

棉花策略月报

农产品系列

国元期货研究咨询部

股市、商品氛围偏多，提振郑棉期价

主要结论：

全球新冠肺炎疫情造成的利空在盘面已经有所反映，国际棉价处于历史同期较低水平，中长期来看，经济预期伴随疫情防控常态化逐渐重启，而随着医疗技术和疫苗的研发，后续疫情或逐渐消退，市场对远期棉花需求好转存有预期。当前市场年度美棉周度净签约环比下降，但下年度签约相对较好。美农业部下调美棉花种植面积预估，德州干旱天气为期价提供升水，印度蝗灾的威胁尚在，原油继续反弹，美棉价格较低，近期主要受供应端提振上涨。国内日新增病例维持个位数，市场担忧情绪减弱。储备棉拍卖成交率连续维持100%，抛储熔断机制提供价格底部支撑，后续补库预期以及中长期需求好转预期支撑棉花价格。国内扶持经济举措持续，宽松货币政策延续，人民币贬值。下游纺织淡季，需求有所恢复但不及正常水平，棉价上方压力仍然较大。短期氛围偏多，关注上行趋势线压力转支撑，

电话：010-84555137

相关报告

棉花策略月报

农产品系列

国元期货研究咨询部

短线操作。

电话：010-84555137

相关报告

目 录

一、月度行情回顾	1
(一) 期价走势回顾	1
(二) 行业要闻	1
二、基本面分析	5
(一) 供需面	5
2.1 全球棉花供需情况	5
2.2 国内棉纺织产业链情况	9
2.3 沙漠蝗虫情况跟踪	12
2.4 棉花、棉纱进口情况	13
2.5 棉花仓单情况	14
2.6 现货价格、内外价差情况	15
2.7 国外纺织品服装进出口情况	17
2.8 美棉 CFTC 持仓	18
2.9 海内外疫情情况	18
三、综合分析	19
四、技术分析和建议	20

附 图

图表 1: 期货行情走势	1
图表 2: 棉花供需情况	6
图表 3: 2020/21 年度全球棉花供需预测变化	6
图表 4: 美国、印度棉花供需情况	7
图表 5: 美棉种植面积	7
图表 6: 美棉种植进度和优良率	8
图表 7: 美棉周度出口情况	9
图表 8: 美棉累计出口情况	9
图表 9: 纺织服装出口情况	9
图表 10: 纺织服装销售情况	10
图表 11: 国内棉花销售率和纺纱利润	10
图表 12: 纱线、化纤产量情况	11
图表 13: 纱线、坯布库存	12
图表 14: 沙漠蝗虫情况和预测	13
图表 15: 棉花、棉纱进口情况	13
图表 16: 不同来源棉花进口成本和利润对比	14
图表 17: 国内棉花仓单+有效预报	14
图表 18: 国内棉花仓单和有效预报	14
图表 19: 棉花、纱线价格指数	15
图表 20: 进口纱价格和内外棉纱价差	15
图表 21: 短纤价格和棉涤价差	16
图表 22: 内外棉价差	16
图表 23: 主要国家纺织品服装进出口情况	17
图表 24: 孟加拉服装月度出口额	17
图表 25: 2 号棉花非商业多头净持仓	18
图表 26: 新冠肺炎确诊病例数走势图	19
图表 27: 新冠肺炎确诊病例数走势图	19
图表 28: 棉花主力合约 K 线图	20

一、月度行情回顾

(一) 期价走势回顾

上月郑棉区间震荡略偏强。新冠肺炎疫情的利空在盘面已经有所反映，供应端利多不断，原油反弹，经济缓慢恢复中，市场对中长期需求好转存有预期，美棉震荡上涨，支撑郑棉底部。6月上旬，北京新发地发现多个新冠肺炎疫情病例，全球疫情再现恶化势头，整体宏观氛围偏悲观，市场恐慌情绪再度增强，加之中印政治局势以及中美贸易不确定性，使得郑棉再度承压。国内5月经济数据再现积极势头，货币宽松政策继续，疫情恶化的担忧缓解，储备棉补库预期，内外棉价差偏低，国内商品氛围偏多，使得郑棉再度震荡走强。截至6月30日，郑棉09合约收盘价为11675元/吨，较5月底上涨195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、7月3日储备棉轮出8060.2184吨，成交8060.2184吨，成交率100%。平均成交价格11398元/吨，折3128价格12794元/吨，较前一日上涨25元/吨。

2、第二周(7月6日-7月10日)轮出销售底价折标准级3128B为11895元/吨,较前一周上涨58元/吨。

3、据国家棉花市场监测系统,截至2020年7月3日,全国棉花交售率为99.9%,同比持平,全国加工率为99.8%,同比降低0.1个百分点,全国销售率为88.2%,同比提高13.7个百分点。

4、7月2日储备棉轮出8036.469吨,成交8036.469吨,成交率100%。平均成交价格11372元/吨,折3128价格12769元/吨,较前一日上涨220元/吨。

5、据美国农业部周度出口销售报告显示,截至6月25日当周,2019/20年度美国陆地棉签约销售15262吨,较前周下降35%;陆地棉装运62813吨,较前周装运量减少12%;皮马棉签约1057吨,较前周签约增加12%,装运1005吨,较前周装运量减少54%。下年度陆地棉签约55835吨,皮马棉无签约。

6、7月1日储备棉轮出8035.232吨,成交8035.232吨,成交率100%。平均成交价格11139元/吨,折3128价格12549元/吨。

7、当地时间6月29日,美国商务部官网发布声明称,已取消对香港的特殊相关待遇,包括暂停出口许可证豁免,并正在进行差别待遇评估。

8、越南国家纺织服装集团表示,市场需求将从今年三季度开始恢复,预计2020年全年纺织服装出口可能比2019年下降五分之一。

9、国家粮食和物资储备局中华人民共和国财政部公告,2020年将对部分中央储备棉进行轮换,时间为2020年7月1日至2020年9月30日期间的国家法定工作日,总量安排50万吨左右,实行均衡投放,原则上每工作日挂牌销售

0.8万吨左右。

10、世贸组织6月23日发布的更新版《全球贸易数据与展望》报告显示，今年第一季度全球货物贸易量同比下降3%，预计第二季度降幅约为18.5%。

11、美国农业部6月种植情况报告显示，2020年美棉种植面积预计为1220万英亩，同比下降11%。

12、据中国棉花信息网，2020年1-4月欧盟进口纺织品225.78亿美元，同比降14.5%，进口服装452.51亿美元，同比降27.9%。

13、5月国内纺织业利润总额累计增速为-10.3%，同比降幅继续收窄。

14、印度钦奈港停止对所有来自中国货物的清关工作，6月22日晚上开始对所有来自中国货物100%实施检查，而此前为随机检查。

15、新华社北京6月22日电 国务院办公厅日前印发《关于支持出口产品转内销的实施意见》。《意见》强调，要发挥政府引导作用，支持出口产品转内销，帮助外贸企业纾困，确保产业链供应链畅通运转，稳住外贸外资基本盘。

16、2020年5月巴基斯坦纺织品服装出口较上月有所恢复，但仍不及上年同期水平，巴基斯坦纺织品服装出口7.51亿美元，环比增加86%，同比减少36.72%。

17、据中国棉花信息网，CAI最新发布的5月供需平衡表显示预计2019/20年度印度棉花产量位561万吨，国内消费预期476万吨，期末库存预期85万吨，以上预测均较上月维持不变。

18、中国宏观经济论坛(CMF)发布中国宏观经济分析与预测报告(2020年中期)。报告预测,2020年中国实际GDP增速为3.0%左右,后三个季度增速为2.5%、6.5%、7.5%,呈现持续且较为强劲的逐季复苏特征。

19、国务院总理李克强6月17日主持召开国务院常务会议,部署引导金融机构进一步向企业合理让利,助力稳住经济基本盘;要求加快降费政策落地见效,为市场主体减负。

20、截至6月12日,印度棉花种植面积为189.1万公顷,高于去年同期的153.2万公顷。

21、进入雨季后的前两周,印度全国范围的降雨量较往年高31%,其中中部地区降雨是往年同期的两倍。

22、5月份越南纺织品服装出口额为18.7亿美元,环比增16%,同比减13.6%。

23、5月全国棉花周转库存为284.83万吨,环比减少59.17万吨,同比减少30.95万吨。

24、据棉花信息网,5月底全国棉花商业库存为377.38万吨,环比减少52.37万吨,同比增加24.57万吨。

25、5月中国棉纺织行业PMI为47.6%,环比上升1.44个百分点。

26、USDA6月月度供需报告显示,2020/21年度全球棉花产量较上月下调4.7万吨,消费估计下调44.6万吨,期末库存上调114万吨。

27、据棉花信息网,5月底全国棉花工业库存为67.95万吨,环比增加0.61

万吨，同比减少7.21万吨。

28、据海关总署，1-5月我国货物贸易进出口总值11.54万亿元，同比下降4.9%。其中，出口6.2万亿元，同比降4.7%，进口5.34万亿元，同比降5.2%。

29、据棉花信息网，从今年年初东非蝗灾肆虐，数量之多近几十年未见。据联合国粮农组织（FAO）发布，目前沙漠蝗成虫和蝗蛹群已经经过巴基斯坦进入印度拉贾斯坦邦，并继续向东移动入侵中部地区，包括中央邦和马邦均有蝗群出现。

30、5月份巴西出口棉花6.95万吨，环比减少23%，同比减少16%。

31、传言称，美国贸易代表办公室发布通知称自6月4日开始对第五批排除加征有效期延长产品清单内超过八成的产品恢复加征25%关税。

二、基本面分析

（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

USDA6月2019/20年度全球棉花库存消费比较上月继续上调，且远高于上一年度，主要因全球2019/20年度棉花产量预估上调，消费预估继续较大量的下调。疫情持续下，全球棉花需求不乐观，中国以外的国家棉花库存较高，国内棉花需求尚待恢复，补库预期不强。2020年6月USDA供需报告预测2019/20年度全球棉花产量估计较上月上调30万包，期末库存估计为1.0055亿包，较5月预测上调339.6万包，2019/20年度全球棉花消费调减234.5万包。

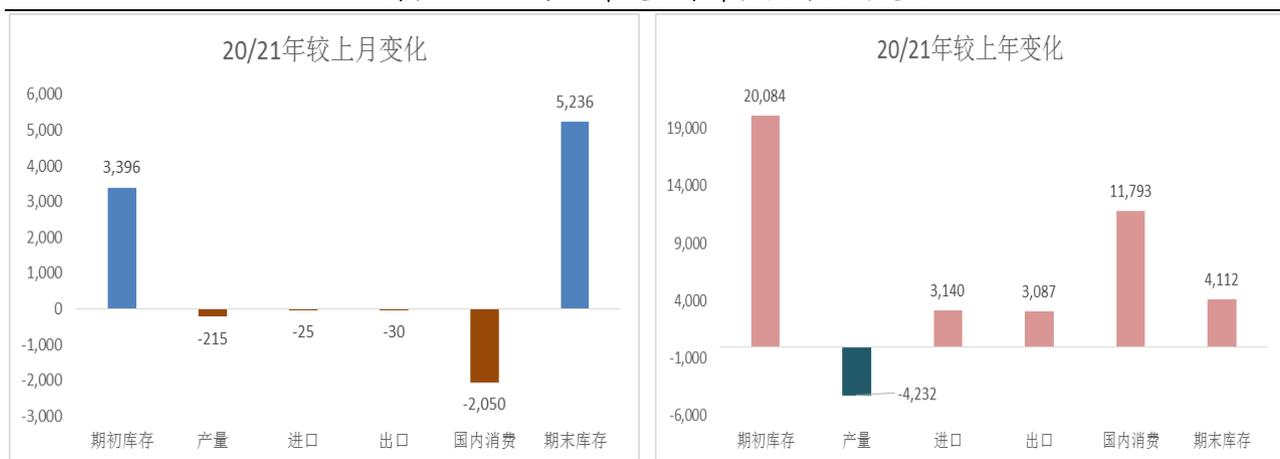
图表 2: 棉花供需情况



数据来源: USDA、国元期货

2020/21年度全球棉花期初库存预测较上月预测调增339.6万包,产量预测调减21.5万包,国内消费预测调减205万包,期末库存预测较上月调增523.6万包。2020/21年度全球棉花产量较上年度减少423.2万包至1.1873亿包,消费预计增加1179.3万包,因期初库存增加2008.4万包,期末库存预计增加411.2万包。USDA下调2019/20年度和2020/21年度全球棉花消费量估计,上调期末库存估计,侧面印证疫情影响全球棉花需求的预期。

图表 3: 2020/21 年度全球棉花供需预测变化

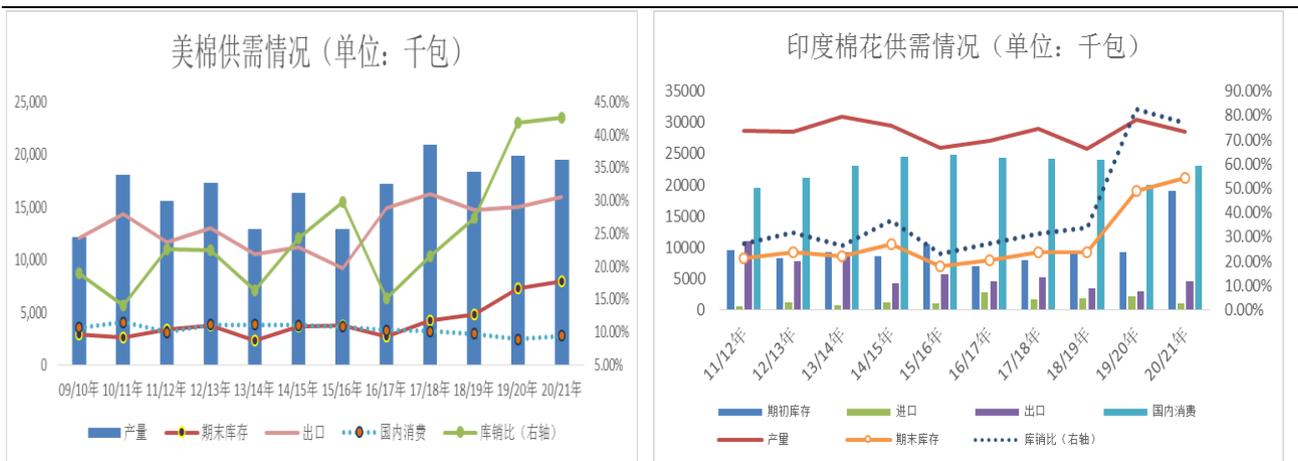


数据来源: USDA、国元期货

6月报告中2019/20年度美棉消费量估计较上月调减20万包,期末库存

上调20万包。2020/21年度美棉期初库存预测较上月调增20万包，国内消费预测调减10万包，期末库存预测较上月调增30万包。2019/20年度印度棉花国内消费估计较上月调减50万包，期末库存估计调增90万包；印度棉花2020/21年度国内消费估计较上月调减50万包，期末库存估计上调140万包。

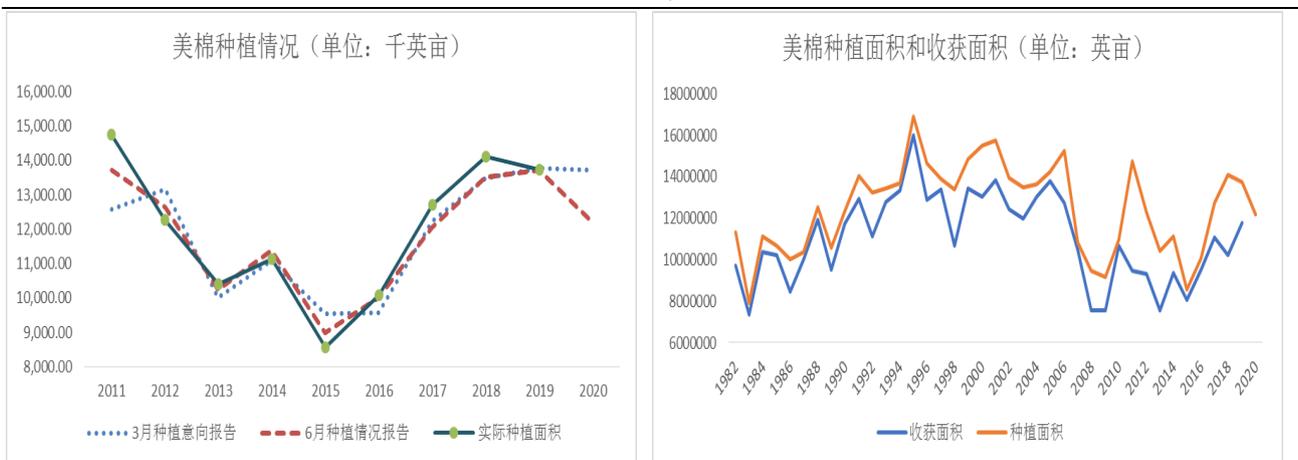
图表 4：美国、印度棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

美国农业部6月实际种植情况报告显示，美国2020年棉花种植面积预计为1218.5万英亩，市场预估为1315.3万英亩，3月份种植意向报告估计为1370.3万英亩。报告总体偏多。

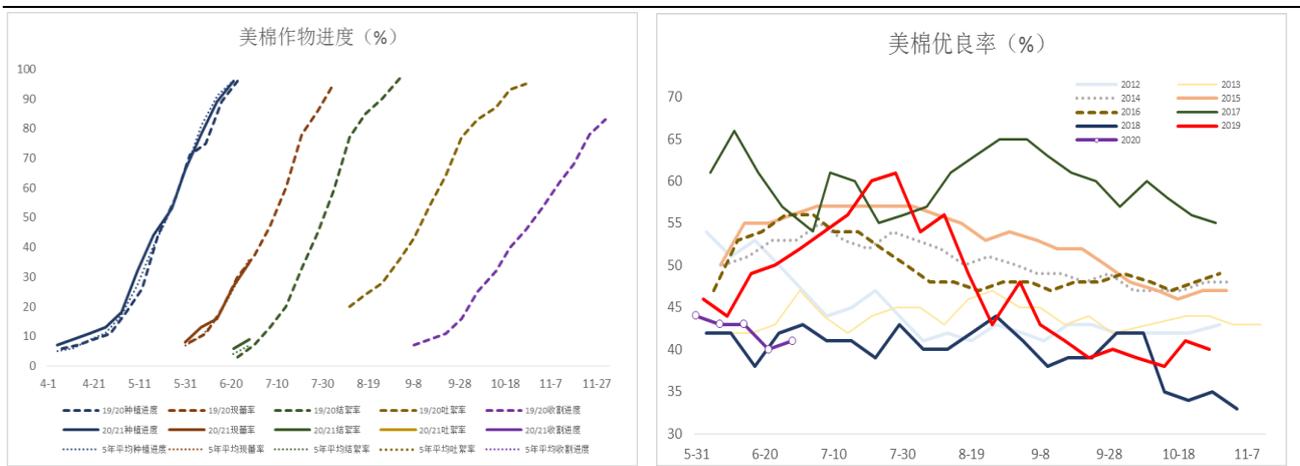
图表 5：美棉种植面积



数据来源：USDA、国元期货

美棉作物进度与去年同期基本持平，生长情况差于去年同期。据美国农业部作物周度生长报告显示，截至6月28日当周，美棉现蕾率为35%，五年均值为36%，去年同期为35%，美棉结絮率为9%，五年均值为7%，去年同期为6%。截至6月28日当周美棉生长优良率为41%，去年同期为52%，其中德州产区优良率为21%。

图表 6：美棉种植进度和优良率

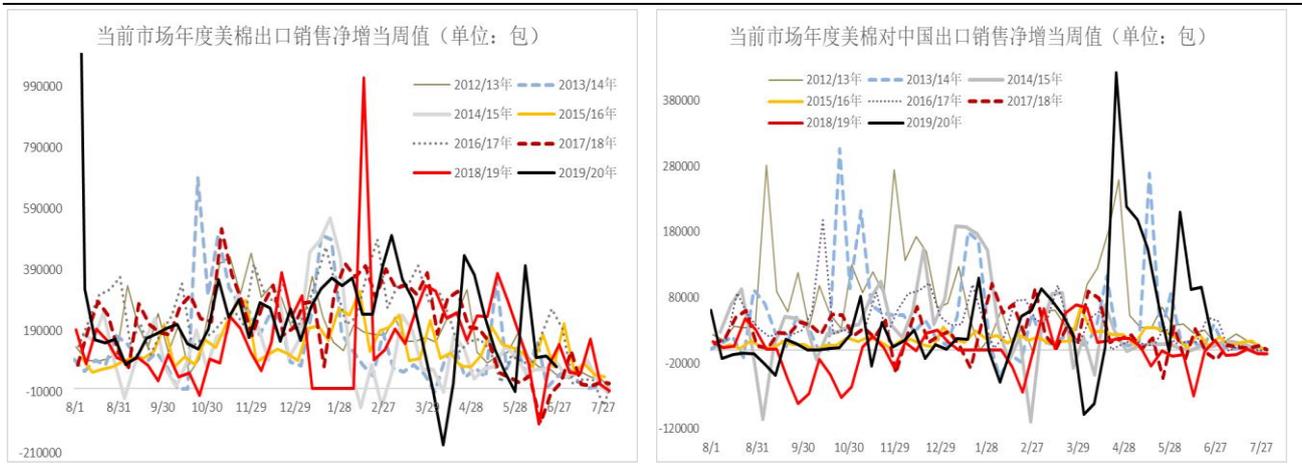


数据来源：USDA、国元期货

最新USDA周度出口销售报告显示当前市场年度美棉出口差于上周，下一年度的美棉周度出口销售净增环比大幅增加。据USDA周度出口销售报告显示，截至6月25日当周，2019/20年度美国陆地棉签约销售6.73万包，较上一周下降35%，其中对中国出口销售净增1.57万包；2020/21年度美国陆地棉签约销售24.62万包，其中对中国出口销售净增24.65万包；陆地棉装运27.7万包，较上周装运量减少12%，其中对中国出口装运10.53万包；2019/20年度皮马棉出口销售净增4700包，皮马棉装运4400包。截至6月25日当前市场年度美棉累计出口销售1756.73万包，高于去年同期的1599.08

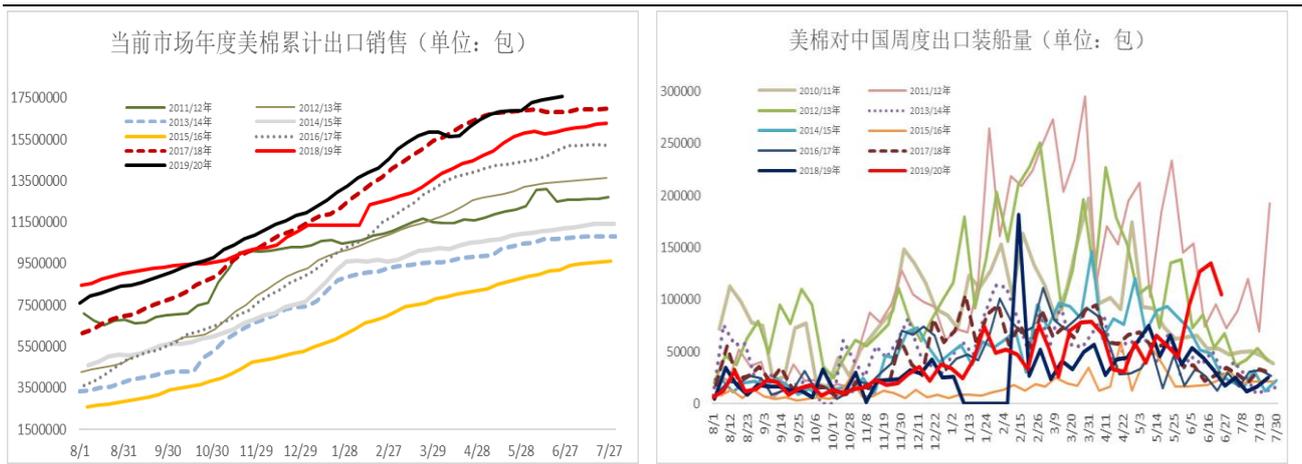
万包，对中国累计出口销售368.02万包，去年同期为181.21万包。

图表 7：美棉周度出口情况



数据来源：USDA、国元期货

图表 8：美棉累计出口情况

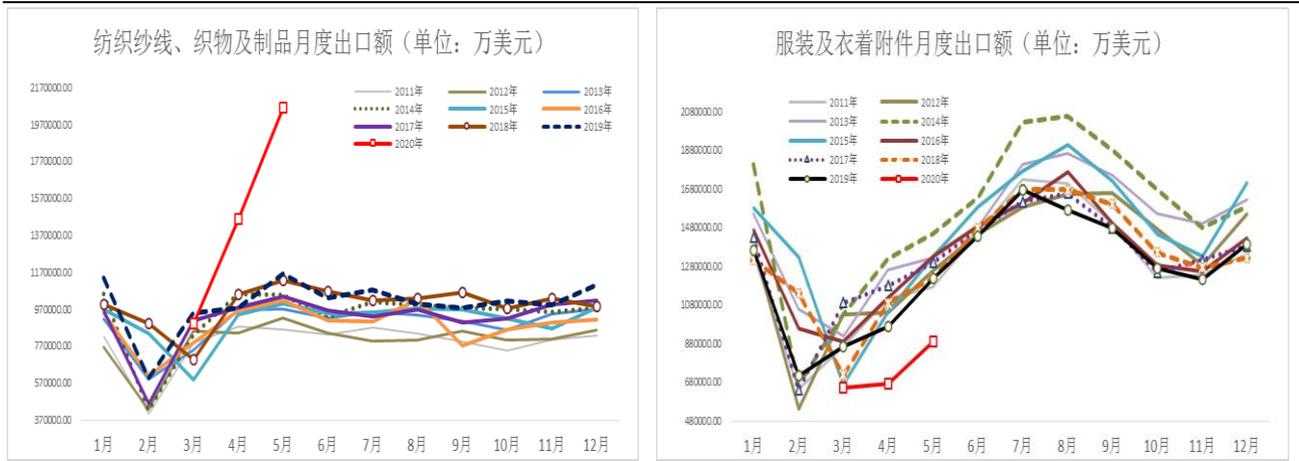


数据来源：USDA、国元期货

2.2 国内棉纺织产业链情况

5月我国纺织品服装出口继续主要受到防疫用品的需求提振,服装出口需求同比继续偏弱。据海关总署,5月份我国纺织品服装出口额为295.5亿美元,同比增加24.02%。其中纺织品出口金额为206.4亿美元,同比增加77.34%,服装及衣着附件89.05亿美元,同比下降26.93%。

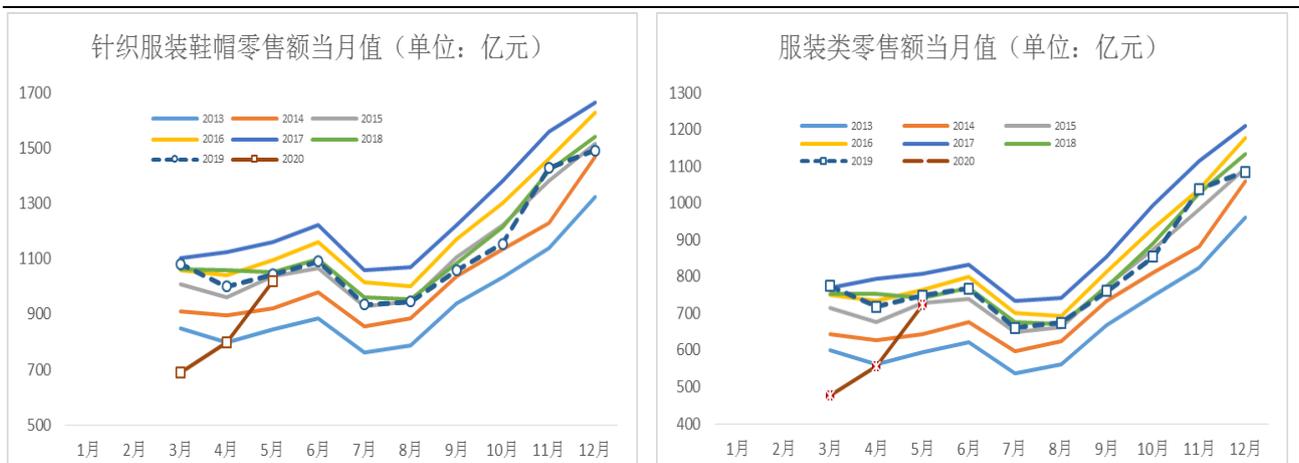
图表 9：纺织服装出口情况



数据来源: wind、国元期货

5月国内服装鞋帽、针、纺织品类零售额为1018亿元,较上月同比降幅继续收窄,1-5月累计值为4067亿元,同比下降25.5%。5月服装类零售额为722.4亿元,同比下降1.5%。

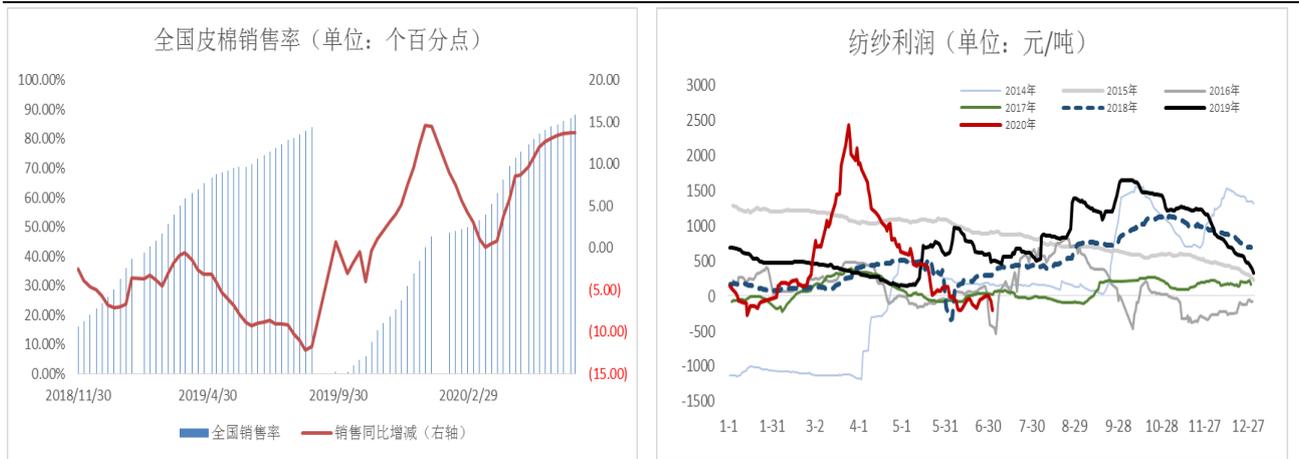
图表 10: 纺织服装销售情况



数据来源: wind、国元期货

上周纱线价格稳中有跌,内外棉纱价差稳中偏弱,棉花价格震荡略偏强,纺纱即期利润低位回落。据国家棉花市场监测系统,截至2020年7月3日,全国棉花交售率为99.9%,同比持平,全国加工率为99.8%,同比降低0.1个百分点,全国销售率为88.2%,同比提高13.7个百分点。

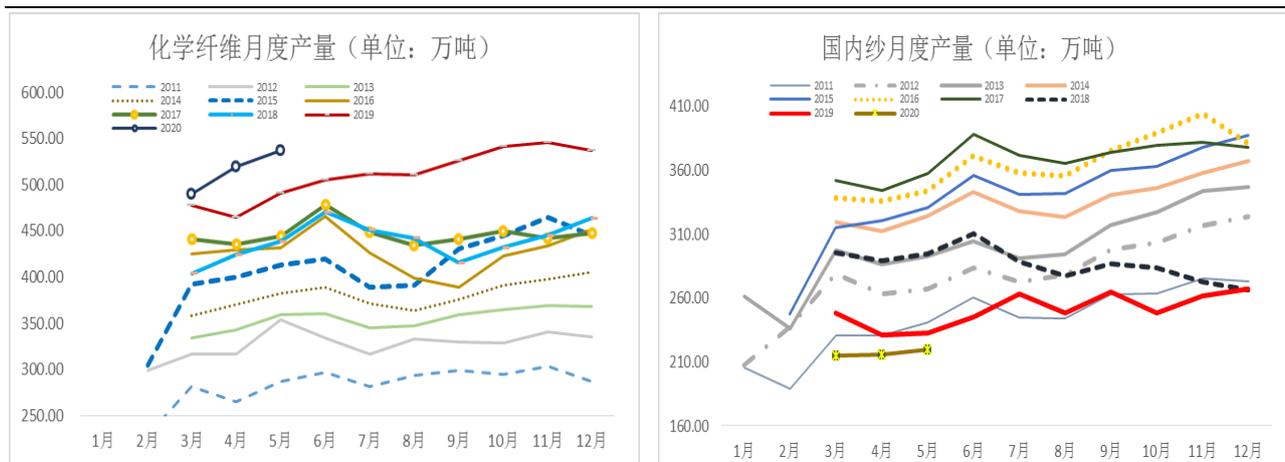
图表 11: 国内棉花销售率和纺纱利润



数据来源: wind、国元期货

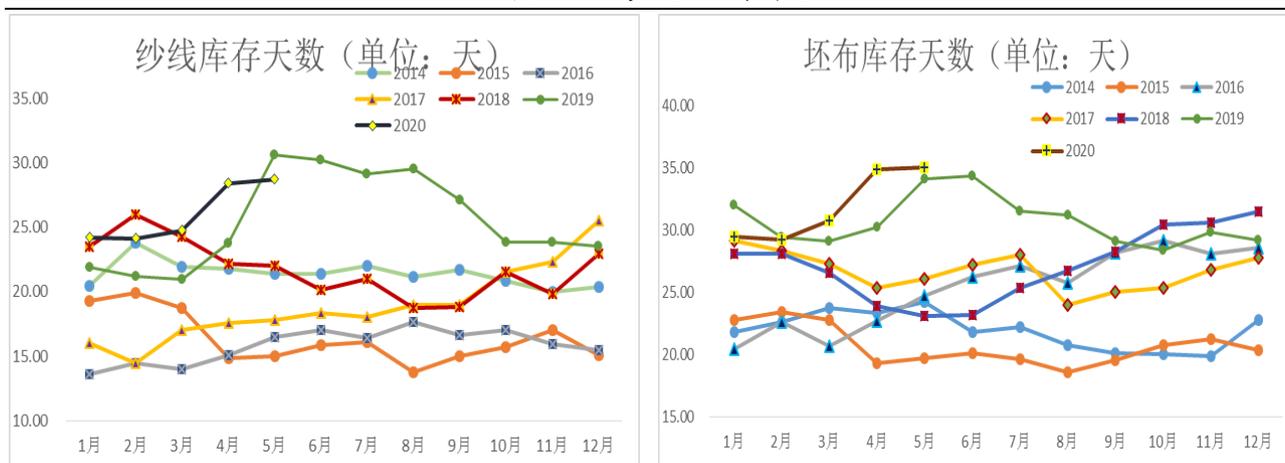
5月全国纱、布产量继续维持低位。据国家统计局,5月全国纱线产量为219.8万吨,同比下降5.54%,5月布产量32.4亿米,同比下降20.78%。5月化纤产量继续创同期最高值。纱线、坯布库存继续累积,但纱线库存同比由增加转为减少,坯布库存同比增幅较上月大幅减少。截至5月底,全国纱线库存同比下降6.05%至28.75天,全国坯布库存同比增加2.67%至35.01天。5月国内棉花库存下降较多。截至5月底国内棉花工业库存为67.95万吨,环比增加0.91%,同比减少9.59%,棉花商业库存为377.38万吨,环比减少12.19%,同比增加6.96%。工业库存环比略有上升,商业库存同比增幅缩小,显示纺企原料补库意愿有所增强,纺织产业链终端消费好转带动皮棉消耗增加。

图表 12: 纱线、化纤产量情况



数据来源: wind、国元期货

图表 13: 纱线、坯布库存



数据来源: wind、国元期货

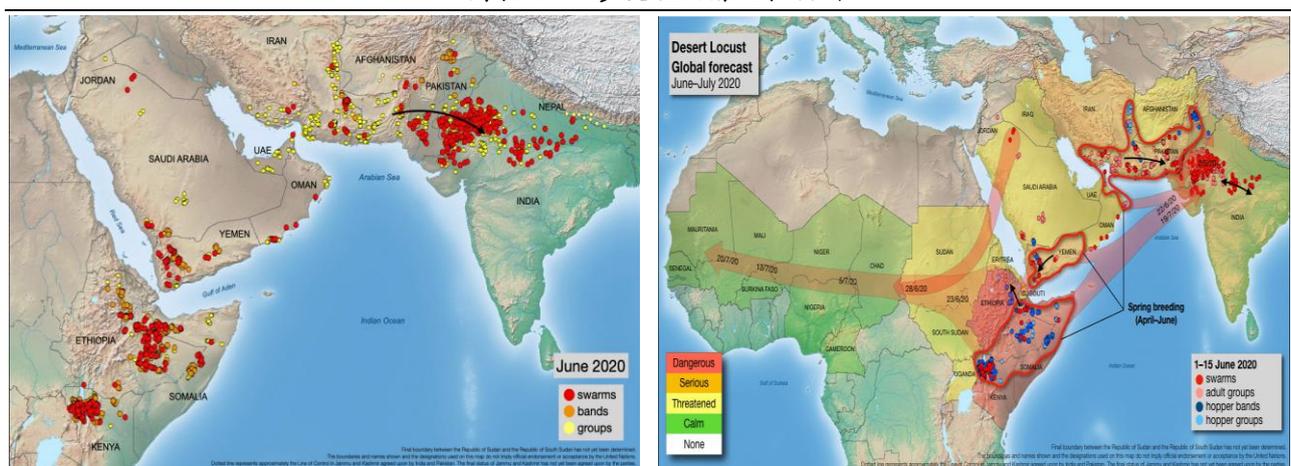
2.3 沙漠蝗虫情况跟踪

在非洲之角，肯尼亚西北部，埃塞俄比亚东部和索马里部分地区有第二代春季蜂群。埃塞俄比亚东部和北部以及索马里中部和北部存在漏斗带的繁殖仍在继续。大多数群的西北肯尼亚将向北迁徙，穿过南部苏丹到苏丹，而其他群将迁移到埃塞俄比亚。几群人可以穿越乌干达东北。集中在索马里北部的种群可能会向东移动到印度-巴基斯坦夏季繁殖区。

在西南亚，许多春季繁殖的大群在季风降雨之前迁移到印度-巴基斯坦边境，因此一些大群继续向东延伸到北部各邦，少数小组到达了尼泊尔。

这些群将在未来几天的季风开始后返回拉贾斯坦邦，与仍从伊朗和巴基斯坦抵达的其他群一起，预计将在7月中旬左右由非洲之角的群补充。已经沿发生早期养殖印度-巴基斯坦边界，7月将发生大量孵化和条带形成，这将导致第一代夏季群在8月中旬形成。

图表 14: 沙漠蝗虫情况和预测

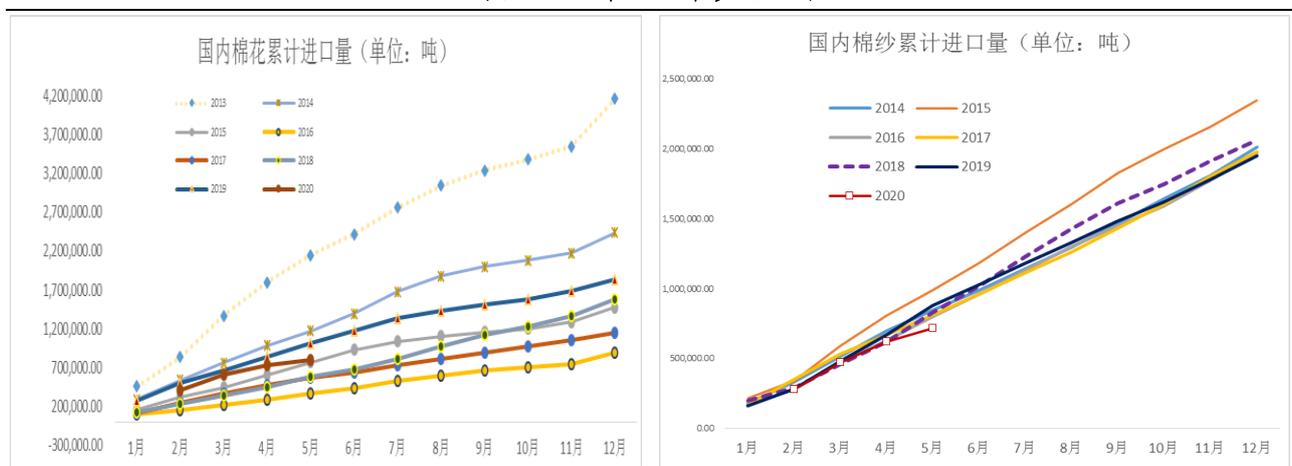


数据来源: 国元期货

2.4 棉花、棉纱进口情况

因持续较低的进口利润，5月国内棉花、棉纱进口量继续维持低位。5月国内棉花进口7万吨，环比减少5万吨，同比减少11万吨。5月份棉纱进口10万吨，环比减少4万吨，同比减少11万吨。

图表 15: 棉花、棉纱进口情况



数据来源：wind、国元期货

图表 16: 不同来源棉花进口成本和利润对比

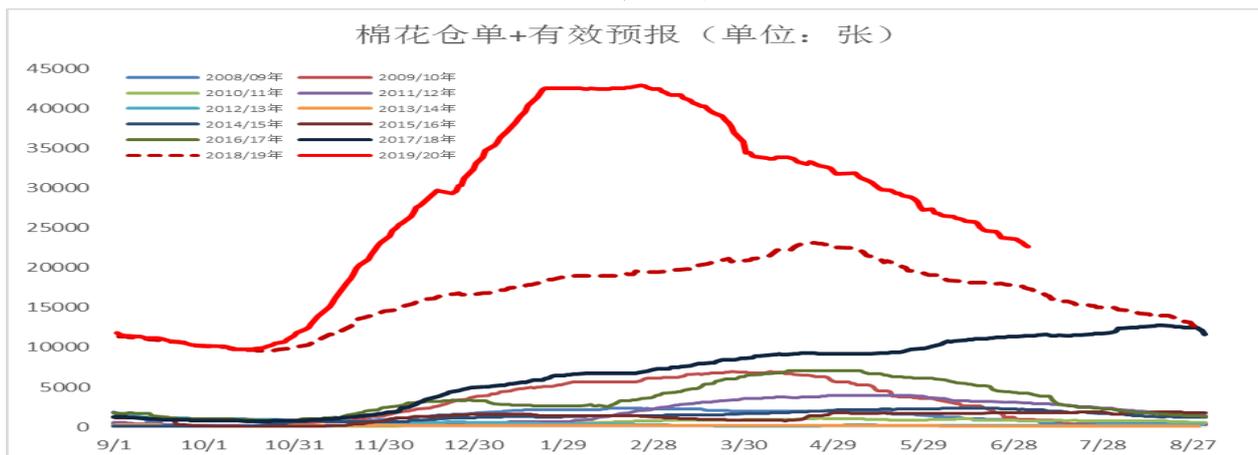


数据来源：wind、国元期货

2.5 棉花仓单情况

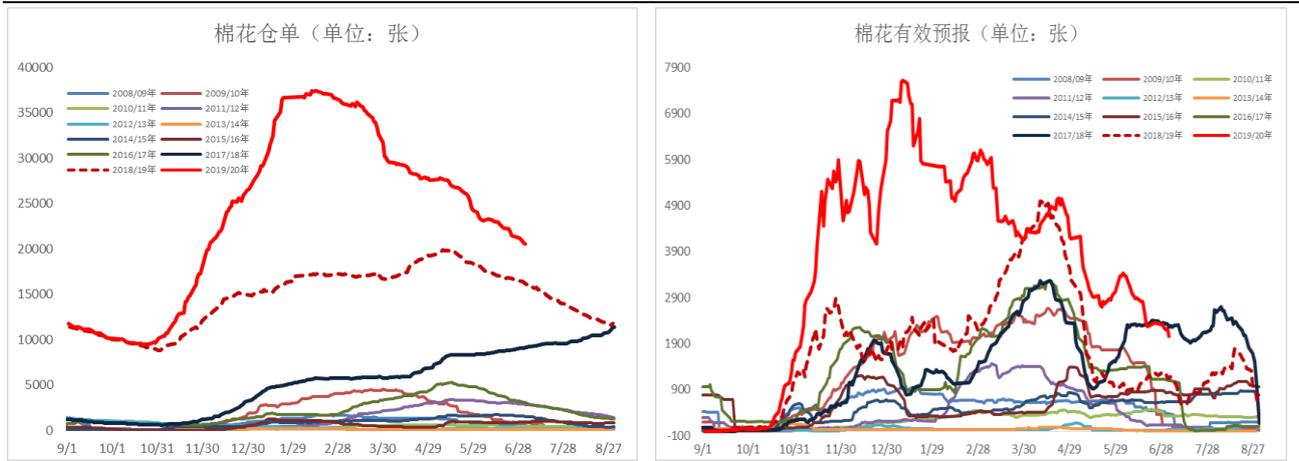
郑棉仓单压力巨大，但3月份以来持续减轻。截至7月3日，郑棉仓单数量为20561张，有效预报为2058张，仓单+有效预报合计22619张，较6月24日减少1190张，仓单+有效预报折合现货数量为90.476万吨，实盘压力较大。仓单高于往年同期，仓单压力较大，仓单和有效预报数量继续减少。

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

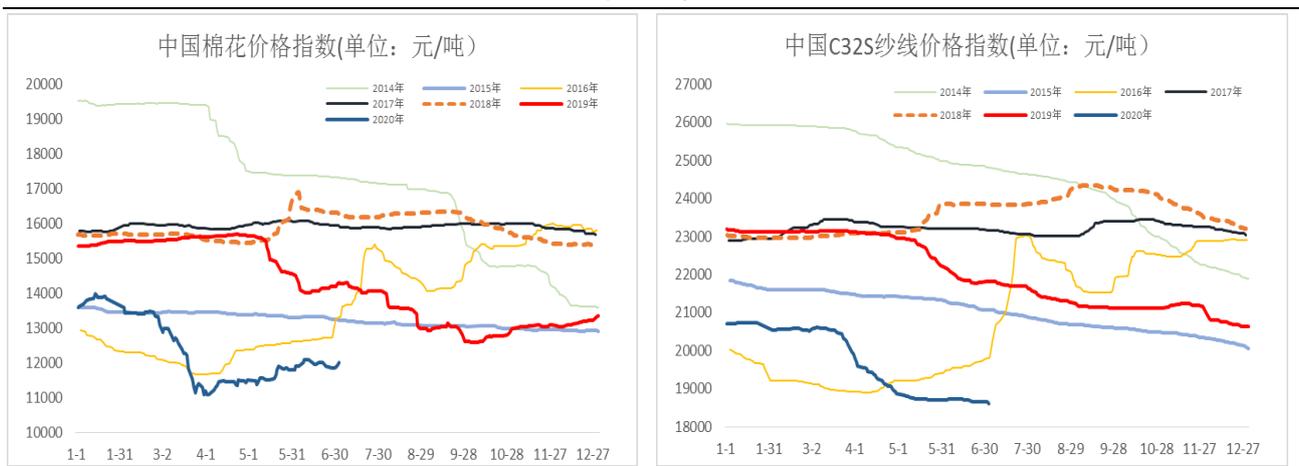


数据来源: wind、国元期货

2.6 现货价格、内外价差情况

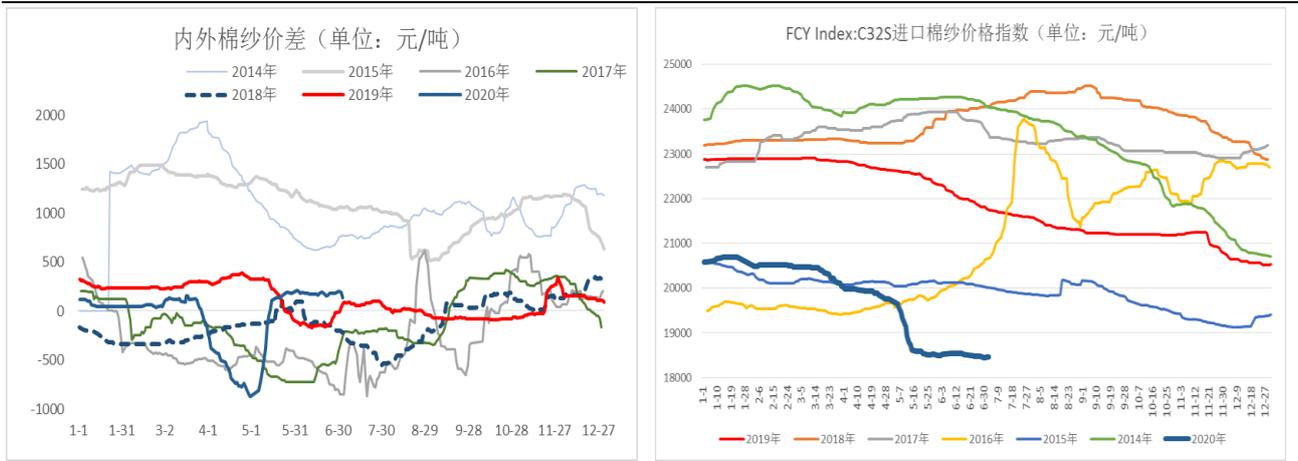
美农业部超预期下调美棉花种植面积预估，德州干旱天气为期货提供升水，印度蝗灾的威胁尚在，原油继续反弹，市场看涨氛围较强。国内日新增病例维持个位数，市场担忧情绪减弱。储备棉拍卖成交率连续维持100%，抛储熔断机制提供价格底部支撑，后续补库预期以及中长期需求好转预期支撑棉花价格。下游纺织淡季，需求有所恢复但不及正常水平，棉纱价格承压。

图表 19: 棉花、纱线价格指数



数据来源: wind、国元期货

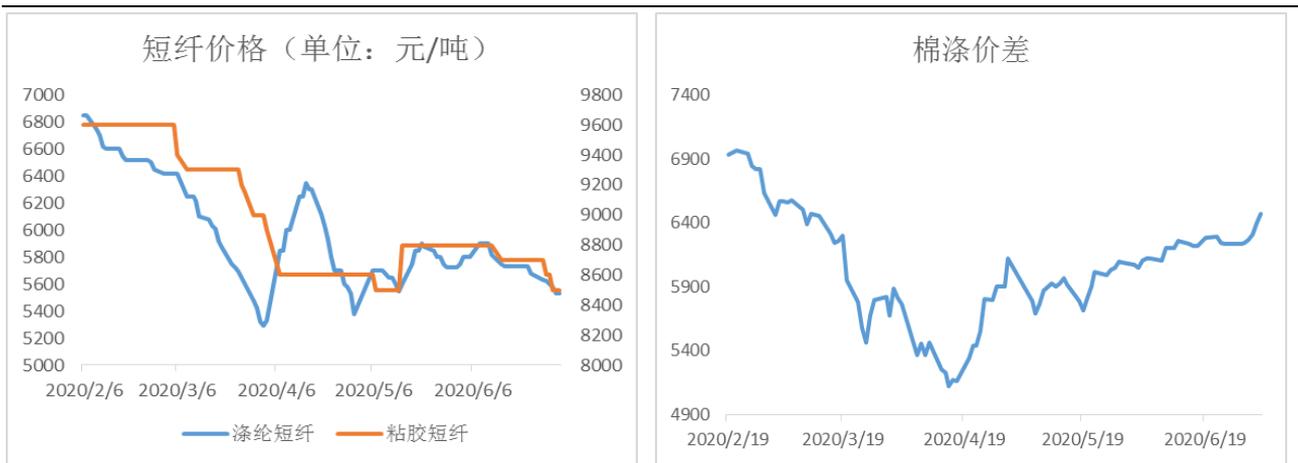
图表 20: 进口纱价格和内外棉纱价差



数据来源: wind、国元期货

涤短价格低位震荡偏弱, 处于历史同期低位, 棉涤价差震荡上涨, 但处于历史同期相对低位。

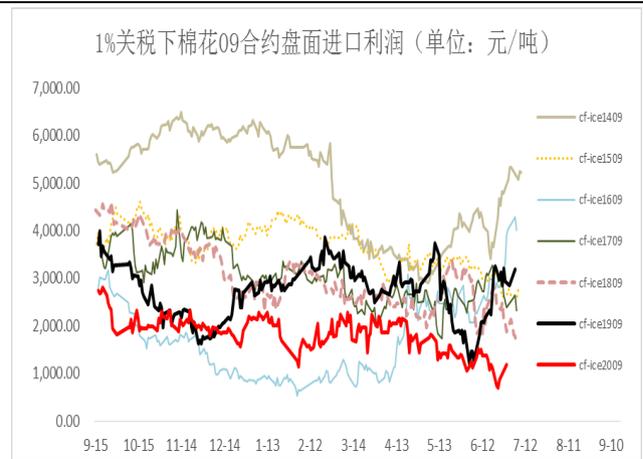
图表 21: 短纤价格和棉涤价差



数据来源: wind、国元期货

内外棉花现货价差低位震荡, 盘面价差处于低位。

图表 22: 内外棉价差

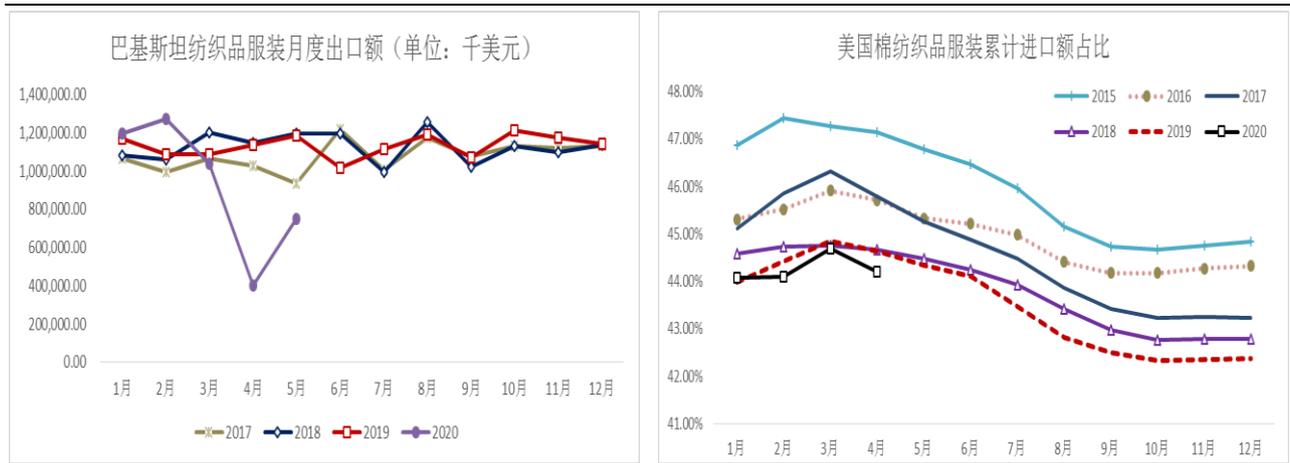


数据来源：wind、国元期货

2.7 国外纺织品服装进出口情况

2020年5月巴基斯坦纺织品服装出口较上月有所恢复，但仍不及上年同期水平，巴基斯坦纺织品服装出口7.51亿美元，环比增加86%，同比减少36.72%；1-4月美国棉纺织品服装累计进口额占比为44.2%%，略高于2019年的42.36%，自2011年占比由52.79%逐年下降。

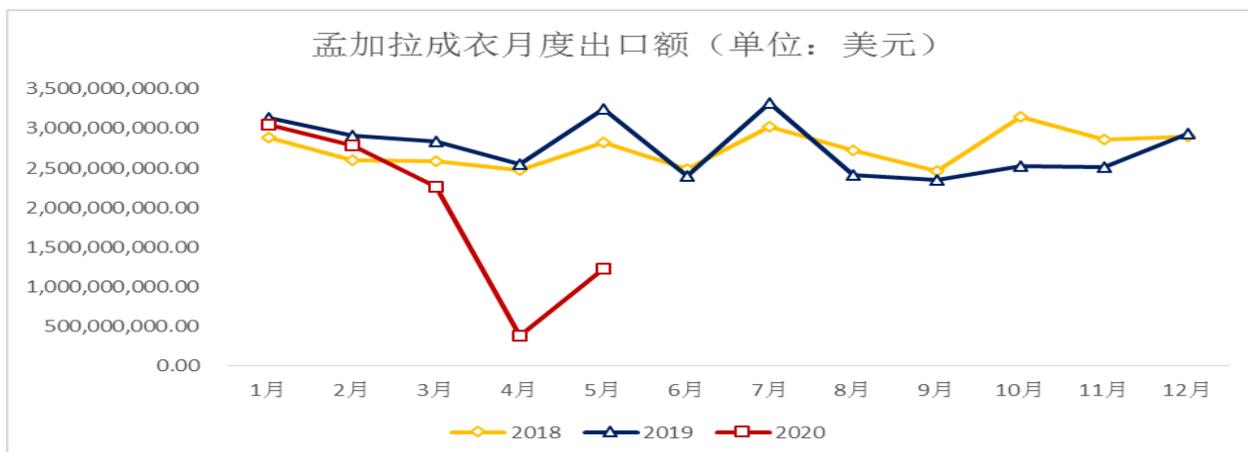
图表 23：主要国家纺织品服装进出口情况



数据来源：wind、国元期货

5月孟加拉服装出口12.32亿美元，环比增加228.45%，同比下降62.09%。

图表 24：孟加拉服装月度出口额

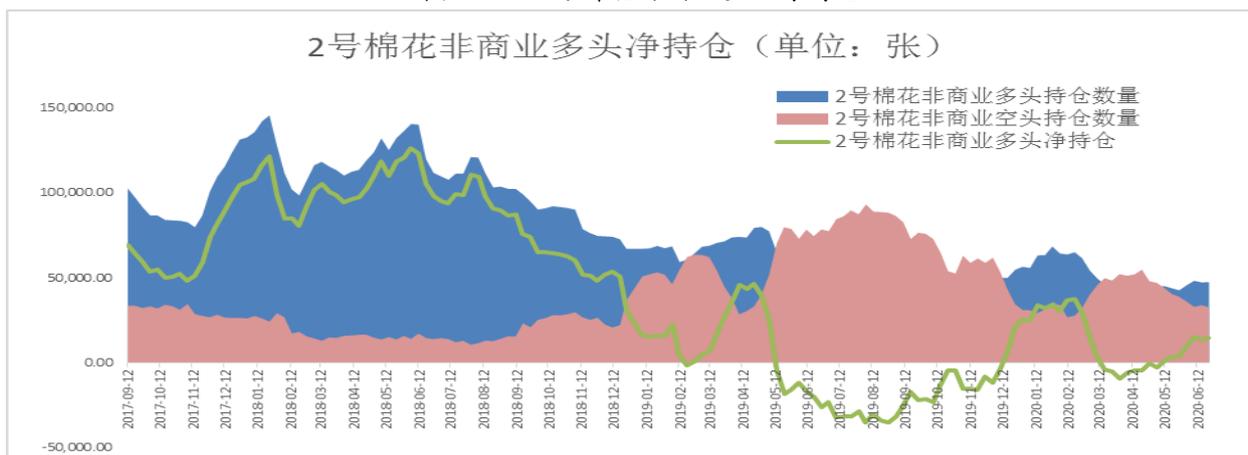


数据来源: wind、国元期货

2.8 美棉 CFTC 持仓

全球棉花供应充足,最新 USDA 月度供需报告并未明显下调 2020/21 年度全球棉花产量预测,海外疫情未出现拐点,仍然持续影响棉花需求,短期抑制美棉涨幅。2 号棉花非商业多头净持仓继续上涨乏力。截至 6 月 23 日,2 号棉花非商业多头持仓 47302 张,环比增加 100 张,非商业空头持仓 32609 张,环比减少 1180 张,多头净持仓环比增加 1280 张。

图表 25: 2 号棉花非商业多头净持仓



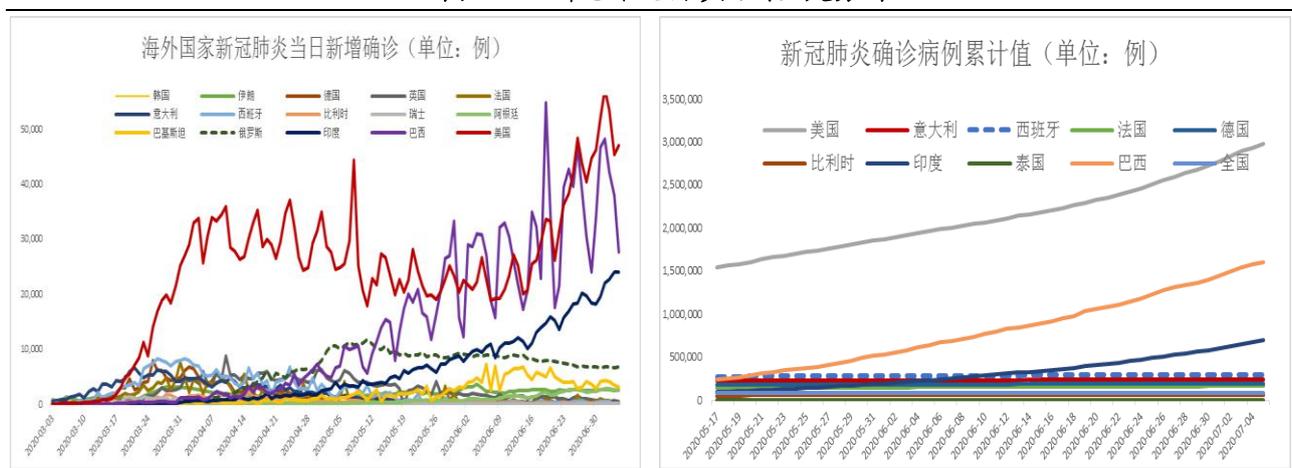
数据来源: wind、国元期货

2.9 海内外疫情情况

海外疫情当日新增确诊病例数量震荡上涨,仍未确定拐点。国内近期

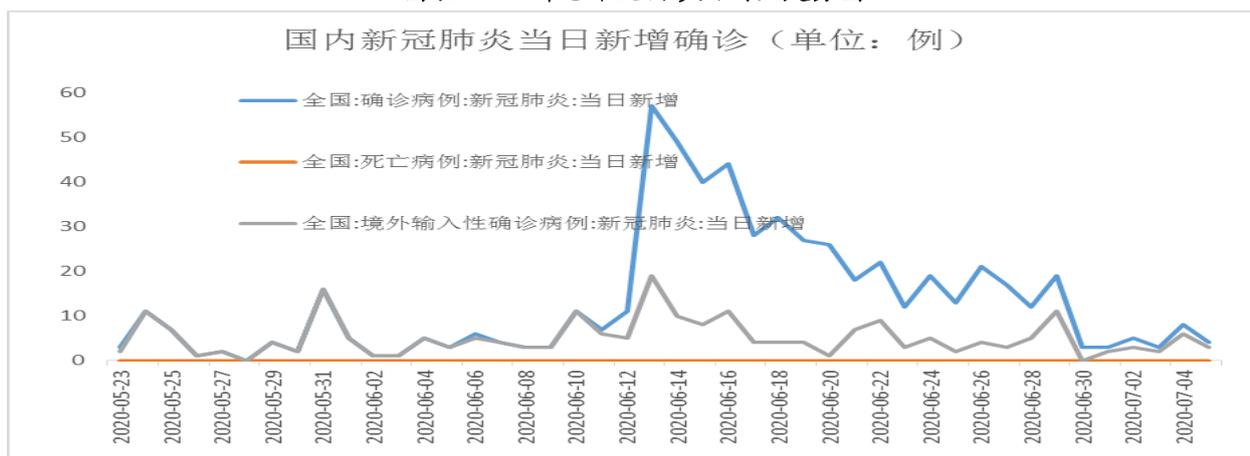
当日新增确诊病例显著下降。据相关网站统计数据，截至2020年7月5日，海外累计确诊病例约1146.87万例，其中美国累计确诊298.29万例，巴西累计确诊160.45万例。2020年7月5日，全国新冠肺炎当日新增确诊病例4例，无症状感染者当日新增11例，较6月13日阶段性峰值明显下降，其中境外输入确诊性病例为3例。

图表 26：新冠肺炎确诊病例数走势图



数据来源：wind、国元期货

图表 27：新冠肺炎确诊病例数走势图



数据来源：wind、国元期货

三、综合分析

全球新冠肺炎疫情造成的利空在盘面已经有所反映，国际棉价处于历

史同期较低水平，中长期来看，经济预期伴随疫情防控常态化逐渐重启，而随着医疗技术和疫苗的研发，后续疫情或逐渐消退，市场对远期棉花需求好转存有预期。当前市场年度美棉周度净签约环比下降，但下年度签约相对较好。美农业部下调美棉花种植面积预估，德州干旱天气为期货提供升水，印度蝗灾的威胁尚在，原油继续反弹，美棉价格较低，近期主要受供应端提振上涨。国内日新增病例维持个位数，市场担忧情绪减弱。储备棉拍卖成交率连续维持100%，抛储熔断机制提供价格底部支撑，后续补库预期以及中长期需求好转预期支撑棉花价格。国内扶持经济举措持续，宽松货币政策延续，人民币贬值。下游纺织淡季，需求有所恢复但不及正常水平，棉价上方压力仍然较大。短期氛围偏多，关注上行趋势线压力转支撑，短线操作。

四、技术分析和建议

图表 28：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