国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.9.21

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

郑棉期价向上修复

主要结论：

海外疫情继续扩散，仍未出现拐点，美国农业部最新周度出口销售报告显示美棉周度出口环比大幅增加，且主要为来自中国的采购。美国方面暂时搁浅禁止新疆棉计划，内外纱价差走升。在前期利空消息释放后郑棉期价继续缓慢修复，纺纱利润再现恶化势头。国内内销市场复苏，纺织品服装整体出口延续较好趋势。短期来看，郑棉价位较低，随着经济的缓慢恢复，向上具有想象空间。关注郑棉主力合约下方12450元/吨一线附近支撑，短线偏多操作。

电话：010-84555137

相关报告

目　录

一、周度行情回顾 1
（一）期价走势回顾 1
（二） 行业要闻 1
二、基本面分析 2
（一）供需面 2
2.1 全球棉花供需情况 2
2.2 国内纺织服装销售、出口情况 5
2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况 7
2.4 棉花仓单情况 7
2.6 储备棉拍卖情况 8
2.7 美棉 CFTC 持仓 9
三、综合分析 9
四、技术分析及建议 10

附　　图

图表 1：期货行情走势 1
图表 2：棉花供需情况 3
图表 3：美国、印度棉花供需情况 4
图表 4：美棉种植进度和优良率 4
图表 5：国内纺织品服装月度出口额 5
图表 6：国内纺织品服装分类别月度出口额 5
图表 7：国内针织鞋帽服装内销情况 6
图表 8：国内服装内销情况 6
图表 9：国内棉花工商业库存 7
图表 10：国内纱线、坯布库存 7
图表 11：国内棉花仓单+有效预报 8
图表 12：储备棉轮出成交情况 8
图表 13：储备棉轮出底价 8
图表 14：2 号棉花非商业多头净持仓 9
图表 15：棉花主力合约 K 线图 10

一、 周度行情回顾

（一）期价走势回顾

上周郑棉主力合约继续向上回补。消息称美国政府搁浅禁止新疆棉和番茄的计划，使得市场担忧情绪缓解。美原油反弹，国内棉纺织产业链进入传统消费旺季，棉价低位，各项经济指标良好，内销和出口势头均保持较好趋势，支撑郑棉期价。截至9月18日，郑棉01合约收盘价为12815元/吨，较9月11日上涨225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、9月18日储备棉轮出销售资源2988.119吨，成交率100%。平均成交价格12282元/吨，折3128价格13486元/吨，较前一日下跌100元/吨。

2、中央储备棉轮出第十三周(9月21日-9月25日)轮出销售底价为标准级3128B12343元/吨，较前一周上涨100元/吨。

3、8月份越南的纺织服装出口金额为29.66亿美元，环比减少2.47%，同比减少11.9%，出口纱线15.31万吨，环比减少0.3%。

4、9月17日储备棉轮出销售资源2964.3154吨，成交率100%。平均成交价格12131元/吨，折3128价格13586元/吨，较前一日下跌280元/吨。

5、2020年8月，中国棉纺织PMI为47.56%，环比上升0.38个百分点。

6、7月美国共进口纺织品服装81.78亿美元，同比减少28.03%。其中从中国共进口25.3亿美元，同比减少41.39%，从越南进口13.55亿美元，同比减少11%，从印度进口4.89亿美元，同比减少30.59%。

7、9月16日储备棉轮出销售资源3018.184吨，成交率100%。平均成交价格12071元/吨，折3128价格13866元/吨，较前一日上涨334元/吨。

8、9月15日储备棉轮出销售资源3003.451吨，成交率100%。平均成交价格12131元/吨，折3128价格13532元/吨，较前一日上涨510元/吨。

9、印度6月出口棉花6.49万吨，环比增加59%，同比增加83.7%，本年度累计出口棉花61.74万吨，同比减少18%。

10、9月14日储备棉轮出销售资源3027.313吨，成交率100%。平均成交价格11997元/吨，折3128价格13022元/吨，较前一日下跌57元/吨。

11、截至8月底，国内纱线库存天数为27.86天，同比下降5.66%，坯布库存天数为34.93天，同比增加12.1%。

二、基本面分析

（一）供需面

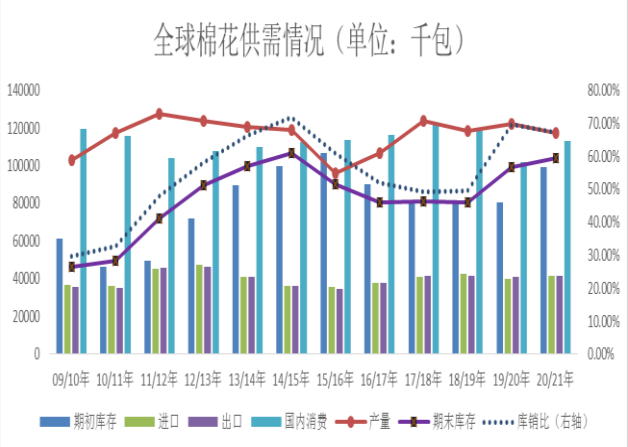
2.1 全球棉花供需情况

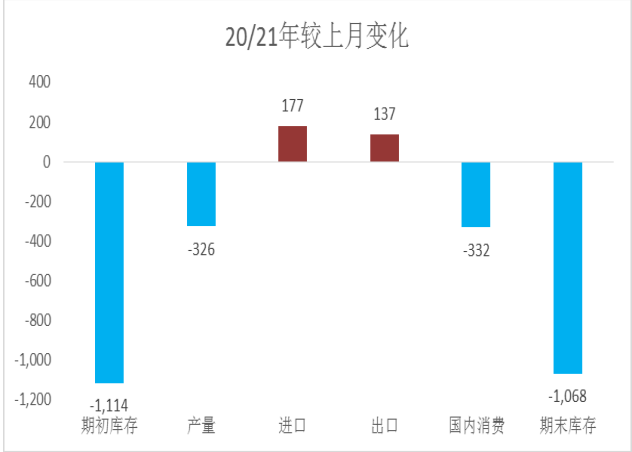
美国农业部9月月度供需报告下调了2020/21年度全球棉花期初库存预

估，调减了全球棉花产量和消费预估，棉花期末库存调减，库销比较上月调减。美棉2019/20年度棉花产量估计调减，期末库存调减，报告整体略偏多。

USDA9月2020/21年度全球棉花库存消费比较上月下调，略低于上一年度，主要因全球2020/21年度棉花期末库存预估下调量幅度高于消费量下调幅度。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9月USDA供需报告预测2020/21年度全球棉花产量估计较上月下调32.6万包，消费估计下调33.2万包，期末库存估计为1.03842亿包，较8月预测下调106.8万包。

图表 2：棉花供需情况

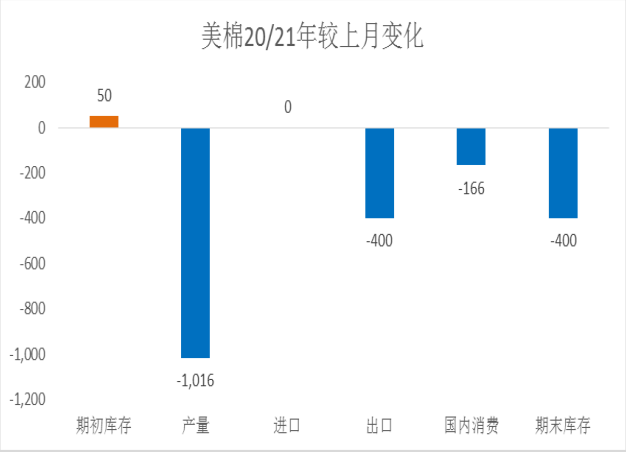


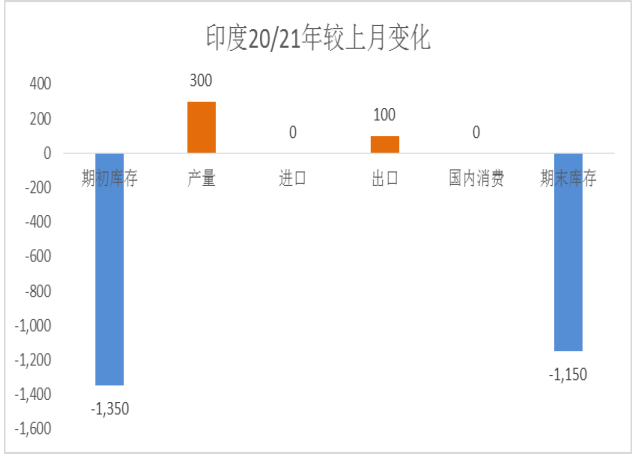


数据来源：USDA、 国元期货

9月报告中2020/21年度美棉出口量估计较上月下调40万包，产量估计下调101.6万包，国内消费调减16.6万包，期末库存估计下调40万包。2020/21年度印度棉花产量估计较上月上调30万包，出口估计较上月调增10万包，国内消费估计较上月持平，期末库存估计调减115万包。

图表 3：美国、印度棉花供需情况

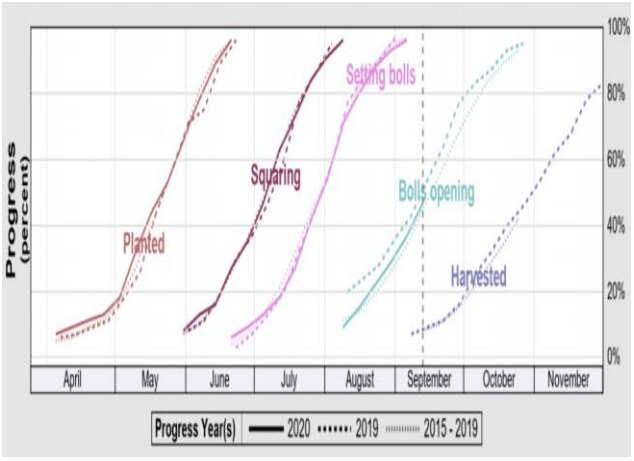


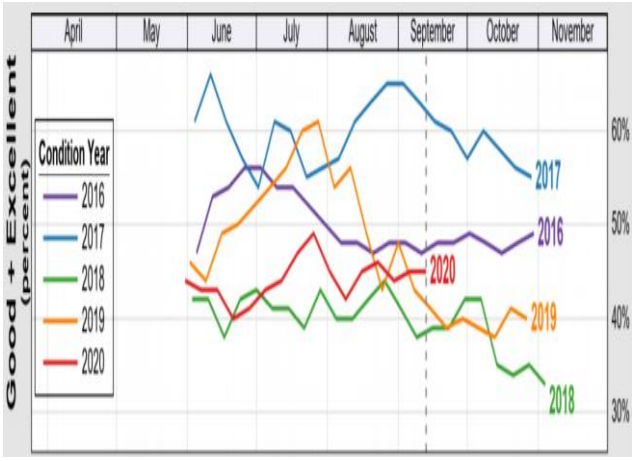


数据来源：USDA、 国元期货

美棉作物进度与去年同期基本持平，生长情况好于去年同期。据美国农业部作物周度生长报告显示，截至 9 月 13 日当周，美棉吐絮率为 47%，五年均值为 45%，去年同期为 51%，美棉收割率为 6%，五年均值为 8%，去年同期为 8%。截至 9 月 13 日当周美棉生长优良率为 45%，去年同期为 41%，其中德州产区优良率为 30%。

图表 4：美棉种植进度和优良率





数据来源：USDA、 国元期货

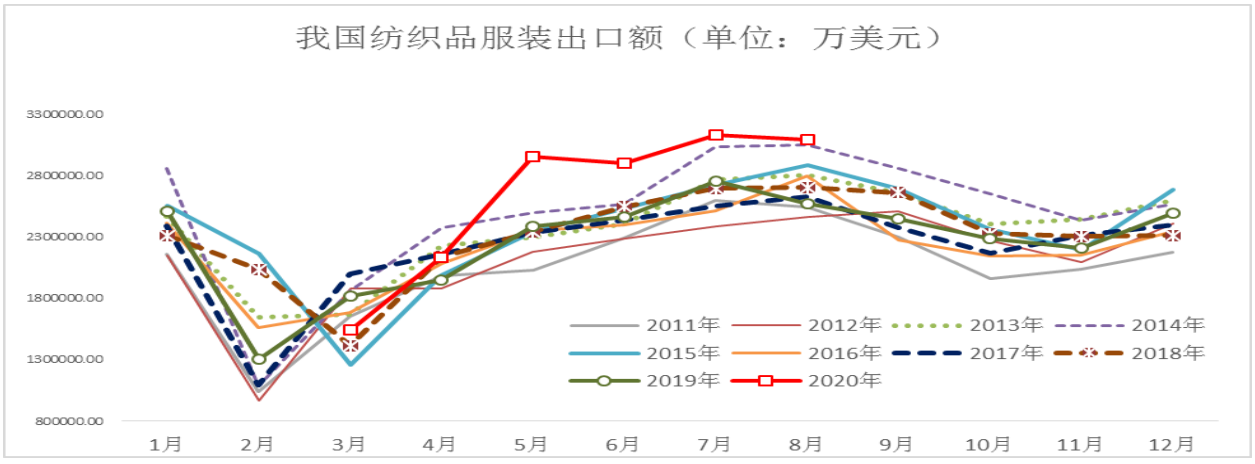
美棉最新出口销售较之前一周显著增加，对中国的出口销售净增较高，美棉周度装船量高位延续回落态势，对中国的出口装船量较上周略有增

长。据USDA周度出口销售报告显示，截至9月10日当周，2020/21年度美国陆地棉销售净增51.96万包，其中对中国出口销售净增44.01万包，当周陆地棉出口装船18.79万包，其中装船至中国的有9.58万包。2020/21年度美国皮马棉签约销售2.8万包，其中对中国出口销售净增1.26万包；当周皮马棉出口装船1.65万包，其中对中国出口装运4000包。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

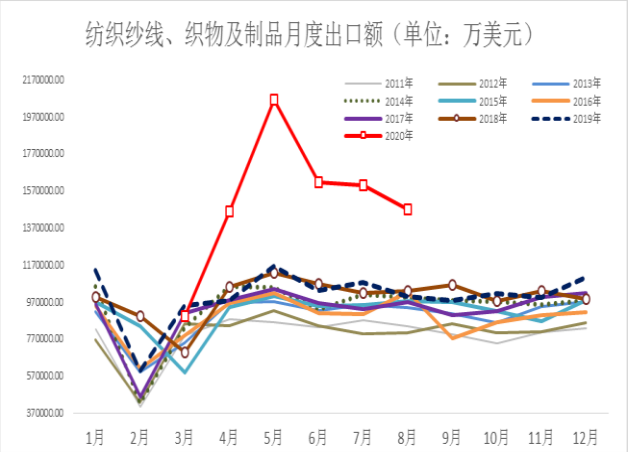
8 月我国纺织服装出口额为 309.2 亿美元，同比增加 20.26%。其中纺织纱线、织物及制品 8 月出口额为 147.17 亿美元，同比增加 46.96%，服装及衣着附件出口额为 162.06 亿美元，同比增加 3.23%，实现由同比负增长到正增长的转变。

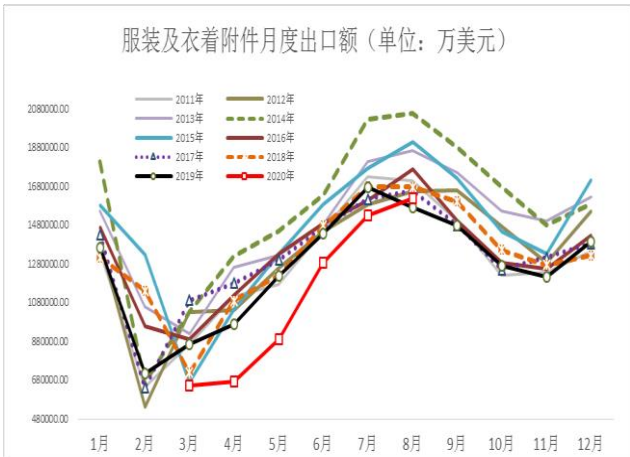
图表 5：国内纺织品服装月度出口额



数据来源：wind、 国元期货

图表 6：国内纺织品服装分类别月度出口额

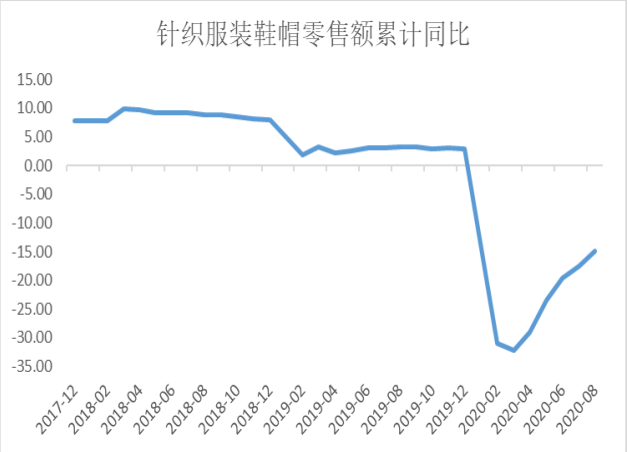


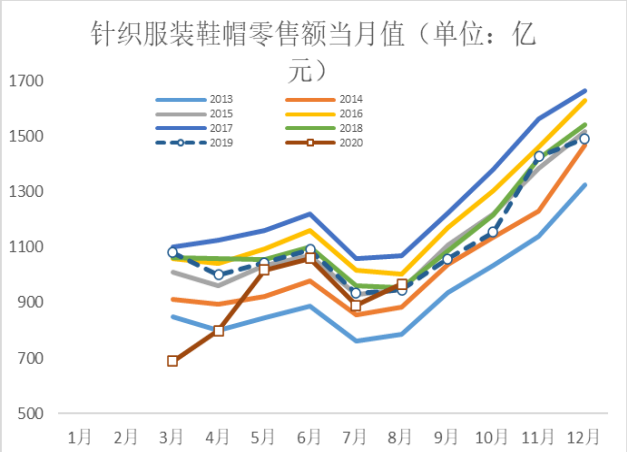


数据来源：wind、 国元期货

8 月我国服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 967.2 亿元，同比增加 4.2%。8 月国内服装类零售额为 691 亿元，同比增加 4.4%。

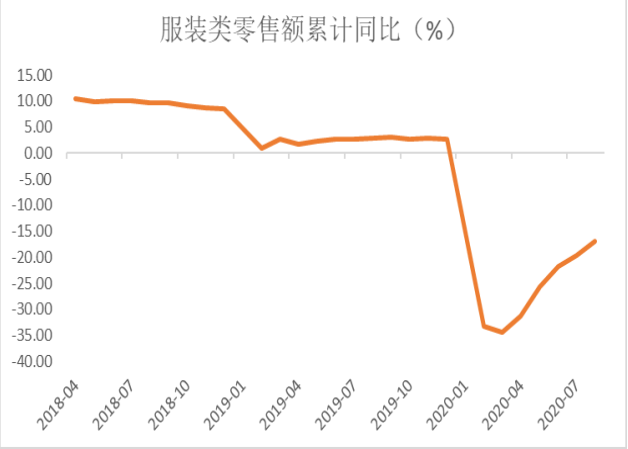
图表 7：国内针织鞋帽服装内销情况

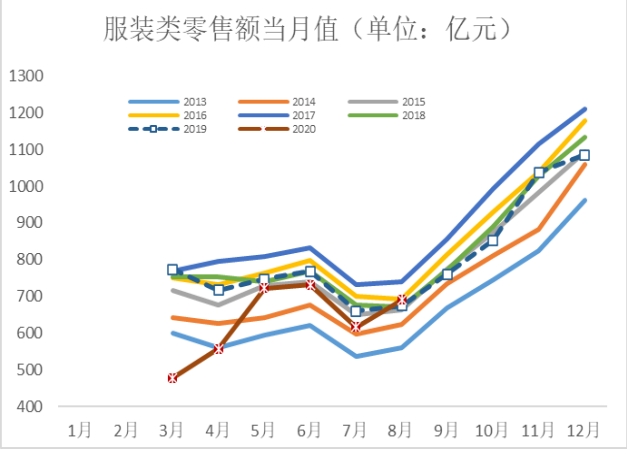




数据来源：wind、 国元期货

图表 8：国内服装内销情况



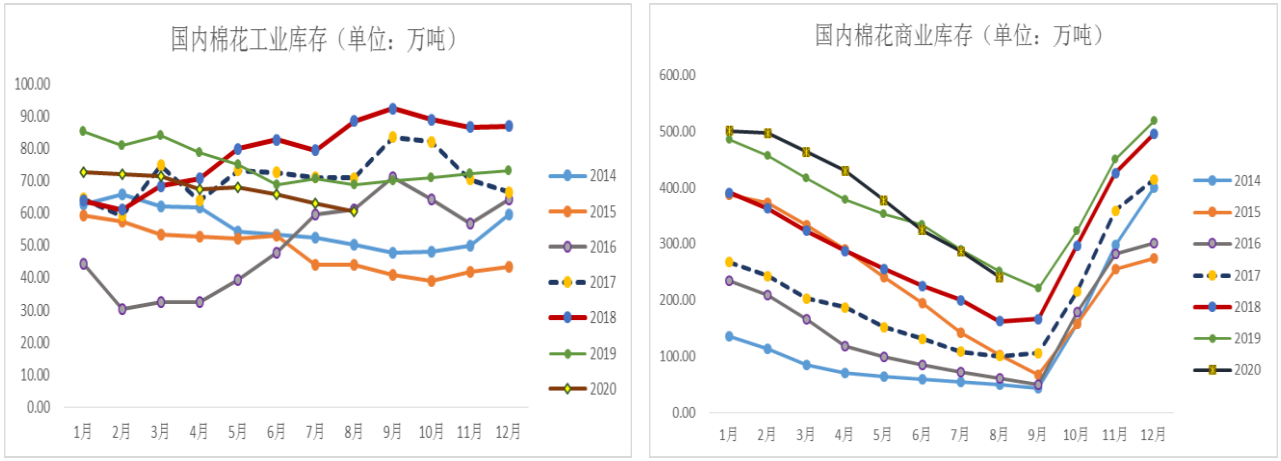


数据来源：wind、 国元期货

2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况

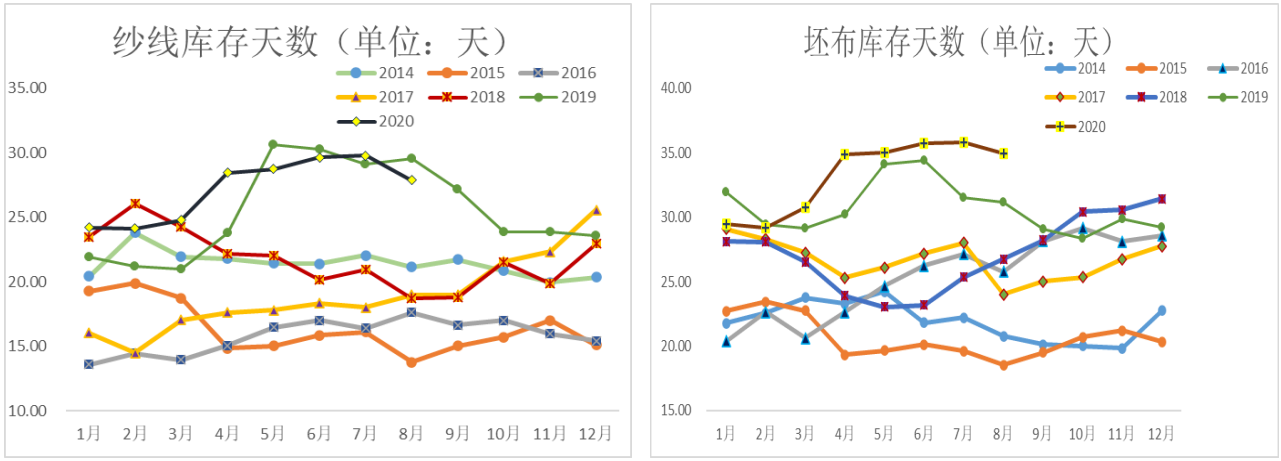
据中国棉花信息网，8月底我国纺织企业棉花工业库存为60.56万吨，环比减少2.39万吨，同比减少8.17万吨。8月底我国棉花商业库存为240.98万吨，环比减少45.43万吨，同比减少11.11万吨。

图表 9：国内棉花工商业库存



数据来源：wind、 国元期货

图表 10：国内纱线、坯布库存



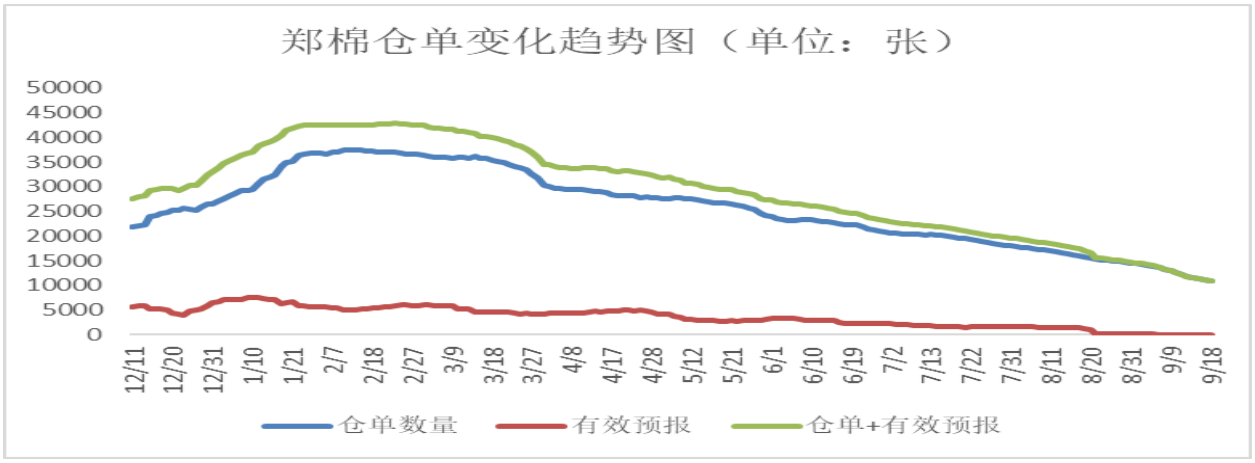
数据来源：wind、 国元期货

2.4 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 9 月 18 日，郑棉仓单数量为 10971 张，有效预报为 30 张，仓单+有效预报合计 11001 张，较 9 月 11 日

减少 1208 张，仓单+有效预报折合现货数量为 33.003 万吨，实盘压力较大。仓单基本持平于往年同期，仓单压力较大，仓单和有效预报数量继续减少。

图表 11：国内棉花仓单+有效预报



数据来源：wind、 国元期货

2.6 储备棉拍卖情况

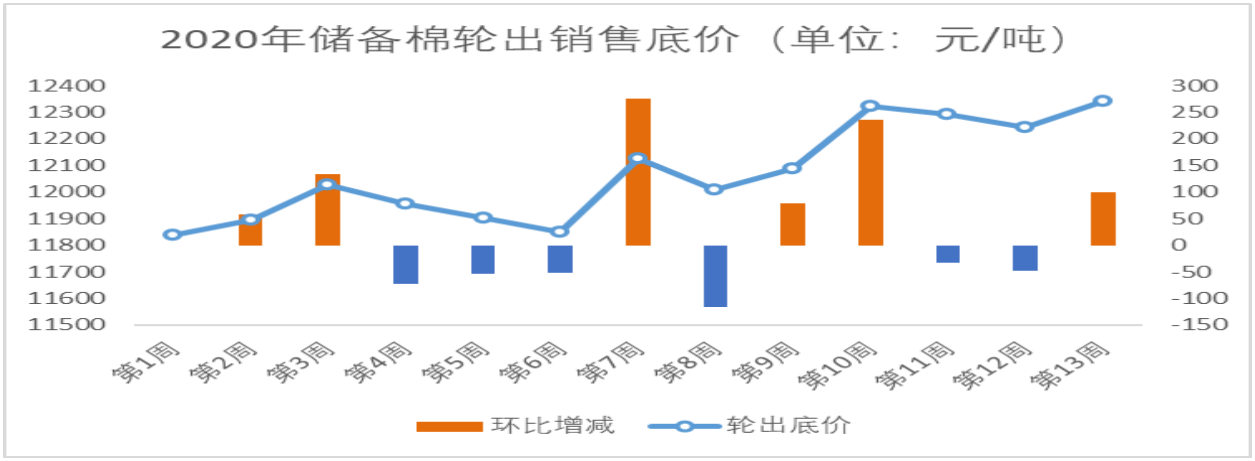
截至 9 月 18 日，2020 年度储备棉轮出已经连续进行了 57 个交易日，累计成交 47.65 万吨，日均轮出资源 8 千吨-9 千吨左右，成交率几乎为 100%，成交均价近期反弹回落。

图表 12：储备棉轮出成交情况



数据来源：wind、 国元期货

图表 13：储备棉轮出底价

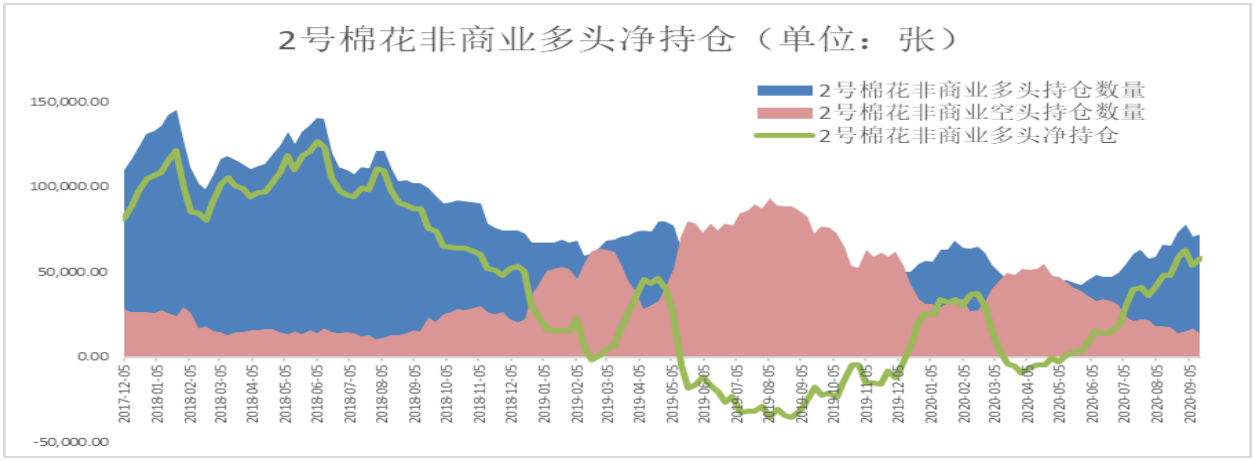


数据来源：wind、 国元期货

2.7 美棉 CFTC 持仓

美国农业部 9 月月度供需报告偏多，虽然全球疫情继续扩散，但经济参与度提升，美棉期价低位， 2 号棉花非商业多头净持仓环比上升。截至 9 月 15 日，2 号棉花非商业多头持仓 71728 张，环比增加 1173 张，非商业空头持仓 13790 张，环比减少 3074 张，多头净持仓环比增加 4247 张。

图表 14：2 号棉花非商业多头净持仓



数据来源：wind、 国元期货

三、综合分析

海外疫情继续扩散，仍未出现拐点，美国农业部最新周度出口销售报告显示美棉周度出口环比大幅增加，且主要为来自中国的采购。美国方面暂时

搁浅禁止新疆棉计划，内外纱价差走升。在前期利空消息释放后郑棉期价继续缓慢修复，纺纱利润再现恶化势头。国内内销市场复苏，纺织品服装整体出口延续较好趋势。短期来看，郑棉价位较低，随着经济的缓慢恢复，向上具有想象空间。关注郑棉主力合约下方12450元/吨一线附近支撑，短线偏多操作。

四、技术分析及建议

图表 15：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