

棉花策略月报

农产品系列

国元期货研究咨询部

外围需求回暖，郑棉转为震荡略偏强

主要结论：

美国最新周度出口销售报告显示美棉最新出口销售好于上周，出口装船量环比下降，美元继续贬值，提振美棉。近日国内几个地区出现本土病例，国内防疫压力加大，但冲击相对有限。棉纱价格继续偏弱，纺纱利润偏差，内外纱价差倒挂，支撑国内纱价。随着近期期价反弹，盘面套保压力加大。短期来看疫苗提振暂有限，疫情压力仍然显著，美棉承压下跌，国内疫情反复，12月棉花收储开始，提振或不及预期，但整体消费恢复态势良好，郑棉下方成本支撑，短期来看高抛低吸。郑棉上方14600元/吨一线压力，短线操作。尝试空近月多远月套利。

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	4
(一) 供需面	4
2.1 全球棉花供需情况	4
2.2 国内纺织服装销售、出口情况	6
2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况	8
2.4 郑棉仓单情况	9
2.5 储备棉收储情况	9
三、综合分析	10
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	4
图表 3: 美国、印度棉花供需情况	5
图表 4: 美棉种植进度和优良率	5
图表 5: 国内纺织品服装月度出口额	6
图表 6: 国内纺织品服装分类别月度出口额	7
图表 7: 国内针织鞋帽服装内销情况	7
图表 8: 国内服装内销情况	8
图表 9: 国内棉花工商业库存	8
图表 10: 国内棉花仓单+有效预报	9
图表 11: 储备棉轮入限价	9
图表 12: 棉花主力合约 K 线图	10

一、月度行情回顾

(一) 期价走势回顾

上月郑棉主力合约期价窄幅震荡，先是震荡偏弱后又震荡偏强。双十一过后订单量减少，棉纺织产业链成品库存低位小幅累积，对原料采购的迫切性减弱，且产业下游对原料高价格的接受度不高，棉纱价格走势偏弱，纺纱利润恶化，海外第二波疫情压力加剧，新棉集中上市压力，内外价差高位，国内疫情反复，郑棉期价承压偏弱。但国内经济恢复良好，皮棉成本支撑，国内疫情相对可控，对市场冲击有限，海外需求复苏当中，外棉价格上涨，郑棉下方空间有限，转为震荡偏强。截至11月30日，郑棉01合约收盘价为14565元/吨，较10月30日上涨60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、据美国农业部周度出口销售报告，截至11月19日当周，当前年度美国陆地棉出口净销售80422吨，较前一周大幅增加，陆地棉出口装运41504吨，较前一周减少34%，本年度皮马棉出口净销售6101吨，皮马棉出口装运4921

吨。

2、据国家粮食和物资储备局、财政部公告（2020年第2号）对中央储备棉轮入竞买最高限价的计算公式，首周（12月1日-12月4日）新疆棉轮入竞买最高限价为标准级3128B14772元/吨。

3、10月份孟加拉成衣出口额23.24亿美元，同比下降7.78%。

4、10月份巴基斯坦出口纺织品服装12.90亿美元，同比增加了6.17%，环比增加了8.4%。

5、10月份越南出口纺织品服装25.61亿美元，同比减少4.69%，环比减少11.18%。

6、据海关总署，10月我国进口棉花21万吨，较上月持平，较去年同期增加两倍，棉纱进口量17万吨，较去年同期增加了16%，环比减少了5.56%。

7、国家棉花市场监测系统11月预计2020年国内棉花产量为595万吨，同比增加1.8%，较8月份预测增加1.4个百分点。

8、据国家棉花市场监测系统，截至2020年11月20日，全国新棉采摘进度为98.4%，同比提高0.1个百分点，全国交售率为94.0%，同比提高0.2个百分点，全国加工率为61.7%，同比提高1.0个百分点，全国销售率为19.2%，同比提高2.1个百分点。

9、越南10月出口纱线18.31万吨，环比增加9.7%，同比增加16.1%。

10、10月中国棉纺织PMI为65.75%，环比上升14.89个百分点。

11、中国10月社会融资规模增量为1.42万亿元，同比增加5493亿元。中

国10月新增人民币贷款6898亿元，预期7942.9亿元，前值19171亿元。中国10月M2同比增长10.5%，预期10.8%，前值10.9%。

12、CONAB发布2020/21年度第二次产量预测，预计巴西棉花产量为273.79万吨，较上月调减2.8%，同比减少8.8%。

13、美国11月月度供需报告显示，美棉2020/21年度棉花单产预估为911磅/英亩，略高于上年度的909磅/英亩。2020/21年度美棉产量预估为1709万包，略高于10月预估的1705万包。全球2020/21年度棉花年末库存预估上调至1.0144亿包，略高于上年度的1.0113亿包。

14、CAI预测，2020/21年度印度棉花产量达到3560万包，同比减少40万包。

15、据海关总署，2020年10月我国出口纺织品服装248亿美元，同比增长10.7%，环比下跌12%。其中出口纺织纱线、织物及制品116.62亿美元，同比增加15.7%，环比减少11.33%，出口服装及衣着附件131.83亿美元，同比增加6.6%，环比下跌13.41%。

16、2020年9月，美国进口纺织品服装90.90亿美元，环比增加1.87%，同比减少9.7%。其中从中国共进口28.55亿美元，环比减少0.57%，同比减少19.96%，从越南进口13.05亿美元，同比减少4.05%。

17、北京时间11月9日晚间，辉瑞和BioNTech宣布，他们联合研制的新冠候选疫苗BNT162b2在第III期临床试验研究的中期分析中取得了重大进展，实验比“最好的预期还要好”。

二、基本面分析

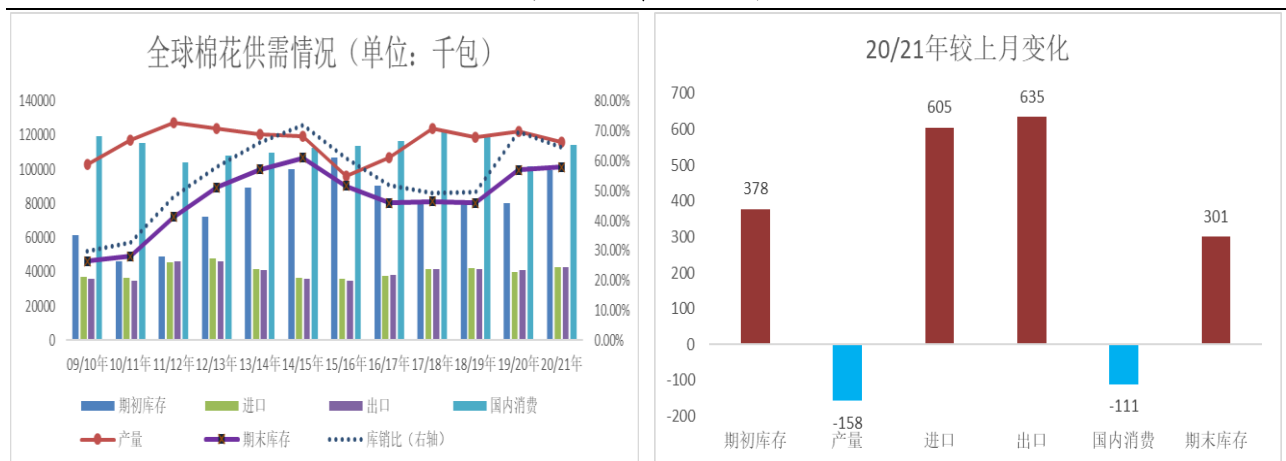
(一) 供需面

2.1 全球棉花供需情况

美国农业部11月月度供需报告上调了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，棉花期末库存调增，库销比较上月略有调减。美棉2020/21年度棉花产量估计调增，期末库存维持不变，报告整体略偏空。

USDA11月2020/21年度全球棉花库存消费比较上月略有下调，且低于上一年度，主要因全球2020/21年度棉花消费量和出口量预估较上年度增加。疫情打压国际棉花价格，新年度全球棉花减产，而随着各国一系列经济刺激政策，缓冲疫情压力，而后续经济存在重启预期，棉花消费预估调增。2020年11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15.8万包，消费估计下调11.1万包，期末库存估计为1.0143亿包，较10月预测上调30.1万包。

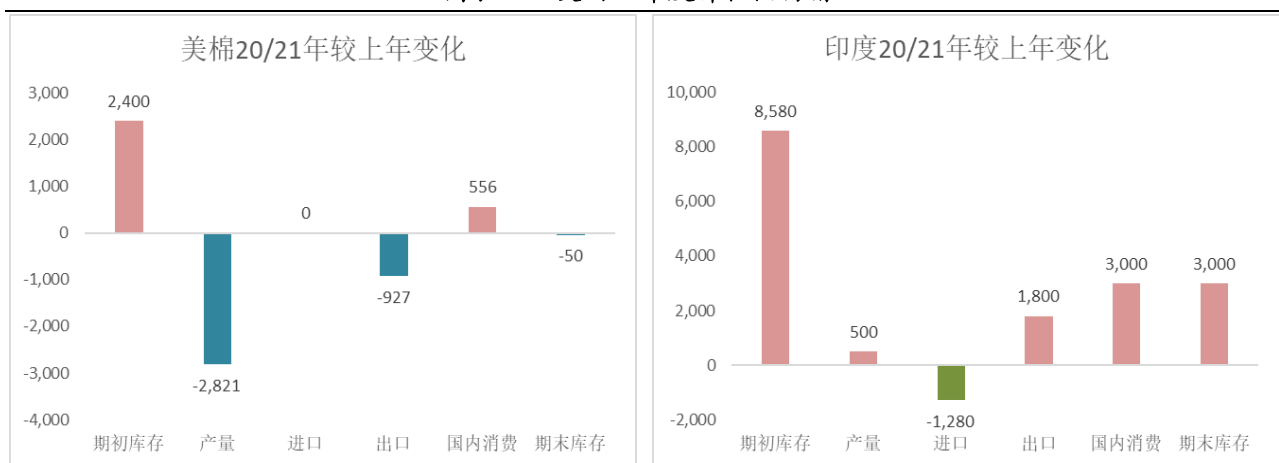
图表 2：棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

11月报告中2020/21年度美棉产量估计较上月上调4.7万包，国内消费调增4.7万包，期末库存估计较上月持平。2020/21年度印度棉花各指标较上月维持不变。

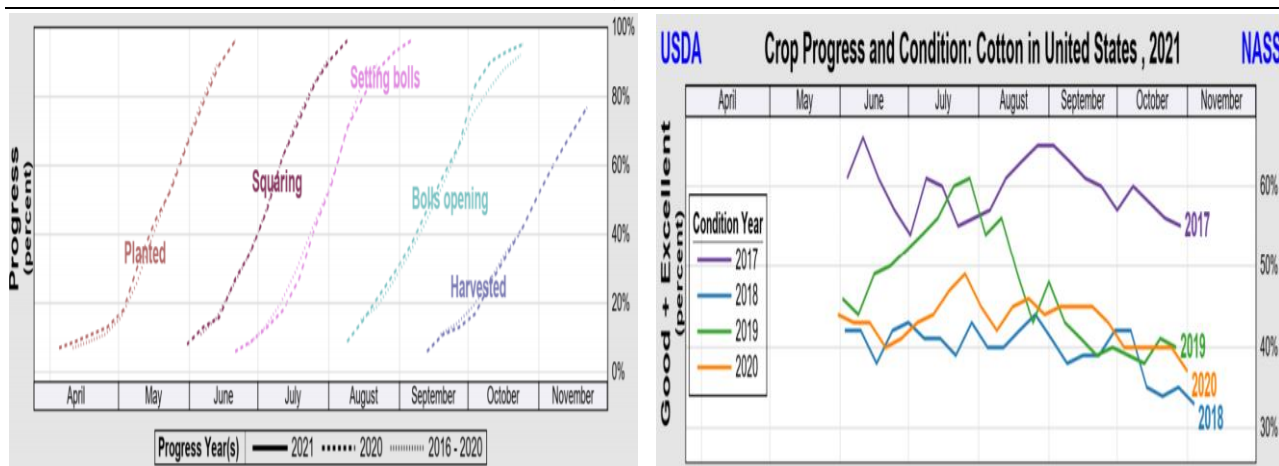
图表 3：美国、印度棉花供需情况



数据来源：USDA、国元期货

美棉收割进度略快于去年同期，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11月22日当周，美棉收割率为77%，五年均值为71%，去年同期为75%。截至11月1日当周美棉生长优良率为37%，去年同期为40%，其中德州产区优良率为23%。

图表 4：美棉种植进度和优良率



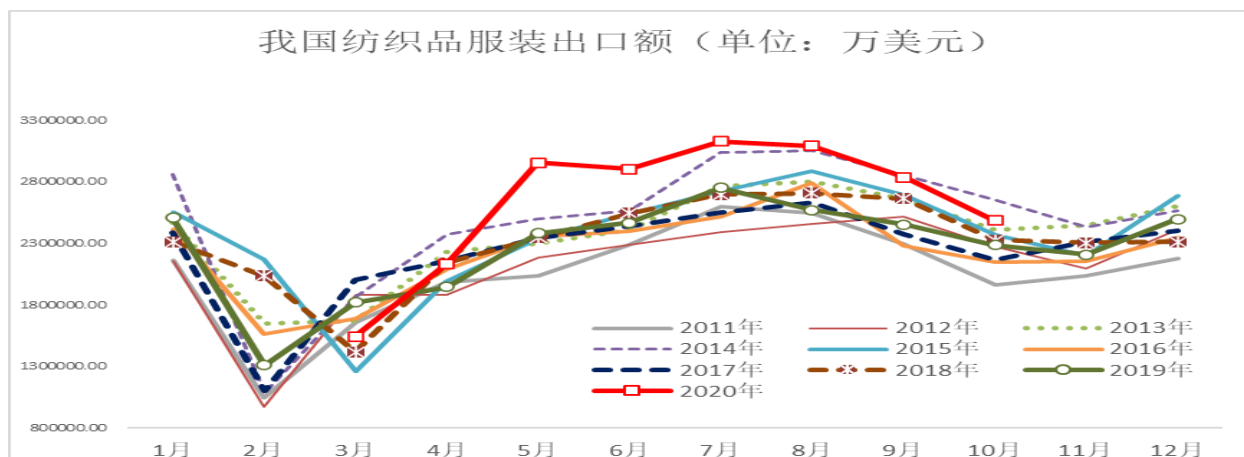
数据来源：USDA、国元期货

美棉最新出口销售较之前一周增加,对中国的出口销售净增环比增加,美棉周度装船量环比减少,对中国的出口装船量较上周环比减少。据USDA周度出口销售报告显示,截至11月19日当周,2020/21年度美国陆地棉净签约35.47万包,较前周显著增加,其中对中国出口销售净增2.8万包,2021/22年度美国陆地棉净签约3.85万包,其中对中国出口销售净增3.7万包;当周装运陆地棉18.3万包,较前周减少34%,其中装船至中国的有8.95万包;皮马棉签约2.69万包,较前周签约量显著增加,其中对中国出口销售净增1.04万包;当周装运皮马棉2.17万包,较前周增加14%,其中装船至中国的有4300包。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

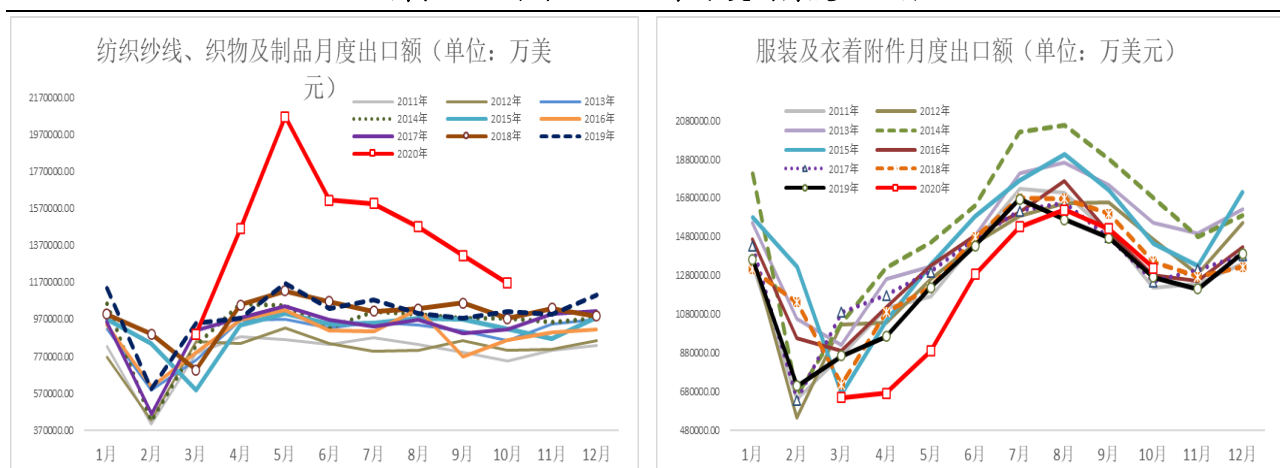
10月我国纺织服装出口额为248.44亿美元,同比增加8.64%。其中出口纺织纱线、织物及制品116.62亿美元,同比增加15.7%,环比减少11.33%,出口服装及衣着附件131.83亿美元,同比增加6.6%,环比下跌13.41%,为连续第三个月正增长。

图表 5: 国内纺织品服装月度出口额



数据来源：wind、国元期货

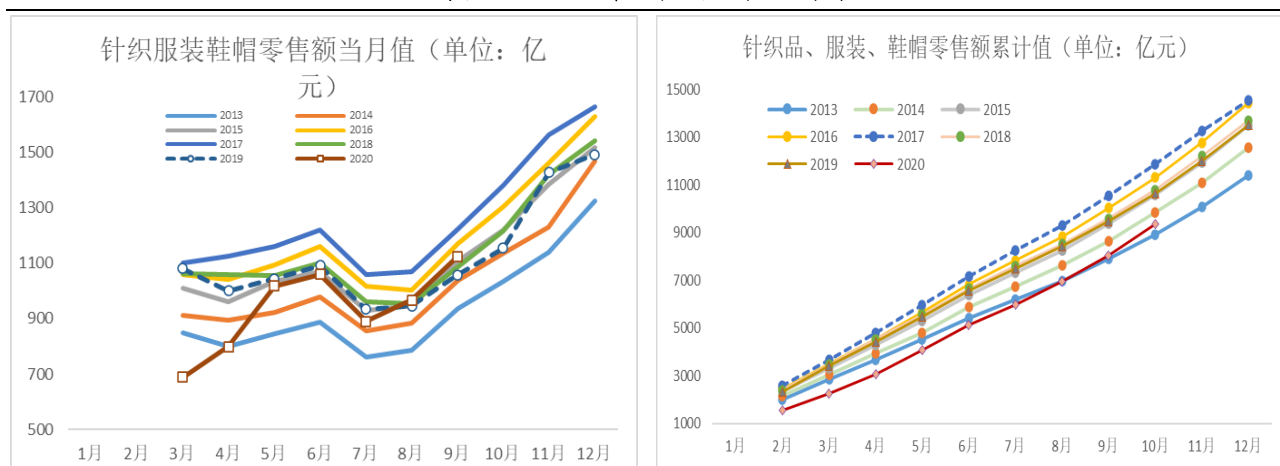
图表 6：国内纺织品服装分类别月度出口额



数据来源：wind、国元期货

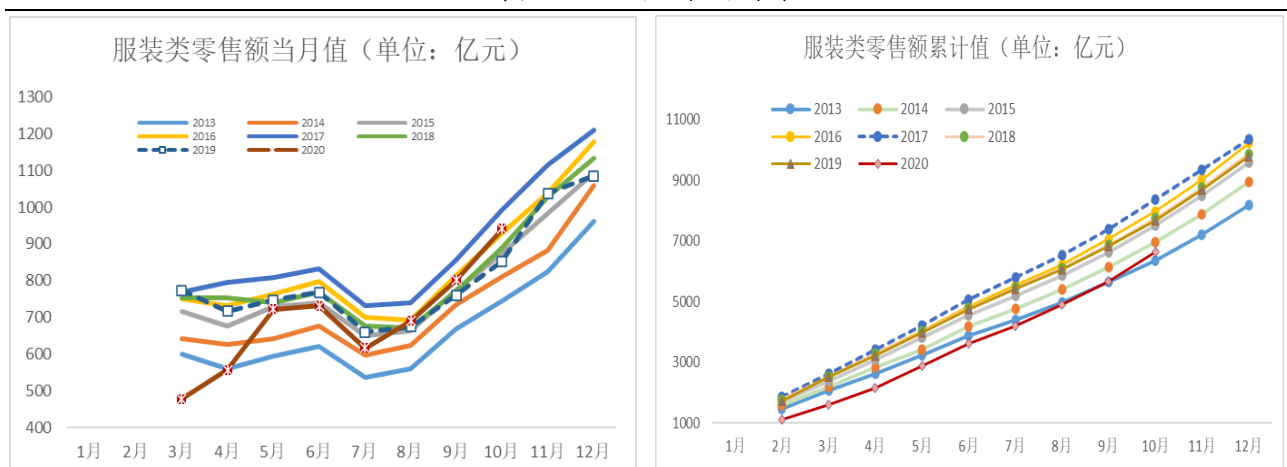
10月我国服装鞋帽针织品零售额为1274亿元，同比增加12.2%，服装类零售额为941.3亿元，同比增加12.1%。

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

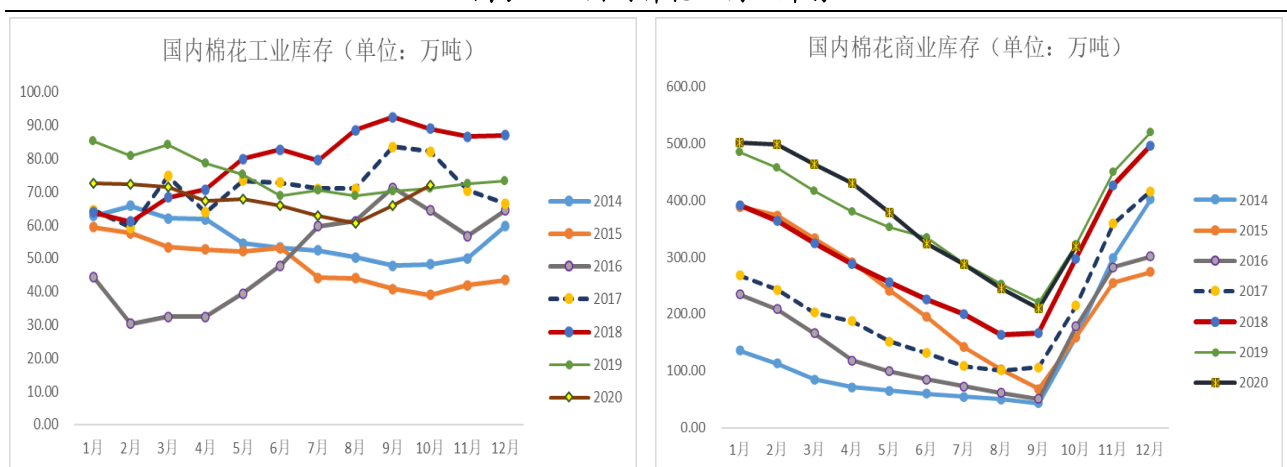


数据来源: wind、国元期货

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,截至10月底全国棉花工业库存为72.12吨,环比增加9.51%,同比增加1.63%。10月底我国棉花商业库存为319.2万吨,环比增加52.51%,同比减少1%。据中国棉花协会棉花物流分会,截至10月底全国棉花周转库存总量约237.04万吨,较上月增加102.15万吨,较去年同期减少9.95万吨。

图表 9: 国内棉花工商业库存

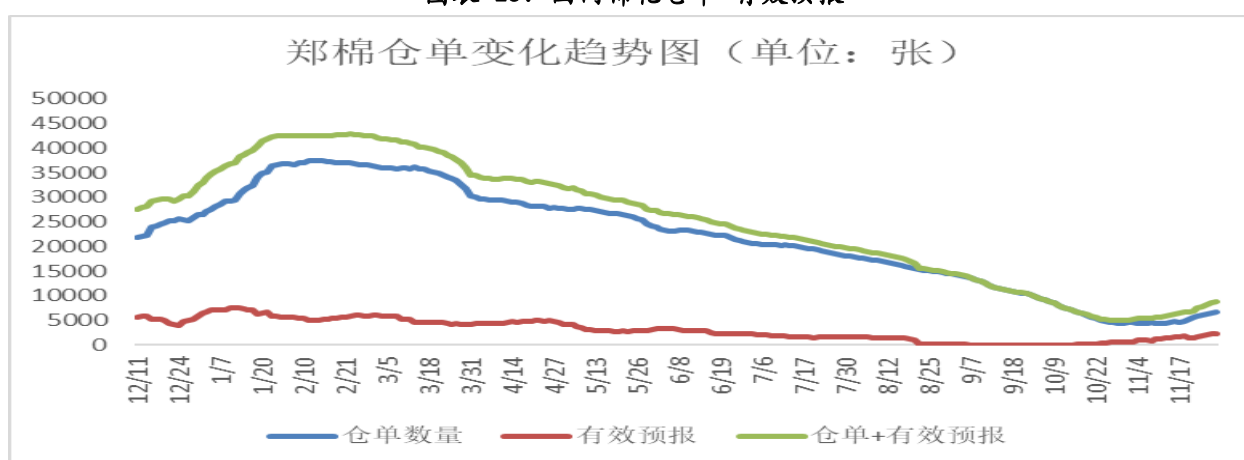


数据来源: wind、国元期货

2.4 郑棉仓单情况

郑棉仓单压力巨大，但3月份以来持续减轻，近期仓单数量略有回升，有效预报数量震荡上涨。截至11月27日，郑棉仓单数量为6602张，有效预报为2267张，仓单+有效预报合计8869张，较11月20日增加1847张，仓单+有效预报折合现货数量为35.476万吨，实盘压力不大。仓单量低于往年同期。

图表 10：国内棉花仓单+有效预报

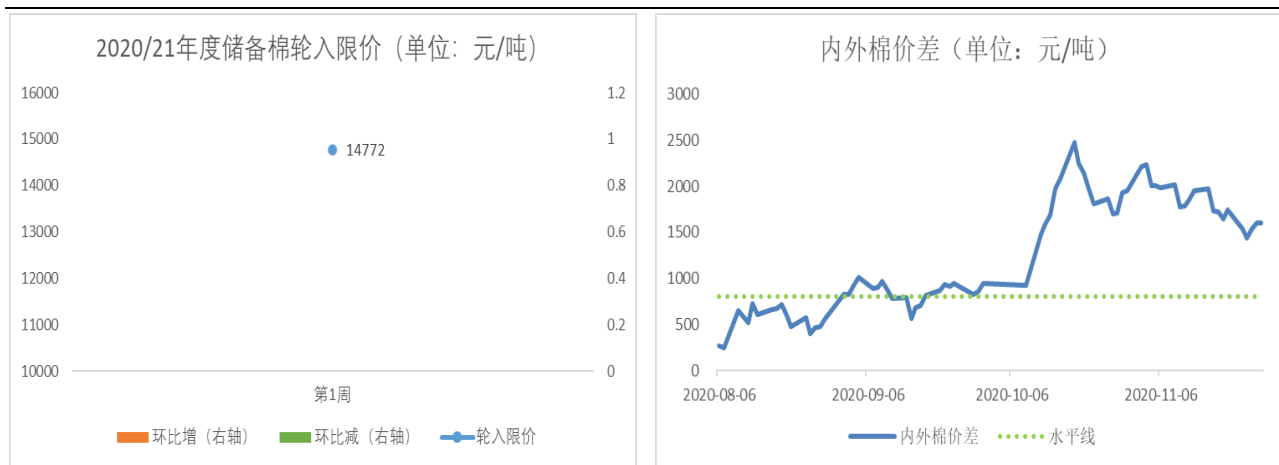


数据来源：wind、国元期货

2.5 储备棉收储情况

国家粮食和物资储备局中华人民共和国财政部10月21日发布公告，将于2020年12月1日至2021年3月31日期间轮入总量为50万吨的新疆棉，规定内外棉价差连续3个工作日超过800元/吨时暂停交易，当前最新内外棉价差为1599元/吨，以当前国内棉花现货价计算，Cotlook:A指数至少要到85.91美分/磅时，内外棉价差才能回到800元/吨以内。预计短期收储将不达预期。首周(12.1-12.4)轮入竞买最高限价14772元/吨（折标准级3128B）。

图表 11：储备棉轮入限价



数据来源: wind、国元期货

三、综合分析

美国最新周度出口销售报告显示美棉最新出口销售好于上周，出口装船量环比下降，美元继续贬值，提振美棉。近日国内几个地区出现本土病例，国内防疫压力加大，但冲击相对有限。棉纱价格继续偏弱，纺纱利润偏差，内外纱价差倒挂，支撑国内纱价。随着近期期价反弹，盘面套保压力加大。短期来看疫苗提振暂有限，疫情压力仍然显著，美棉承压下跌，国内疫情反复，12月棉花收储开始，提振或不及预期，但整体消费恢复态势良好，郑棉下方成本支撑，短期来看高抛低吸。郑棉上方14600元/吨一线压力，短线操作。尝试空近月多远月套利。

四、技术分析及建议

图表 12: 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