

棉花策略周报

国元期货研究咨询部

农产品系列

郑棉窄幅震荡

主要结论:

国家棉花市场监测系统预计2020年棉花产量估计同比下降,提振郑棉期价。明年新疆棉花目标价格补贴政策具有不确定性。近期美棉出口较好,加上中美经贸磋商进展良好,美棉走势偏强。国内市场情绪有所好转,国内棉花现货价略有上调,短纤价格止跌企稳有所抬升,纱线价格继续偏弱。全球经济下行压力犹存,国内实盘压力仍大,棉市季节性供应旺季、需求淡季。储备棉库存去化,内外价差低位,中长期来看,下游需求或有所恢复。考虑轻仓短线操作。

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	2
二、基本面分析	3
(一) 供需面	3
2.1 全球棉花供需情况	3
2.2 国内棉花供需情况	5
2.3 国内棉花进口量、库存情况	6
2.4 棉花下游成品零售、库存、出口情况	8
2.5 棉纺织行业 PMI	10
2.6 棉花仓单情况	10
2.7 储备棉收储情况	11
2.8 基差、价差情况	12
三、综合分析	12
四、技术分析及建议	13

附 图

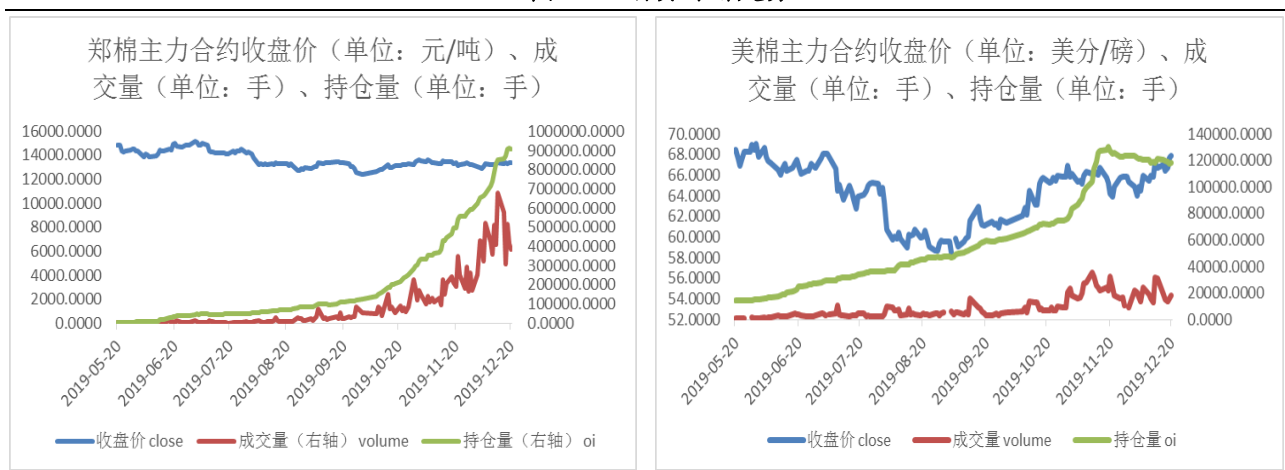
图表 1: 期货行情走势	1
图表 2: 棉花内外盘价差走势	1
图表 3: 现货行情	2
图表 4: 全球棉花供需情况	4
图表 5: 美棉供需情况	4
图表 6: 棉花供需平衡表 (农业农村部)	5
图表 7: 棉花供需平衡表 (监测系统&棉花信息网)	5
图表 8: 国内棉花历年产量	6
图表 9: 国内棉花、棉纱月度进口量	7
图表 10: 国内棉花工&商业库存	7
图表 11: 商品棉周转库存	7
图表 12: 针织品、服装、鞋帽零售额	8
图表 13: 短纤棉布日销量	8
图表 14: 纱线、坯布库存	9
图表 15: 棉纺织服装出口额	9
图表 16: 棉纺织 PMI	10
图表 17: 国内棉花仓单+有效预报	11
图表 18: 国内棉花仓单和有效预报	11
图表 19: 储备棉轮入成交情况	11
图表 20: 基差&价差	12
图表 21: 棉花主力合约 K 线图	13

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

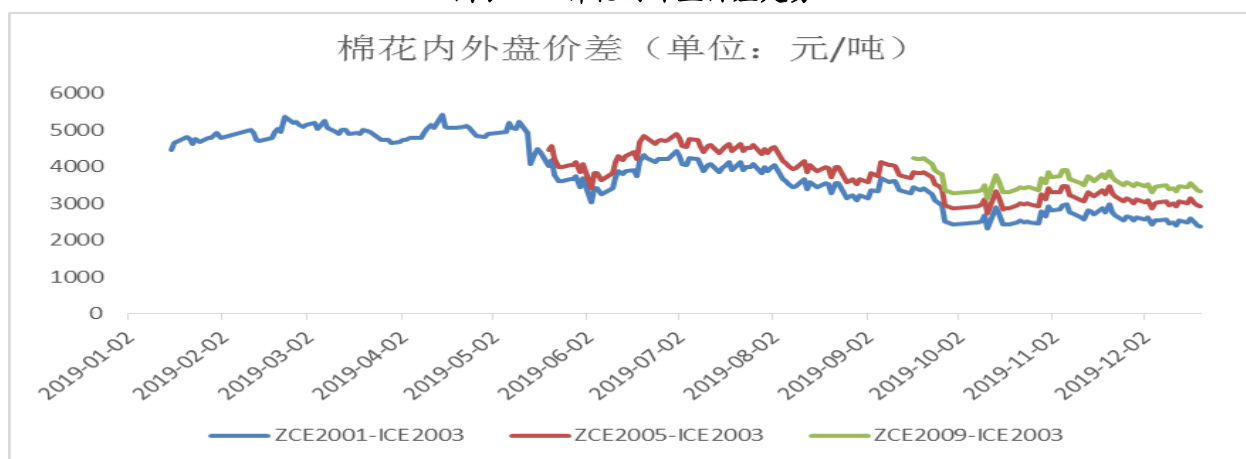
截至12月20日，郑棉05合约收盘价为13400元/吨，较上周同期上涨30元/吨。截至12月20日美棉03合约收盘价为67.93美分/磅，较上周增加1.22美分/磅。

图表 1：期货行情走势



数据来源：wind、国元期货

图表 2：棉花内外盘价差走势



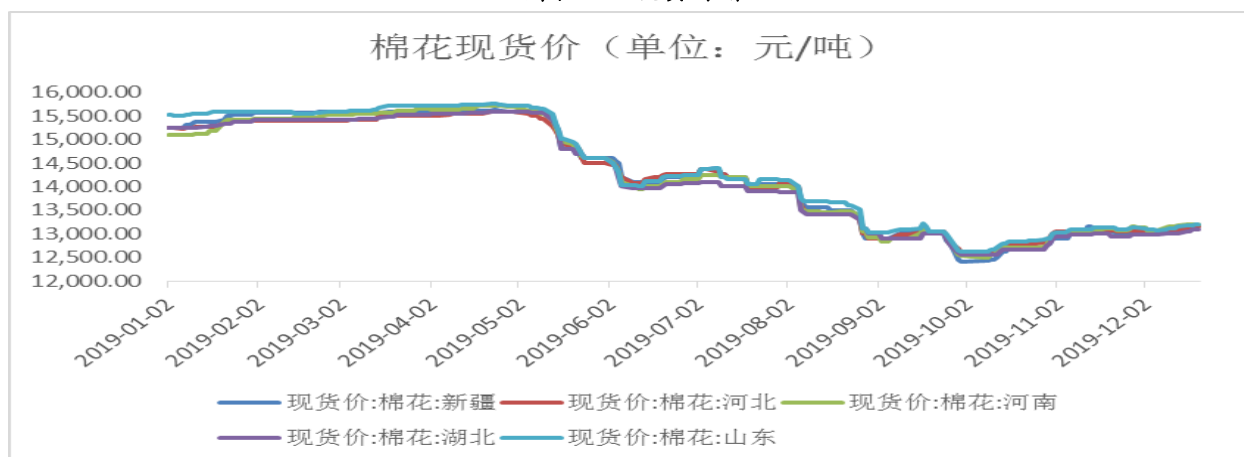
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周国内棉花现货价格稳中有涨，截至2019年12月20日，新疆地区皮

棉价格较上周同期上涨60元/吨至13150元/吨，河北地区皮棉价格同比上涨50元/吨，湖北地区皮棉价格较上周上涨100元/吨，山东地区同比上涨50元/吨。

图表 3：现货行情



数据来源：wind 国元期货

（三）行业要闻

- 1、12月23日-12月27日新疆棉轮入竞买最高限价13522元/吨。
- 2、12月20日新疆棉轮入上市数量7000吨，无成交。
- 3、据国家棉花市场监测系统的调查显示，2020年中国棉花意向种植面积4587.5万亩，同比下降4.3%，预测总产量为561.7万吨。
- 4、据国家棉花市场监测系统的调查显示，截至2019年12月20日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为96.7%，同比提高2.5个百分点；全国加工率为87.0%，同比提高0.7个百分点；全国销售率为29.8%，同比提高7.6个百分点。
- 5、12月19日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交200吨，成交率2.86%，平均成交价为13425元/吨。

6、巴基斯坦棉花加工协会数据显示，截至12月15日，本年度籽棉累计上市量折皮棉121.85万吨，同比减少约22%。

7、据USDA周度出口销售报告显示，截至12月12日当周，2019/20年度陆地棉出口销售净增24.94万包，较之前一周下降10%，但较前四周均值增加5%。出口装船21.32万包，较之前一周增加14%，较前四周均值增加26%。

8、12月18日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交200吨，成交率2.86%，平均成交价为13355元/吨。

9、据印度棉花公司，截至12月13日，印度新花累计上市量达到122.92万吨，较前一月大幅增加约67%，较上年同期减少约12%。

10、12月17日新疆棉轮入上市数量7000吨，成交520吨，成交率7.43%，平均成交价为13397元/吨。

11、截至11月底，国内商品棉周转库存量为370.15万吨，其中内地库商品棉周转库存量为45.63万吨，新疆库周转棉库存量为324.52万吨。

12、国家统计局数据显示2019年国内棉花产量为588.9万吨，较上年下降3.5%。

二、基本面分析

（一）供需面

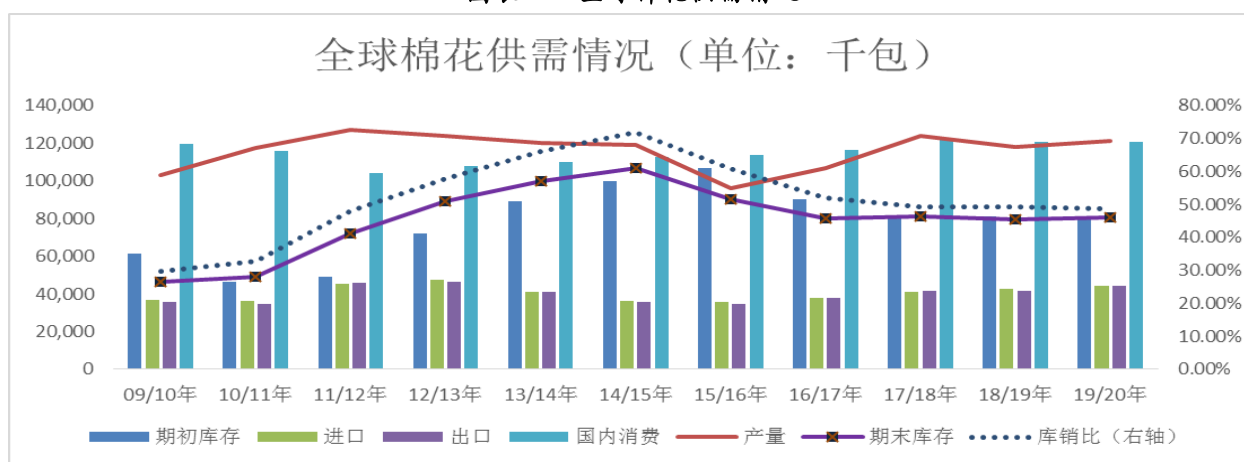
2.1 全球棉花供需情况

2019年12月USDA供需报告预测2019/20年度全球棉花年末库存为8032.3万包，较11月预测下调47.9万包，2019/20年度全球棉花消费调减123.6万包。

2019/20 年度美棉单产下调至 775 磅/英亩，棉花产量下调至 2021 万包，期末库存预估下调至 550 万包。印度 2019/20 年度产量预测较 11 月下调 50 万包，国内消费估计维持不变，期末库存调减 70 万包。中国 2019/20 年度棉花产量估计维持不变，进口量估计较上月报告下调 50 万包，国内消费估计下调 100 万吨，期末库存调增 50 万包至 3325 万包。

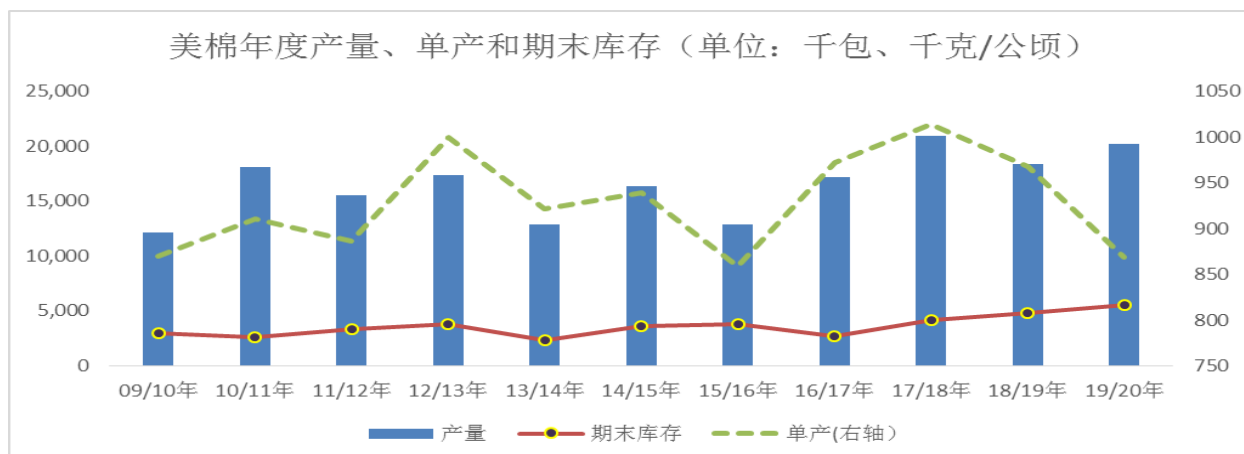
USDA12 月报告维持美国 2019/20 年度植棉面积估计至 1376 万英亩，低于上年度的 1410 万英亩。据 USDA6 月年度种植情况报告，陆地棉种植面积预估为 1344.5 万英亩，环比下降 2.924%，皮马棉植棉面积预估为 27.5 万英亩，环比增加 9.86%。

图表 4：全球棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

图表 5：美棉供需情况



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 12 月农产品供需形势预测报告维持 2019/20 年度棉花消费量预估 803 万吨不变，出口量估计、期末库存估计维持不变。2018/19 年度指标值估计维持不变。

图表 6：棉花供需平衡表（农业农村部）

	2016/17	2017/18 (3月估计)	2018/19 (11月估计)	2018/19 (12月估计)	2019/20 (11月预测)	2019/20 (12月预测)
期初库存(万吨)	1111	875	743	743	721	721
播种面积(千公顷)	3100	3350	3367	3367	3300	3300
收获面积(千公顷)	3100	3350	3367	3367	3300	3300
单产(公斤/公顷)	1555	1758	1794	1794	1758	1758
产量(万吨)	482	589	604	604	580	580
进口(万吨)	111	132	203	203	160	160
消费(万吨)	828	850	824	824	803	803
出口(万吨)	1	4	5	5	6	6
期末库存(万吨)	875	743	721	721	652	652
国内棉花3128B均价(元/吨)	15710	15917	15193	15193	13000-15000	13000-15000
Cotlook A 指数(美分/磅)	82.77	89.28	82.38	82.38	70-85	70-85

数据来源：中国农业农村部、国元期货

据国家棉花市场监测系统的调查显示,2020 年中国棉花意向种植面积 4587.5 万亩，同比下降 4.3%，预测总产量为 561.7 万吨。

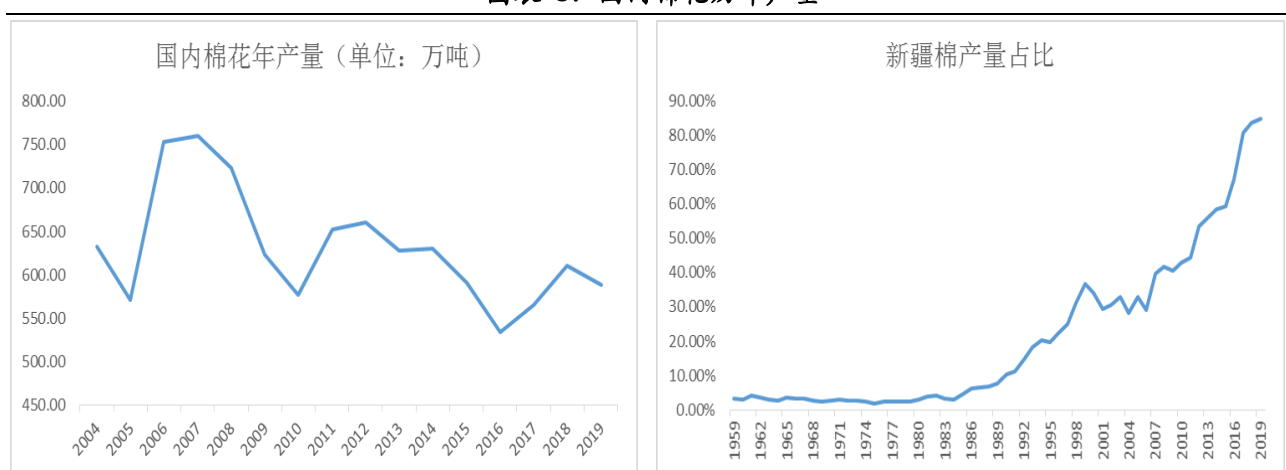
图表 7：棉花供需平衡表（监测系统&棉花信息网）

	监测系统			信息网		
	17/18年	18/19年	19/20年	17/18年	18/19年	19/20年
期初库存	797	660	628.45	775	592	543
产量	612.7	610.5	584.3	572	577	557
进口	132.16	202.86	156.66	133	203	185
出口	3.57	4.83	2.92	4	5	4
国内消费	856.89	798.83	758.89	884	824	822
期末库存	660	628.45	575.33	592	543	459
库销比	0.77	0.78	0.76	0.67	0.66	0.56

数据来源：信息网、监测系统、国元期货

国家统计局数据显示 2019 年国内棉花产量为 588.9 万吨，较上年下降 3.5%，新疆棉花产量为 500.2 万吨，较上年下降 2.1%。

图表 8：国内棉花历年产量



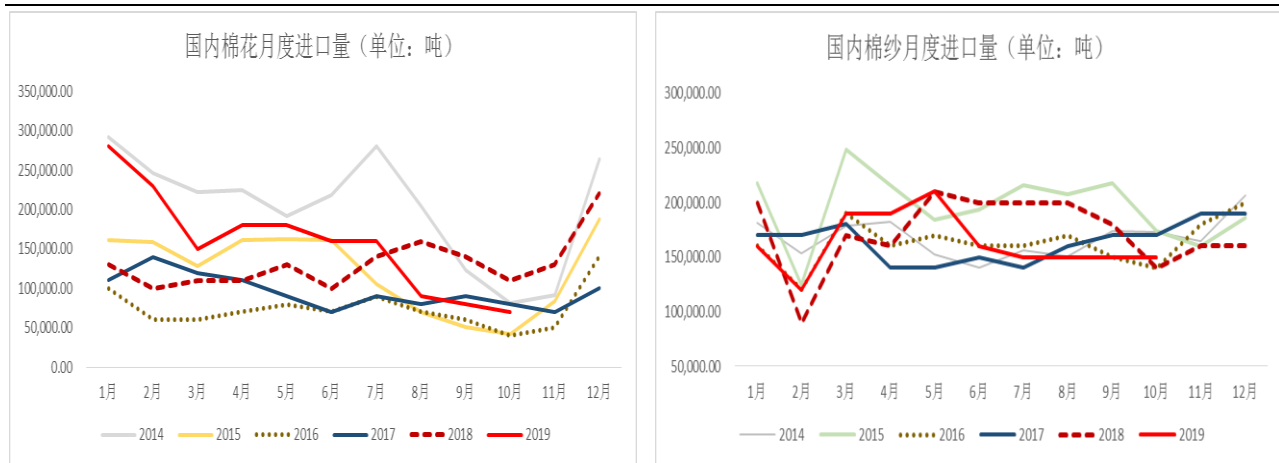
数据来源：国家统计局、国元期货

2.3 国内棉花进口量、库存情况

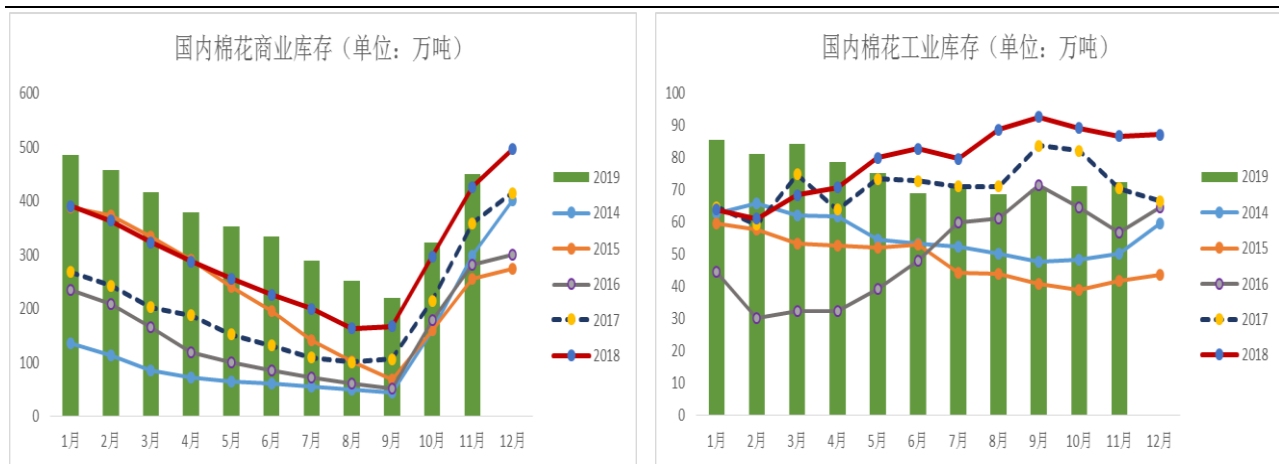
据海关数据，10 月我国棉花进口量为 7 万吨，环比下降 1 万吨，同比下降 4 万吨。棉纱线进口 15 万吨，环比持平，同比增加 1 万吨。11 月底全国棉花商业库存为 449.67 万吨，环比增加 39.46%，同比增加 5.48%；截至 11 月底国内皮棉工业库存为 72.32 万吨，环比增加 1.36 万吨，同比减少 14.33 万吨。国内棉花商业库存持续季节性回升，工业库存略有回升，但仍同比

下降。

图表 9：国内棉花、棉纱月度进口量

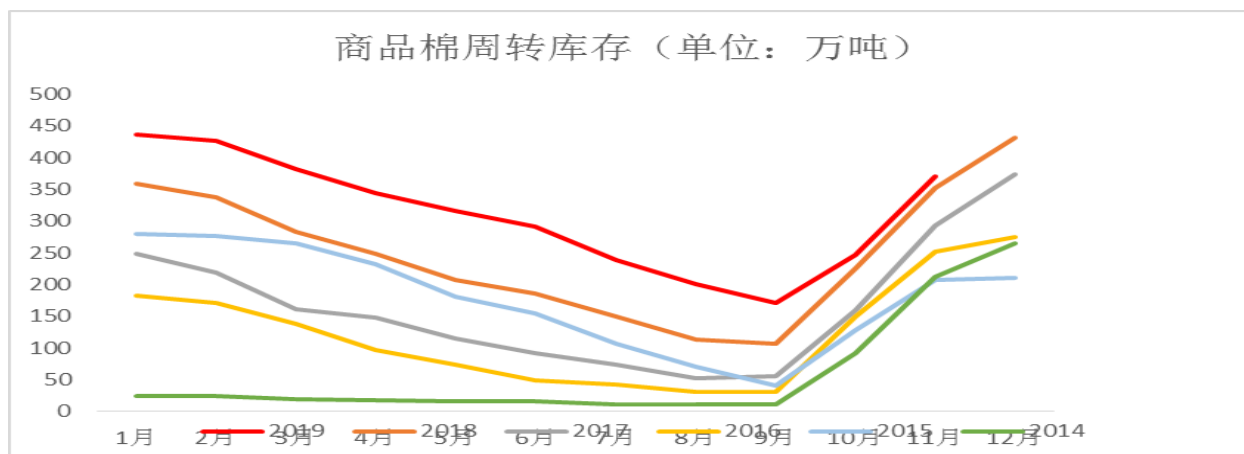


图表 10：国内棉花工&商业库存



截至 11 月底，国内商品棉周转库存量为 370.15 万吨，其中内地库商品棉周转库存量为 45.63 万吨，新疆库周转棉库存量为 324.52 万吨。

图表 11：商品棉周转库存

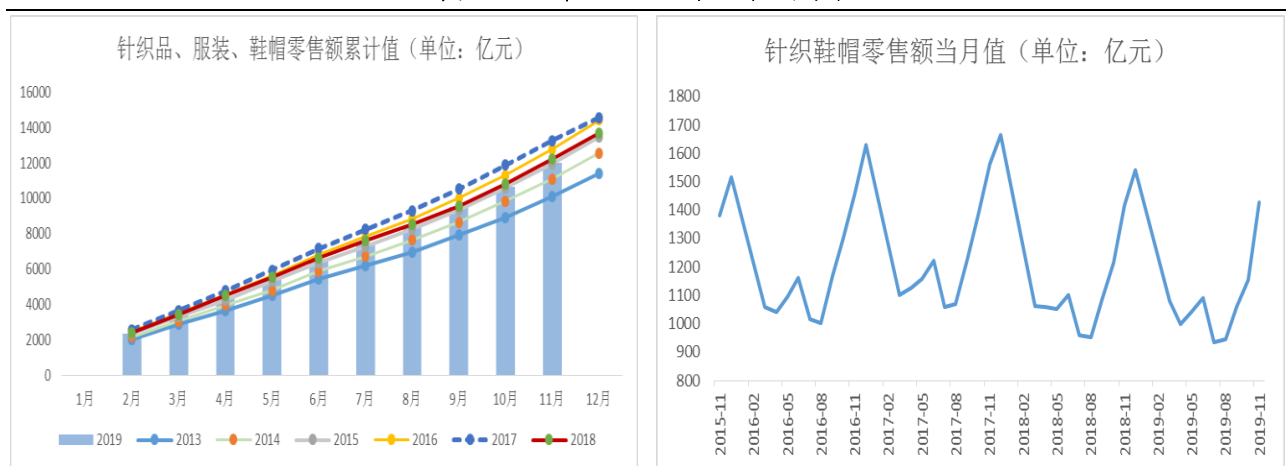


数据来源：棉花物流协会、国元期货

2.4 棉花下游成品零售、库存、出口情况

据国家统计局的数据 2018 年全年国内针织品、服装、鞋帽的零售额不及前两年，国内下游产成品需求略显疲弱。2019 年截至 11 月国内针织品、服装、鞋帽的零售额为 12016 亿元，累计同比增加 3%。11 月单月零售额为 1427 亿美元，当月同比增加 4.6%。

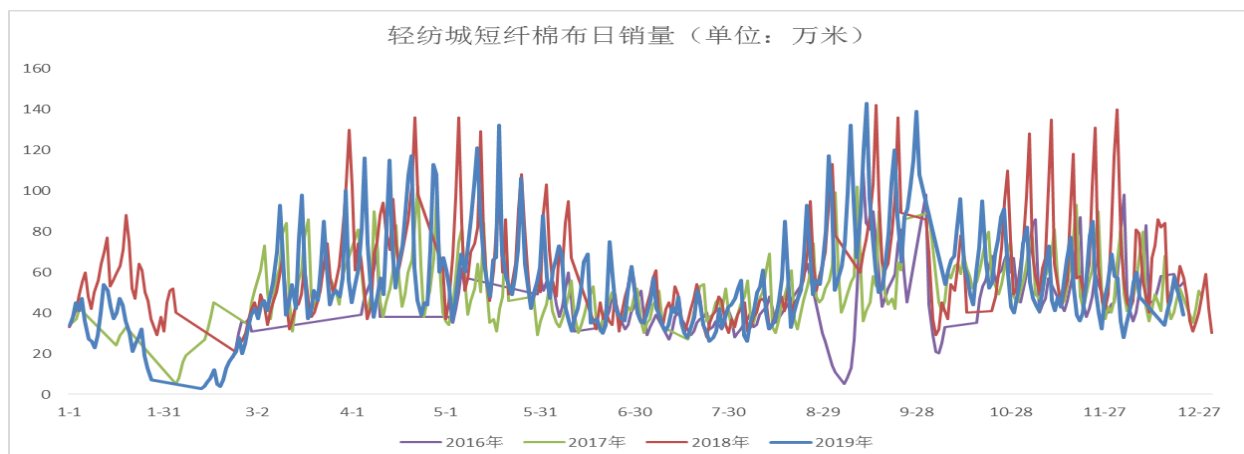
图表 12：针织品、服装、鞋帽零售额



数据来源：wind、国元期货

近期国内布销量季节性下降。

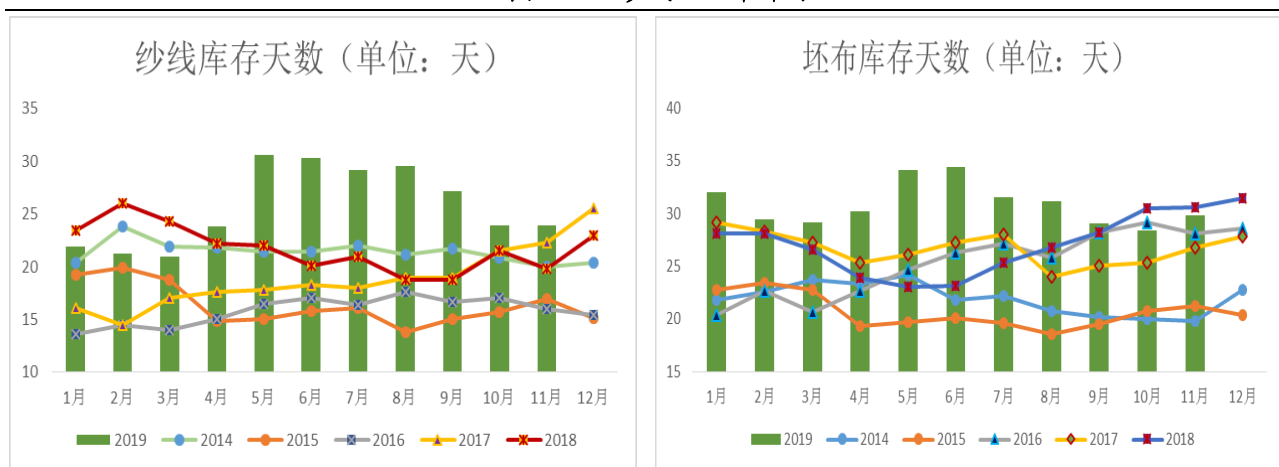
图表 13：短纤棉布日销量



数据来源：国元期货

11 月纱线库存较上月持平，坯布库存略有回升。11 月国内纱线库存天数为 23.87 天，同比增加 4.02 天，国内坯布库存天数为 29.85 天，环比增加 1.49 天，同比下降 0.71 天。

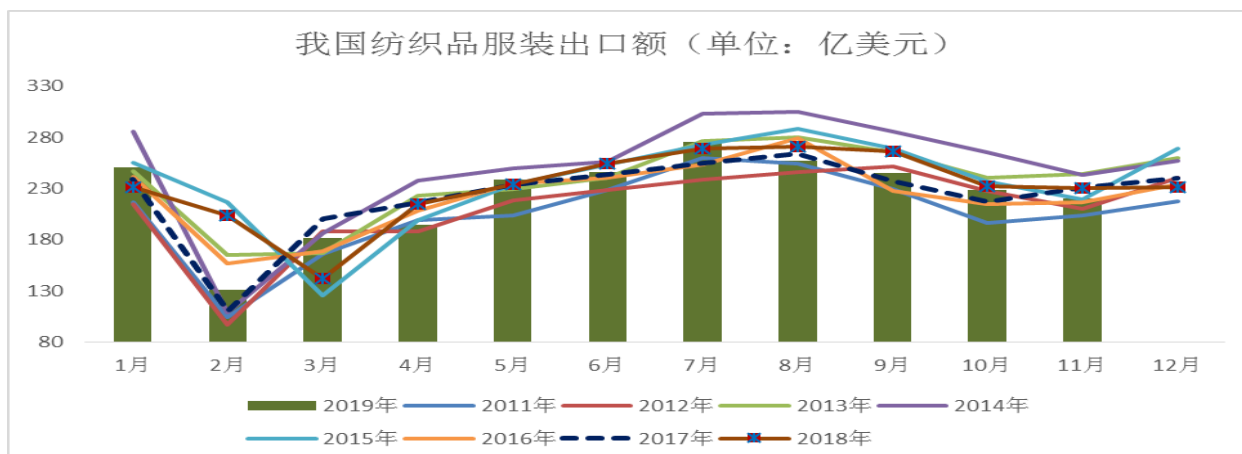
图表 14：纱线、坯布库存



数据来源：wind、国元期货

11 月我国纺织品服装出口环比、同比继续双降。11 月我国出口纺织品服装约 220.68 亿美元，环比降 3.5%，同比降 4.25%。其中，纺织品出口额为 121.15 亿美元，服装出口额为 99.53 亿美元。

图表 15：棉纺织服装出口额

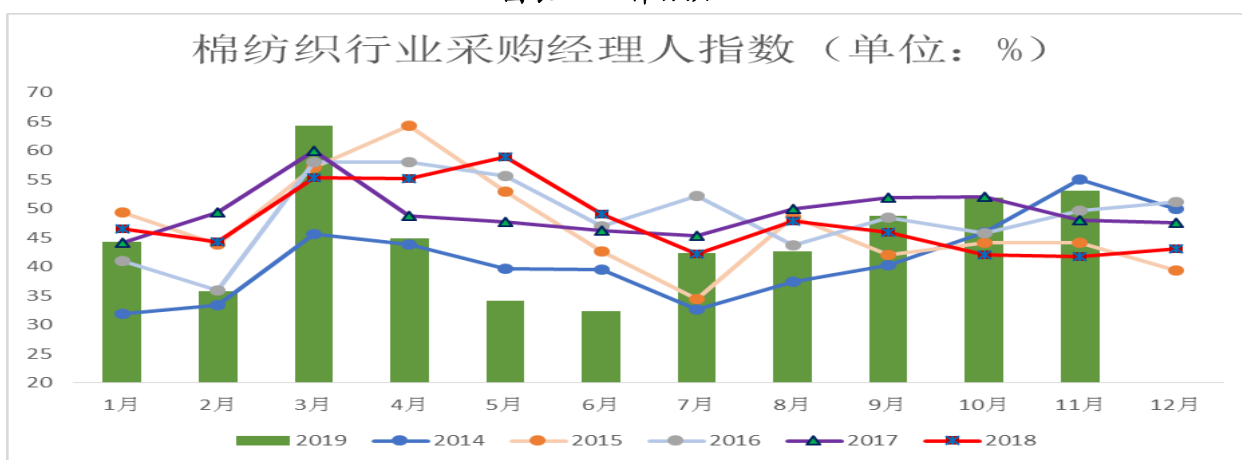


数据来源：国元期货

2.5 棉纺织行业 PMI

11月国内棉纺织行业景气度指数环比、同比均上升，棉纺织行业 PMI 为 53.12%，环比增加 1.16 个百分点，同比增加 11.38 个百分点。

图表 16：棉纺织 PMI



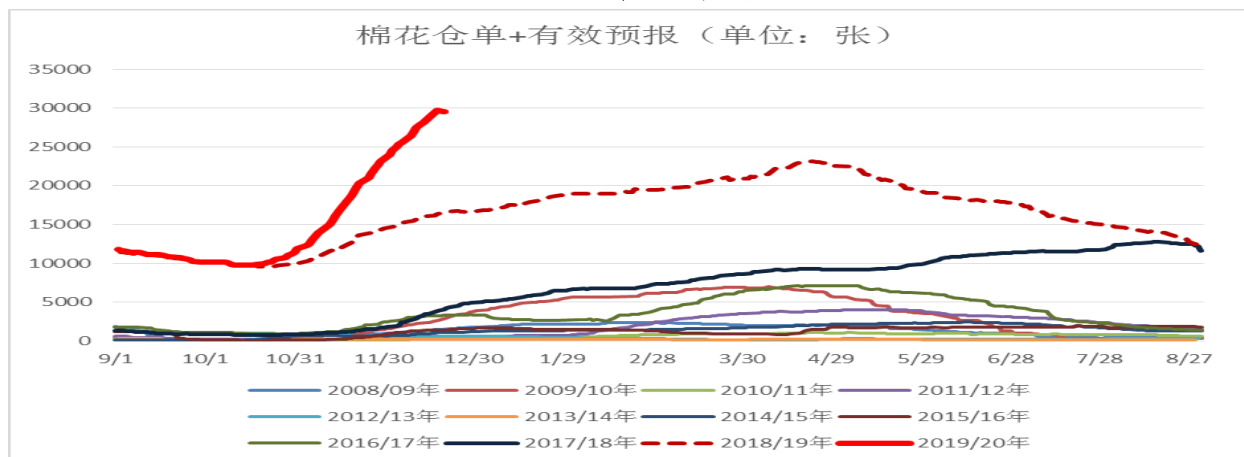
数据来源：wind、国元期货

2.6 棉花仓单情况

截至 2019 年 12 月 20 日，郑棉仓单为 25256 张，较上周同期增加 2995 张。有效预报数量为 4315 张，同比减少 1546 张。仓单+有效预报合计 29571 张，较上周增加 1449 张，仓单+有效预报折合现货 118.284 万吨。仓单高于往年同期，仓单压力较大，新棉陆续注册仓单，季节性供应压力之下，仓单+有效预报结束

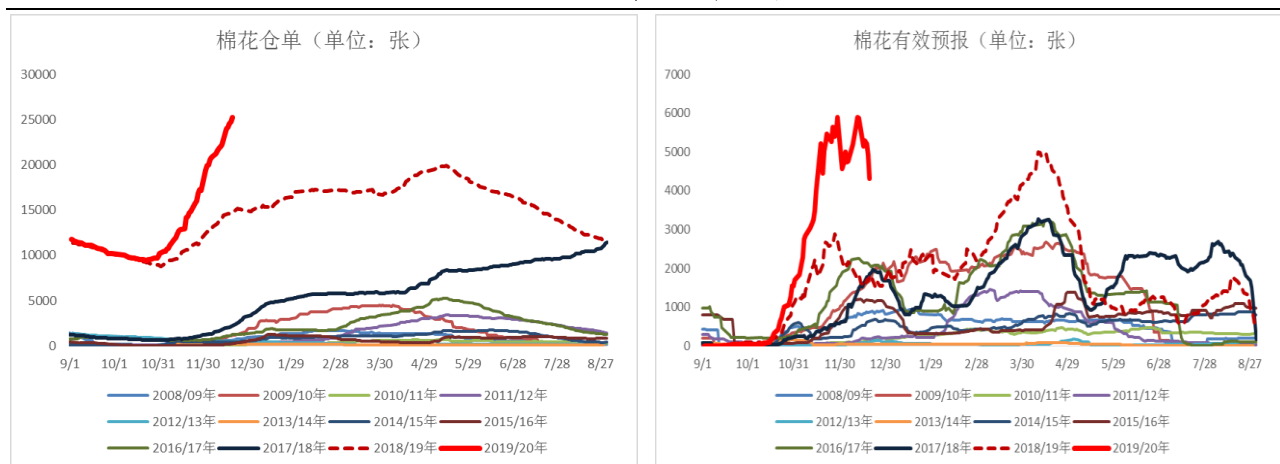
下降趋势转持续回升。

图表 17: 国内棉花仓单+有效预报



数据来源: wind、国元期货

图表 18: 国内棉花仓单和有效预报

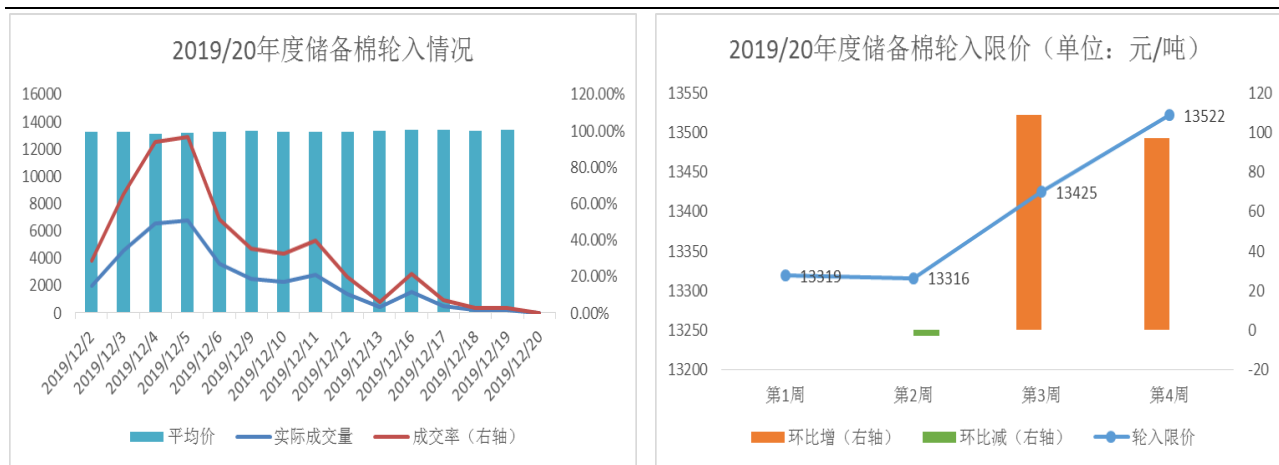


数据来源: wind、国元期货

2.7 储备棉收储情况

2019/20 年度新疆棉轮入工作于 12 月 2 日起展开, 首周轮入竞买最高限价 13319 元/吨, 截至 12 月 20 日累计成交 35320 吨, 平均成交率为 33.63%。本周 (12.23-12.27) 轮入竞买最高限价环比上升 97 元/吨。

图表 19: 储备棉轮入成交情况

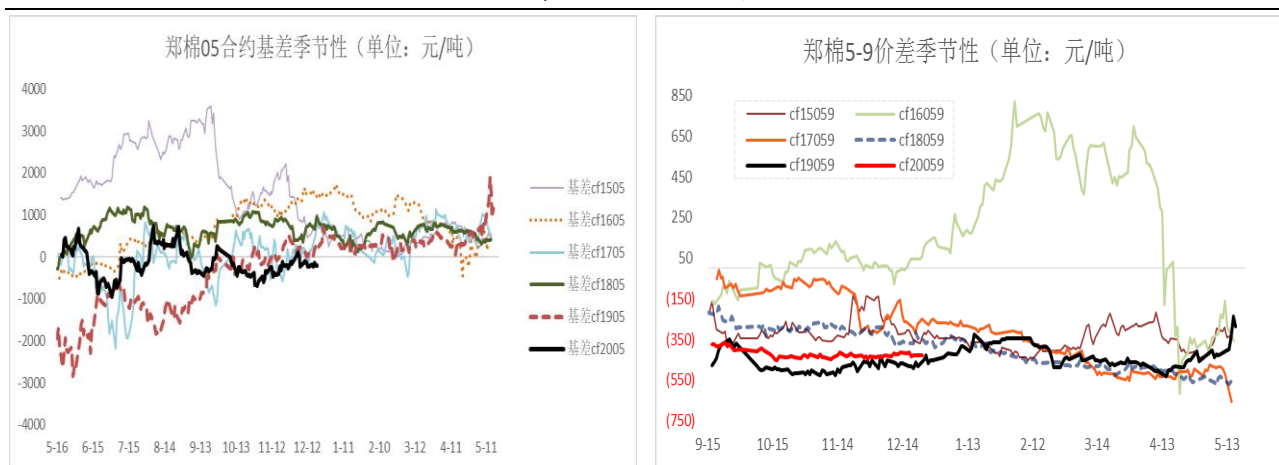


数据来源: wind、国元期货

2.8 基差、价差情况

近期基差和价差表现波动较小, 相对平稳。

图表 20: 基差&价差



数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

国家棉花市场监测系统预计 2020 年棉花产量估计同比下降, 提振郑棉期价。明年新疆棉花目标价格补贴政策具有不确定性。近期美棉出口较好, 加上中美经贸磋商进展良好, 美棉走势偏强。国内市场情绪有所好转, 国内棉花现货价略有上调, 短纤价格止跌企稳有所抬升, 纱线价格继续偏弱。全球经济下行压力犹存, 国内实盘压力仍大, 棉市季节性供应旺季、需求

淡季。储备棉库存去化，内外价差低位，中长期来看，下游需求或有所恢复。考虑轻仓短线操作。

四、技术分析及建议

图表 21：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：0551-68115908

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

电话：0475-6380818

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

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

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

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室

电话：0592-5312522

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

唐山营业部

地址：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

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

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