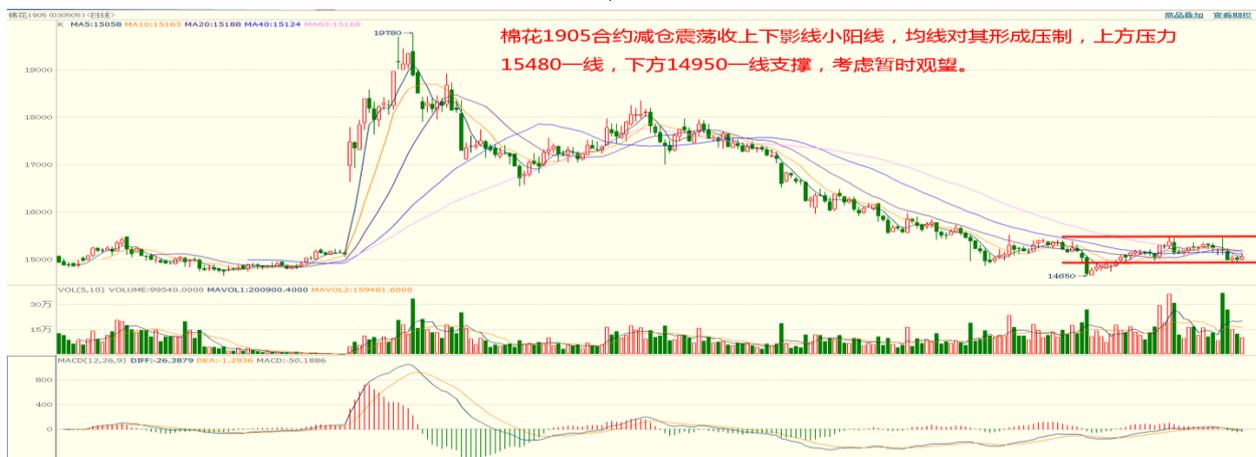
代表谈判，2月14-15日国务院副总理刘鹤将与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行新一轮中美经贸高级别磋商，并于本周继续在美国华盛顿进行磋商。

三、综合分析

中美2月14-15日的磋商结束，本周将继续在美华盛顿展开磋商。外围棉市偏空，国内棉花供应充足，目前下游企业开机率在缓慢回升，节后工人到岗仍需要时间，且企业节前已有部分原料库存，补库意愿并不强烈，需求暂未有大的起色。开春儿后或迎来一波需求旺季行情，关注需求是否好转。关注政策面的利好是否持续或再现。操作上考虑暂且观望。

四、技术分析和建议

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