

棉花策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

郑棉继续受到宏观经济增速放缓的影响,上行仍乏力

主要结论:

上周五郑棉受到季节性旺季来临、中美贸易谈判进展顺利、产需缺口、资金面利好和基差修复的需要,受到资金追捧,迎来大涨,但夜盘大幅下跌,主要是供给压力仍大,且消息称中国需要多进口美国农产品,其中可能包括棉花,对棉市形成利空。目前国内棉花供给压力仍大,宏观经济增速放缓之下需求不乐观,仓单继续增加。并且距离原先协商的3月1日时间节点越来越近,中美贸易关系仍具有不确定性,资金避险情绪增加。操作上考虑暂且观望或短线操作,或可考虑逢低试多。

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 棉花下游成品零售、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	10
(三) 中美贸易形势对棉价的影响	11
三、综合分析	11
四、技术分析及建议	12

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.....	6
图表 10: 针织品、服装、鞋帽零售额累计值.....	6
图表 11: 纱线、坯布库存.....	6
图表 12: 棉纺织服装出口额.....	7
图表 13: 棉纺织 PMI.....	7
图表 14: 国内棉花仓单+有效预报.....	8
图表 15: 郑棉仓单和有效预报.....	8
图表 16: 储备棉拍卖成交情况.....	9
图表 17: 储备棉累计收储量和轮出底价.....	9
图表 18: 价格季节性.....	10
图表 19: 进口棉利润.....	10
图表 20: 棉花主力合约 K 线图.....	12

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	15610	15005	605	4.03	52.2 万	11.1 万
CF1909	16095	15395	700	4.55	20.0 万	53294
CTK9	72.94	71.96	0.98	1.36	12.0 万	2937

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	15590	15580	10
河北	15400	15400	0
山东	15570	15550	20
湖北	15410	15420	-10
河南	15490	15480	10
CCindex 指数 (3128B)	15501	15489	12
印度: Shankar-6	41700	41700	0

数据来源: wind 数据 国元期货

(三) 行业要闻

1、据国家棉花市场监测系统,截至2019年2月22日,全国新棉采摘基本结束;全国交售率为97.4%,同比提高1.4个百分点,其中新疆交售率为100%。截至2月22日,全国加工率为98.1%,同比提高1.9个百分点,其中新疆加工率为100%;全国销售率为43.4%,同比下降3.3个百分点,其中新疆销售41.9%。

2、据USDA周度出口销售报告显示,截至2月14日止的6周,2018/19年度陆地棉出口销售净增97.71万包,其中对中国出口销售净减2.81万包;

2019/20年度陆地棉出口销售净增16.14万包，其中对中国出口销售净增8.56万包；陆地棉装船143.15万包，其中装船至中国的有13万包。2018/19年度皮马棉出口销售净增4.23万包，其中对中国出口销售净增2200包，皮马棉装船11.05万包，其中装船至中国的有5.15万包。

3、据国家棉花公证检验系统，截至2月21日24点，全国棉花公证检验量为514.03万吨，去年同期为515.98万吨。

4、1月棉花商业库存为484.86万吨，工业库存为85.36万吨。

5、据新华社消息，应美方邀请，国务院副总理刘鹤将访问华盛顿，于2月21日-22日同美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦举行第七轮中美经贸高级别磋商。

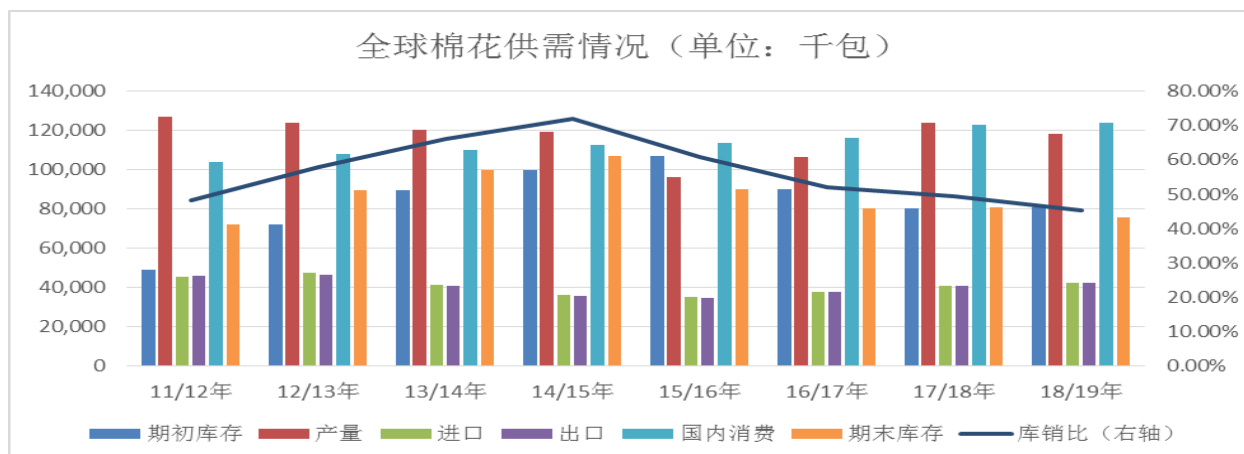
二、基本面分析

（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

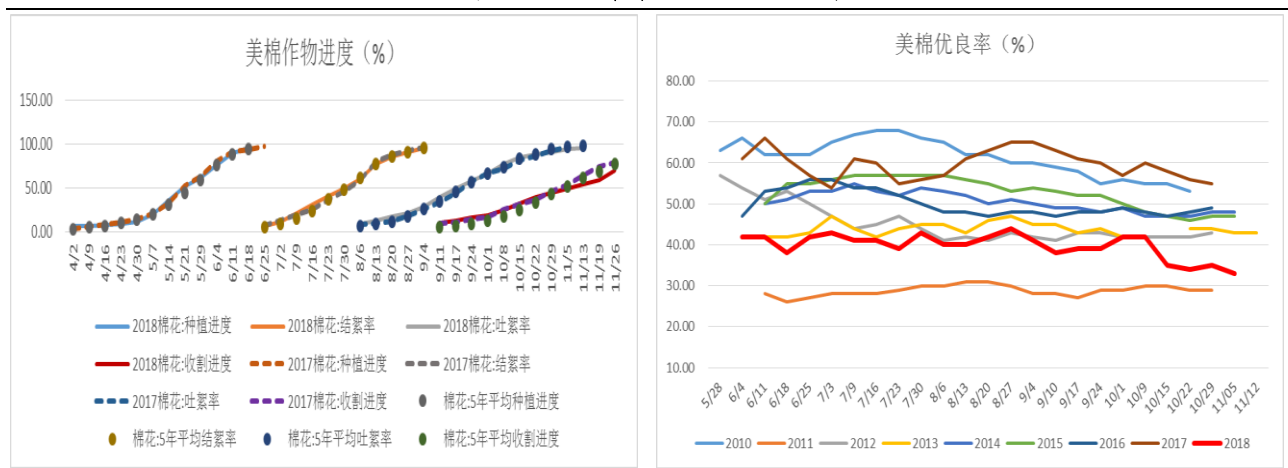
数据来源：中国棉花信息网、国元期货

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

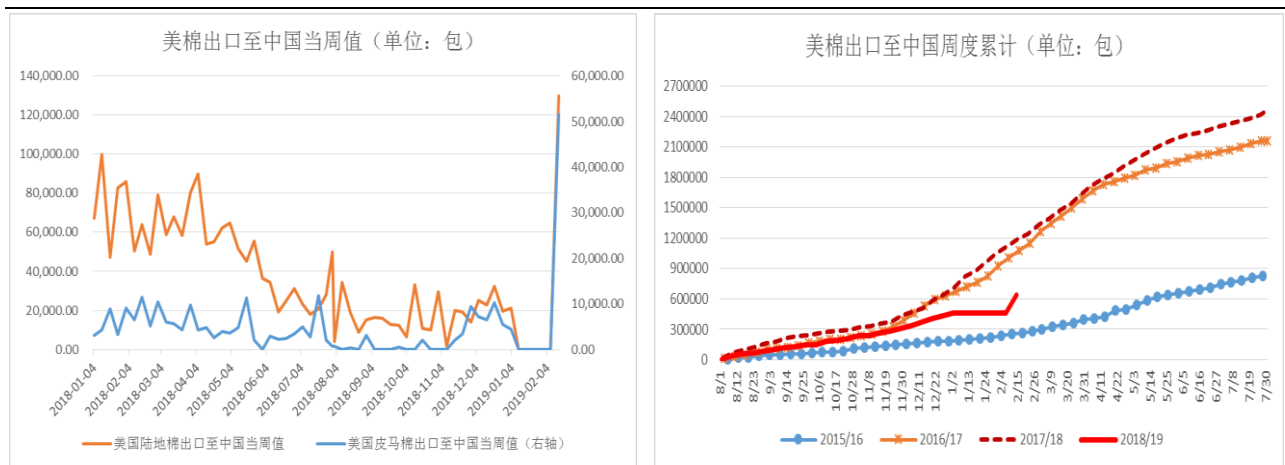


数据来源：wind、国元期货

2.4 美棉出口情况

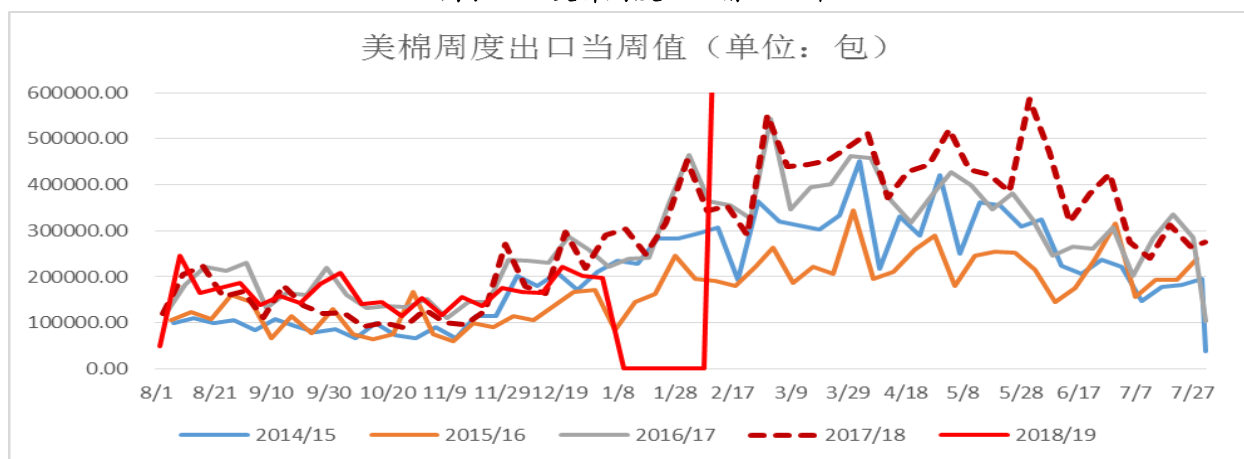
截至 2 月 14 日止的 6 周，2018/19 年度陆地棉出口销售净增 97.71 万包，其中对中国出口销售净减 2.81 万包；2019/20 年度陆地棉出口销售净增 16.14 万包，其中对中国出口销售净增 8.56 万包；陆地棉装船 143.15 万包，其中装船至中国的有 13 万包。2018/19 年度皮马棉出口销售净增 4.23 万包，其中对中国出口销售净增 2200 包，皮马棉装船 11.05 万包，其中装船至中国的有 5.15 万包。

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

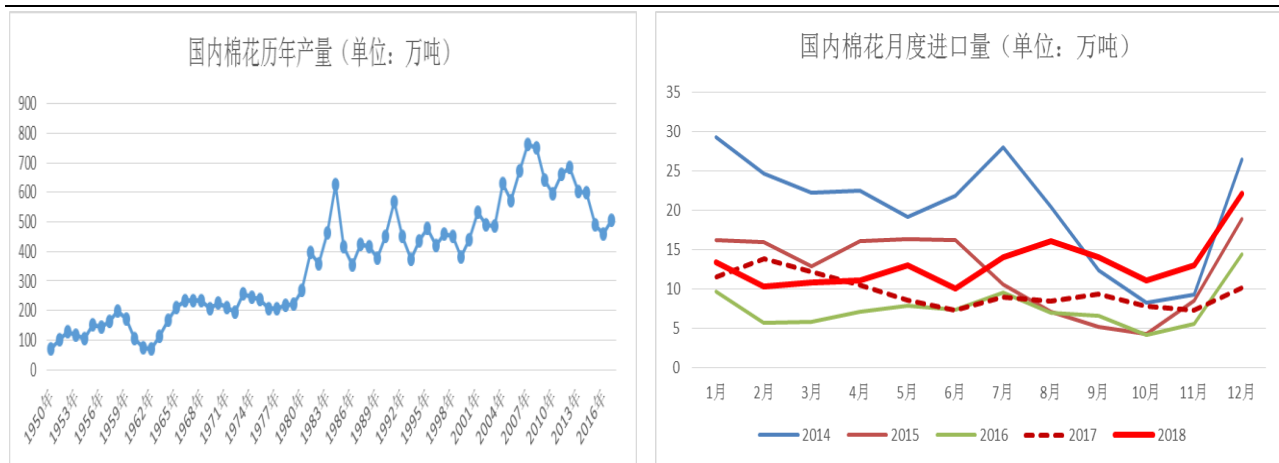


数据来源: wind、国元期货

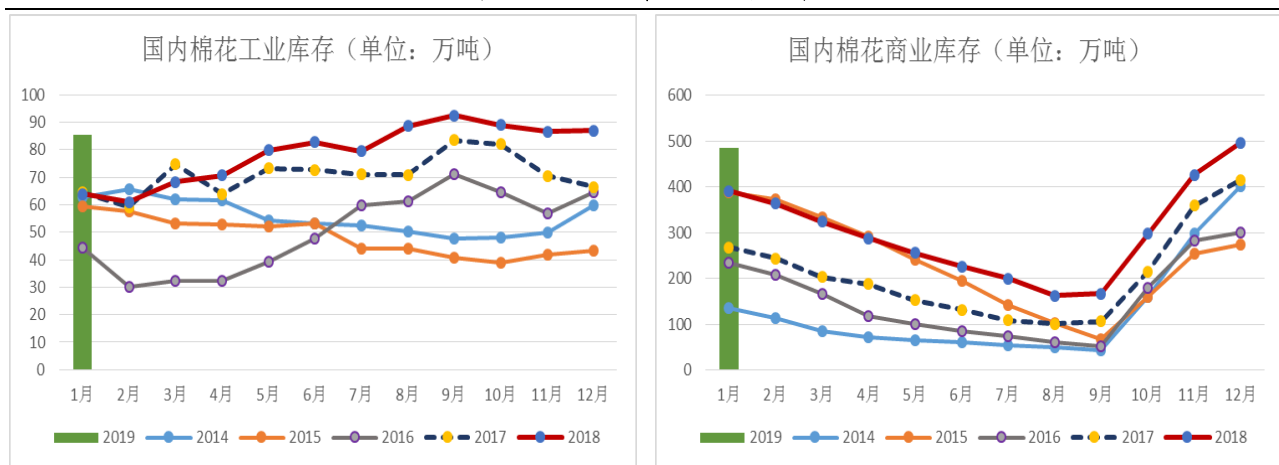
2.5 国内棉花产量、进口量、库存情况

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。1 月棉花商业库存相较上月减少 11.05 万吨至 484.86 万吨, 同比增加 93.86 万吨。1 月棉花工业库存环比减少 1.66 万吨至 85.36 万吨, 同比增加 21.47 万吨。

图表 8: 国内年度棉花产量和月度进口量

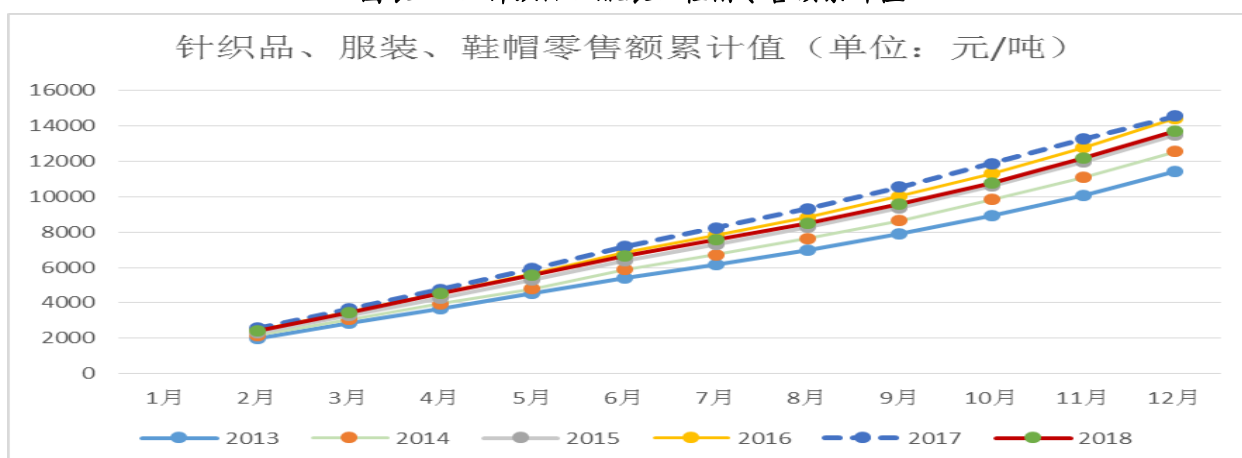


图表 9: 国内棉花工&商业库存

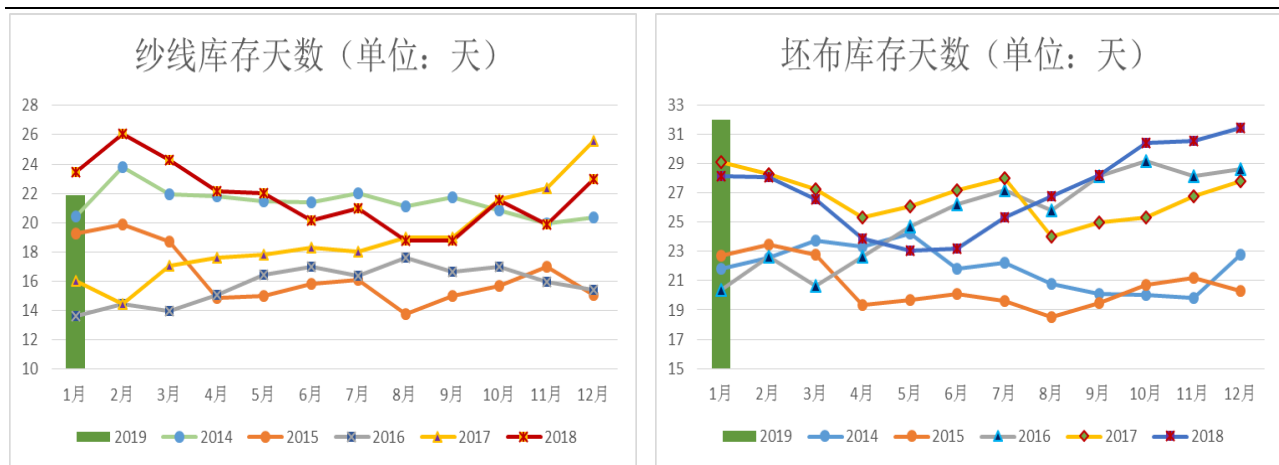


2.6 棉花下游成品零售、库存、出口情况

图表 10: 针织品、服装、鞋帽零售额累计值

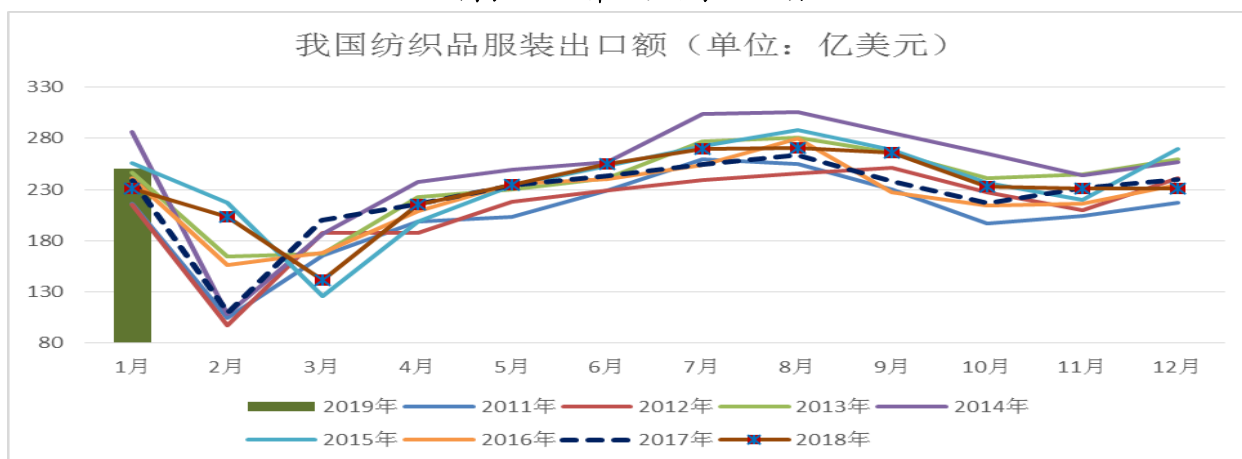


图表 11: 纱线、坯布库存



数据来源: wind、国元期货

图表 12: 棉纺织服装出口额

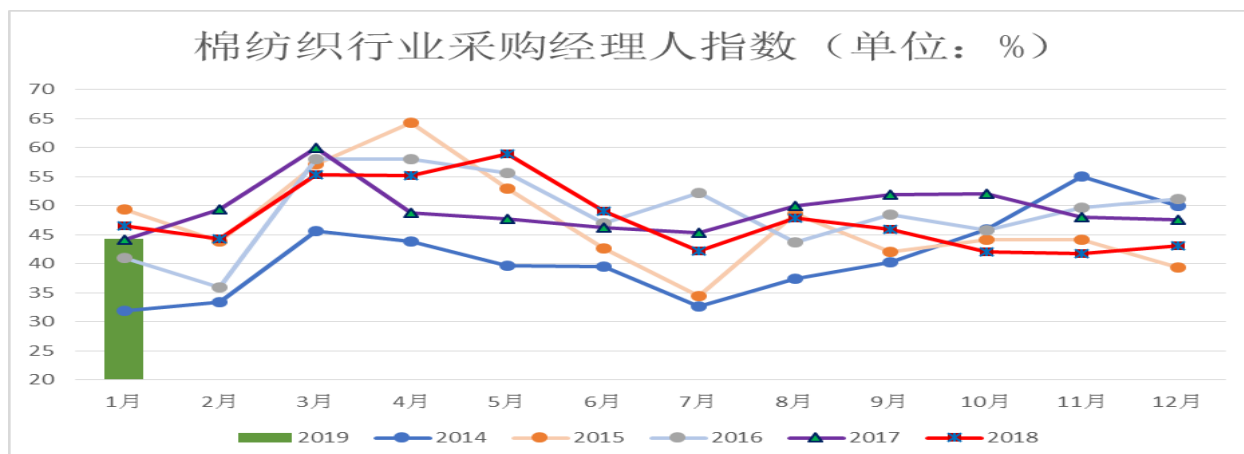


数据来源: 国元期货

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 13: 棉纺织 PMI

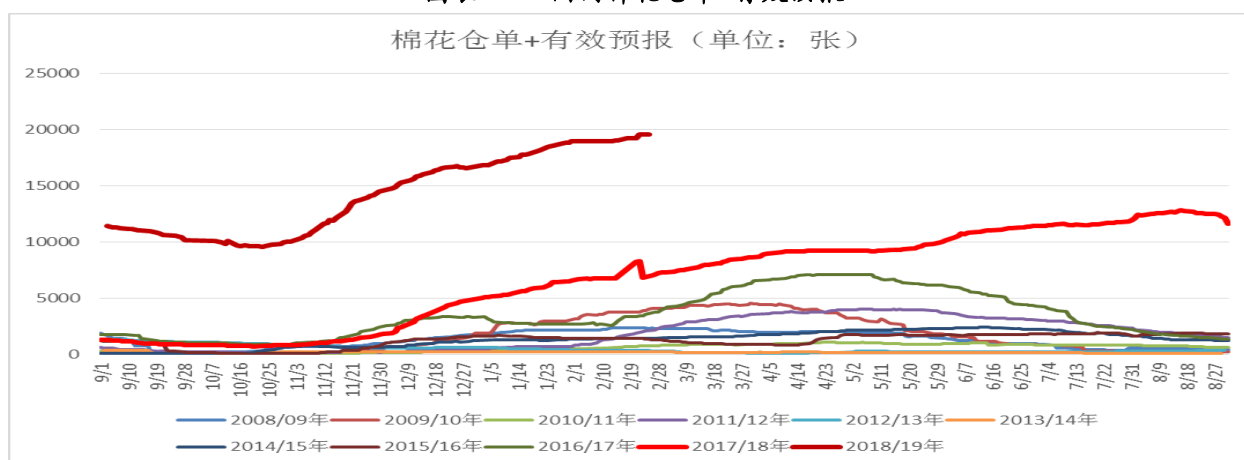


数据来源：wind、国元期货

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。

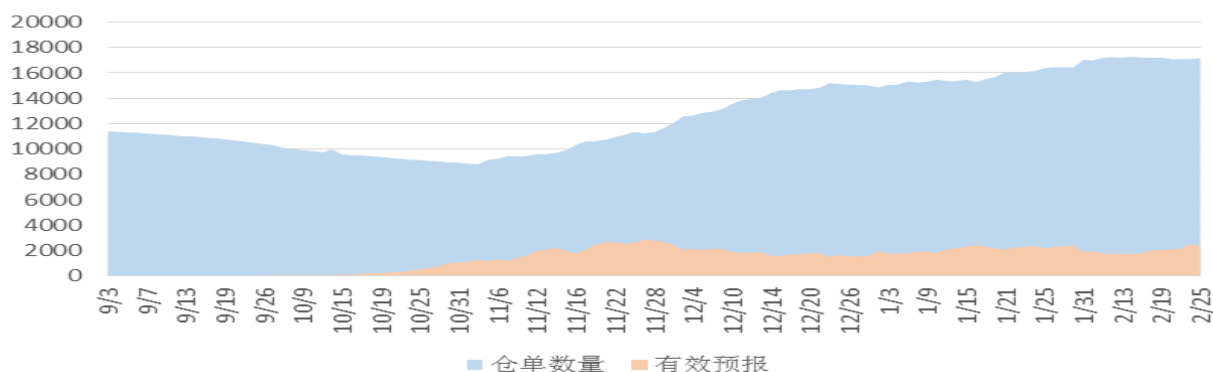
图表 14：国内棉花仓单+有效预报



数据来源：天下粮仓、国元期货

图表 15：郑棉仓单和有效预报

仓单和有效预报走势图（单位：张）

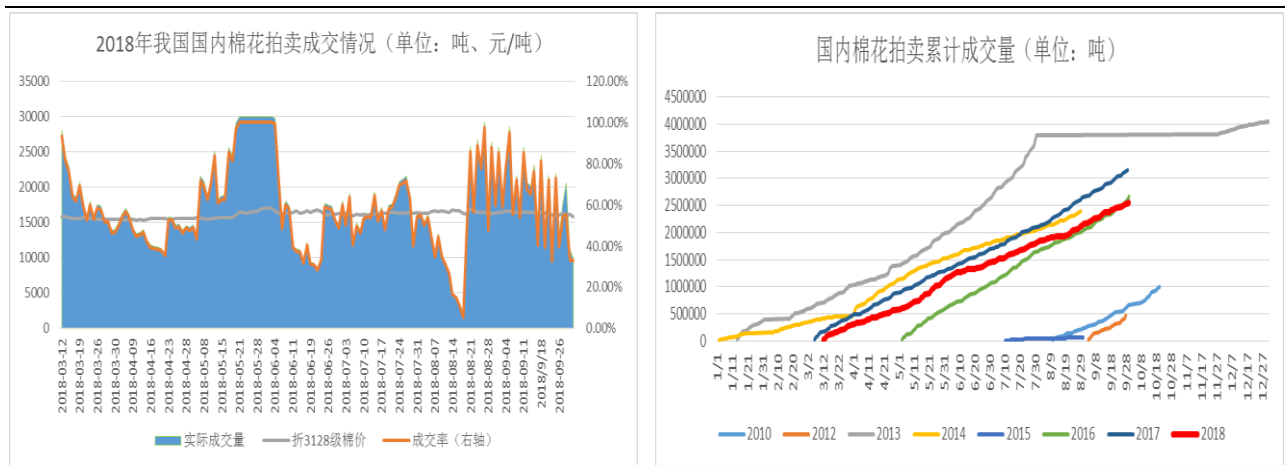


数据来源：天下粮仓、国元期货

2.9 储备棉拍卖情况

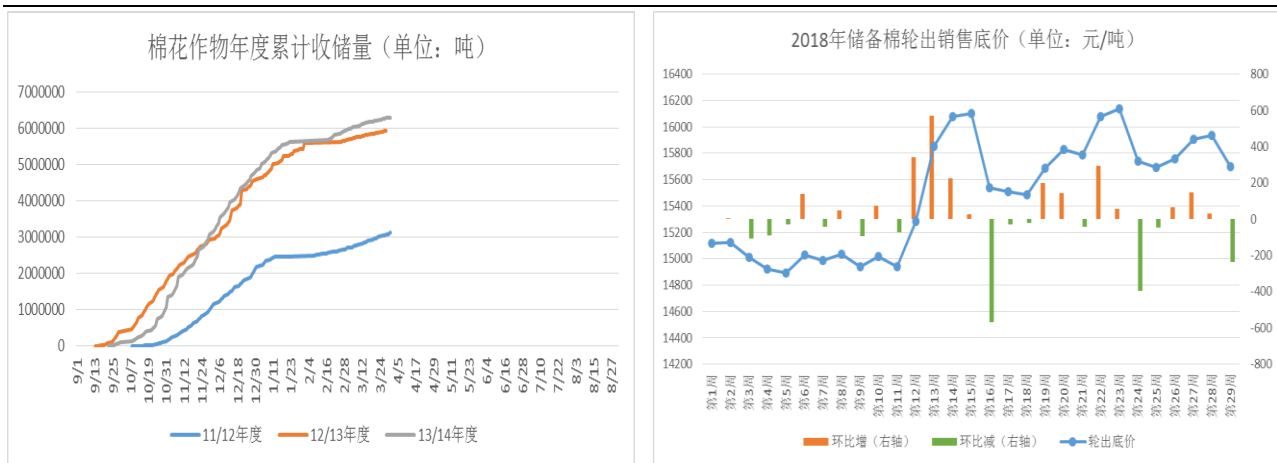
本年度储备棉拍卖暂告结束。我国棉花 2011 年-2014 年收储大概 1536 万吨，2011 年截至目前，储备棉拍卖累计成交 15334641.3 吨。储备棉结余量预计为 200-350 万吨。

图表 16：储备棉拍卖成交情况



数据来源：天下粮仓、国元期货

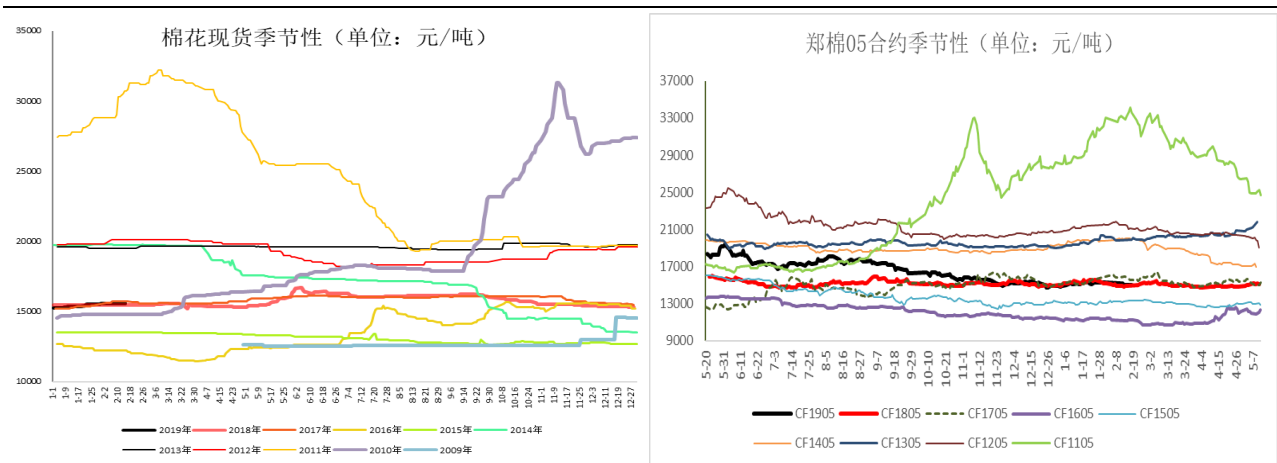
图表 17：储备棉累计收储量和轮出底价



数据来源: 天下粮仓、中国棉花信息网、国元期货

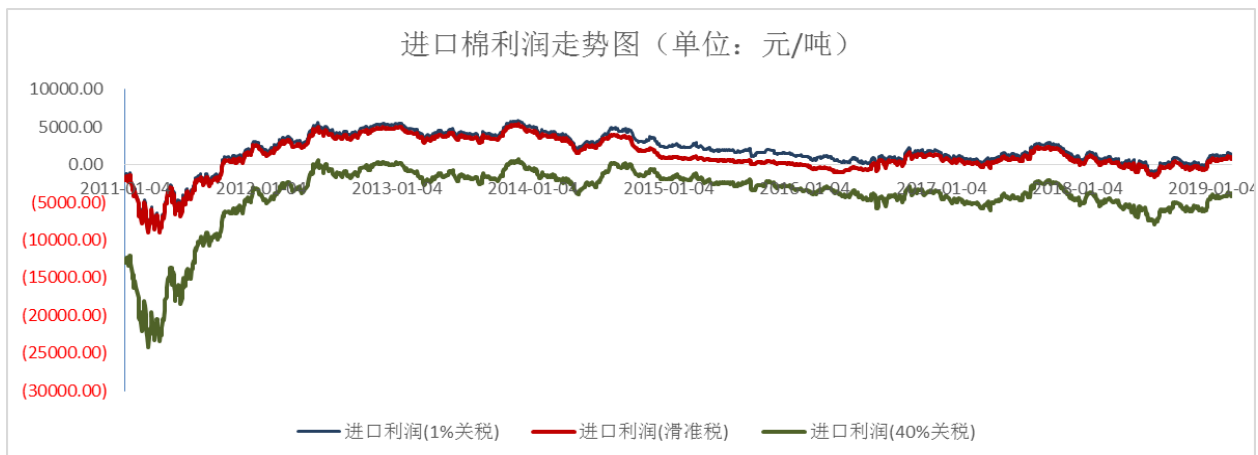
(二) 价格

图表 18: 价格季节性



数据来源: wind、国元期货

图表 19: 进口棉利润



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。2 月 21 日-22 日在美华盛顿开展的第七轮磋商又延期了两天，消息面来看中美达成协议偏乐观，但中美贸易关系仍存不确定性。

三、综合分析

上周五郑棉受到季节性旺季来临、中美贸易谈判进展顺利、产需缺口、资金面利好和基差修复的需要，受到资金追捧，迎来大涨，但夜盘大幅下跌，主要是供给压力仍大，且消息称中国需要多进口美国农产品，其中可能包括棉花，对棉市形成利空。目前国内棉花供给压力仍大，宏观经济增速放缓之下需求不乐观，仓单继续增加。并且距离原先协商的 3 月 1 日时间节点越来越近，中美贸易关系仍具有不确定性，资金避险情绪增加。操作上考虑暂且观望或短线操作，或可考虑逢低试多。

四、技术分析及建议

图表 20：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