



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2020/10/16

投资咨询部

成本和消费共振，郑棉大涨

投资策略建议：

本周 ICE 棉持续上涨,由于飓风 Delta 袭击美国中南及东南产区,给当地带来持续降水,对正处收获期的美棉十分不利,可能损害棉花品质,推动 ICE 棉不断上涨,且当前处于纺织旺季,中国、越南等地对美棉的需求较好,ICE 棉仍有上行空间。

本周郑棉主力 CF101 合约大幅拉涨。一方面因新疆地区产能增加,轧花厂抢收籽棉,令籽棉价格节节攀升,推动郑棉走高,另一方面,在“寒冬”预期较强下,以及“双十一”、圣诞等节日的带动,内外销需求大增,且国外疫情严重,导致部分订单从印度等地区回流,纺织需求持续向好,均利多棉花,受成本和消费支撑,郑棉仍有上行动力,但疫情和中美关系仍产生潜在利空,上方关注 15000 点。

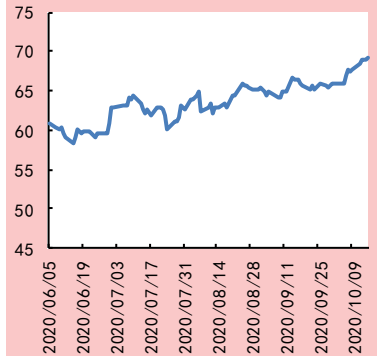
下周关注：

1. 中美棉花产区天气
2. 美棉周度出口报告

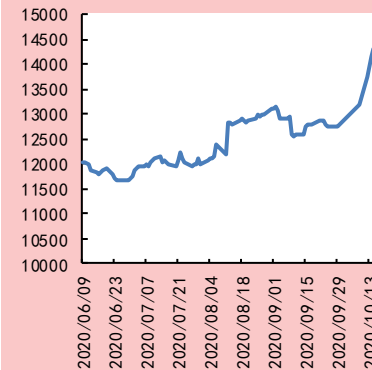
2020. 10. 12-2020. 10. 16

投资咨询部

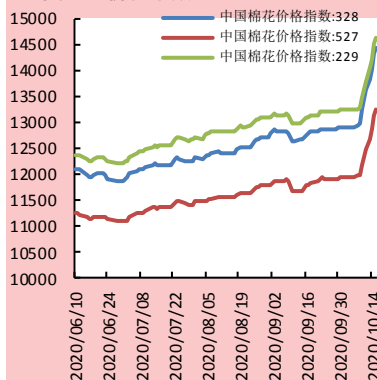
期货结算价(活跃合约):ICE 2号棉花



期货结算价(活跃合约):棉花



中国棉花价格指数



└.行业资讯

1. 美国农业部报告显示，截至 2020 年 10 月 11 日，美国棉花吐絮进度为 90%，比去年同期增加 4 个百分点，比过去五年平均值增加 7 个百分点。美国棉花收获进度为 26%，比去年同期减少 4 个百分点，较过去五年平均值减少 1 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占 40%，与前周持平，较去年同期增加 1 个百分点。
2. 飓风“德尔塔”袭击美国中南和东南棉区之前，上述地区棉农加快收获新棉。其中阿肯色州、密西西比州和路易斯安那州完成 30-50%，密苏里州完成 20%左右，阿拉巴马州和佐治亚州完成不到 10%。近期持续的降雨不仅会导致相当一部分棉花的色级降至 41 甚至 SLM，也会使降级的新棉比例不断扩大，从而给后期的美棉需求带来更大的影响。天气预报显示，未来 6-10 天美国得州中部、三角洲和东南地区降雨偏多。目前，美国新棉吐絮已完成 80%，降雨对新棉质量的影响显而易见，即使单产不降，质量也会受到很大影响。
3. 据外电 10 月 14 日消息，贸易组织及政府机构表示，印度今年棉花出口量可能增加 20-30%，原因是全球需求增加，尤其是来自中国、孟加拉国、越南和印尼的需求。印度棉花协会（CAI）总裁称，与美国、巴西和澳大利亚相比，印度棉花是最便宜的，因此 CAI 预期来自越南、孟加拉国、印尼和中国的采购有增加的趋势。随着服装零售的增长，这些国家的纺织厂已经开始满负荷运转。
4. 新疆地区棉花质量下降明显，以五家渠市为例，今年六师植棉面积 174 万亩，和去年面积相比保持稳定，今年亩产均在 400 公斤以上，预计籽棉产量在 20 万吨以上，去年亩产在 380-400 公斤，皮棉产量 13 万吨，新加工的“双 28”指标棉花占比在 30-40%，去年达到了 80%。对于棉花质量下降明显原因，一是种植棉花品种杂；二是棉农过度追求高产，导致棉花其他纤维指标下降；三是多数棉农采用无人机打药的方式，脱叶效果比较差；四是天气干旱，加上全疆缺水，灌溉不及时影响了棉花发育。

1. 现货交易概况

1. 据我的农产品网调查，疆内地区皮棉报价涨势延续，较昨日涨 100-200 元/吨，19 年度新疆机采棉 14100-14500 元/吨，手采棉 14300-14900 元/吨。由于期价继续上行，今日疆内籽棉收购价继续跟涨，较昨日上涨 0.1 元/公斤左右，轧花厂抢购热情。
2. 据我的农产品网调查，内地地区皮棉报价上涨强劲，较昨日调高 100-200 元/吨，目前 19 年度新疆机采棉 14100-14600 元/吨，手采棉 14250-14900 元/吨。受期货市场连日跳涨行情带动，下游询盘不断，贸易商出货量小幅攀升，市场交投气氛浓郁。地产棉方面，新年度皮棉报价 14000 元/吨，较昨日稳定，轧花厂开机率在 6 成左右，随加工随走。
3. 据我的农产品网调查，港口保税、清关棉询价和成交积极，且港口人民币外棉报价基本一天一价、一单一议，看涨氛围、囤货积极性十分高涨。而 9/10 月船期 2019/20 年度印度棉签约、成交也较为火热。当前市场巴西棉 M 级继续上调基差为 650-750 点、美棉基差上调为 950-1000 点、印度棉基差从-800 到平水销售（郑棉主连 01 合约结算）。
4. 据我的农产品网调查，纯棉纱市场交投顺畅，纯棉 32s 环锭纺价格 20296 元/吨，较之前上涨 300 元/吨；棉纺织产业上下游受向好气氛影响，下游产业订单在国庆期间也有所回升，不论纱线、印染还是坯布均有好消息传出，纯棉纱线则延续节前涨势，价格稳步上移。江苏、山东等地部分纺织企业为加快完成订单，提早复工甚至节日无休进行生产。

国内棉花市场情况

图 1：郑棉与棉花现货走势（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 2：白棉三级市场价（元/吨）

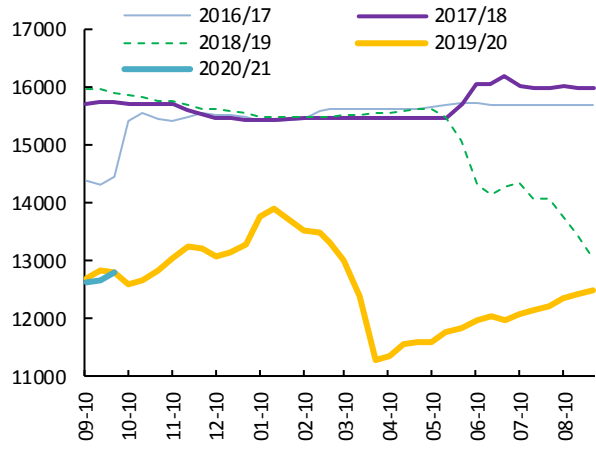
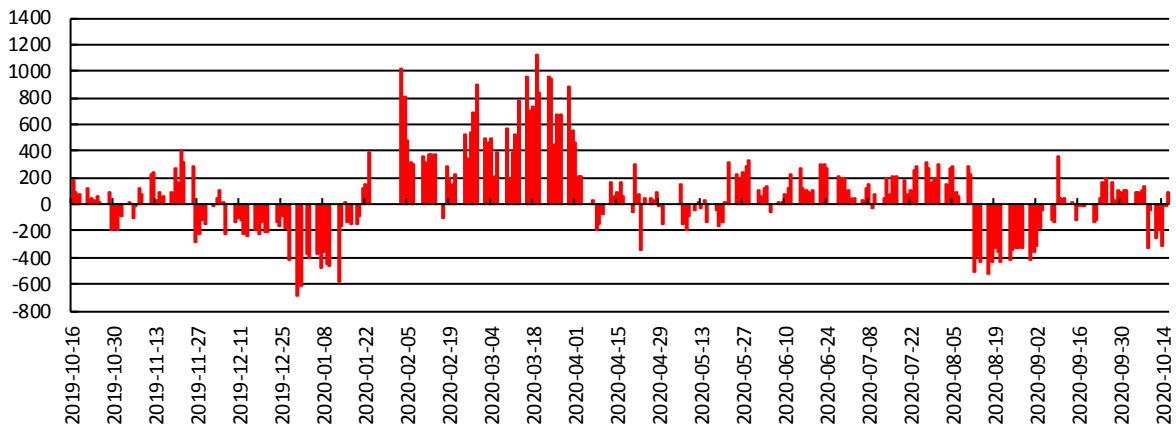


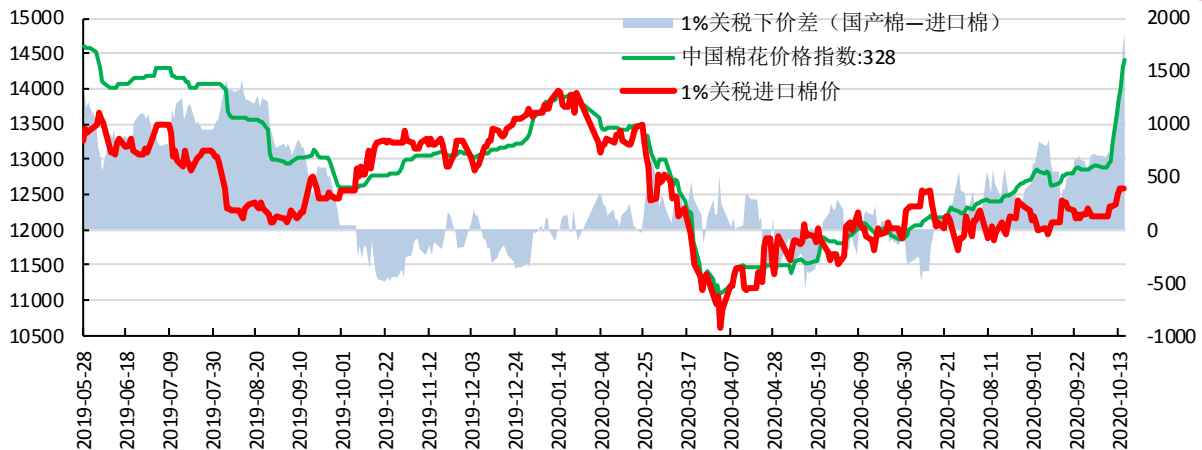
图 3：新疆 3128B 棉花现货基差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周郑棉主力合约 CF101 大幅走高，国内棉花现货价格较上周上涨 950-1130 元/吨不等。新疆新增产能，籽棉抢收氛围浓厚，籽棉价格节节攀升，成本抬升助力郑棉价格持续大涨。今年在“拉尼娜”天气题材下“寒冬”预期强，叠加“双十一”带动内销，纺织消费预期持续向好，同时国外受疫情影响，部分外销订单回流国内，也令下游需求大增，受成本和需求支撑郑棉仍有上行动力。

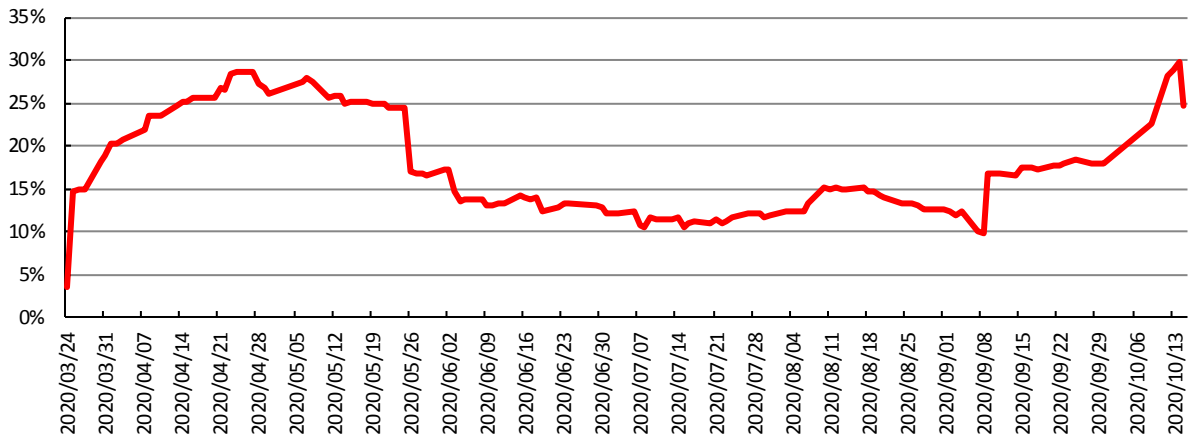
图 4：内外棉花价差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周进口棉报价上涨，折一般贸易港口提货价 12576 元/吨，较上周增加 237 元/吨。近期除澳棉基差稳定外，船货、保税及清关美棉/巴西棉/乌棉/西非棉等的基差均有不同程度的上调，部分外商、进口贸易企业出现惜售、封盘不报价的现象，伴随 ICE 棉花不断攀升，而国内进口份额所剩不多，预计进口棉还有上涨空间。

图 5：期货价格波动率-主力合约（20 天）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

当前正处传统纺织旺季，新花上市，收割天气、中美关系等变量较多，近期市场波动或会加大，建议做多波动率。

一. 国外棉花市场情况

图 6: 印度棉现货报价 (印度卢比/candy)

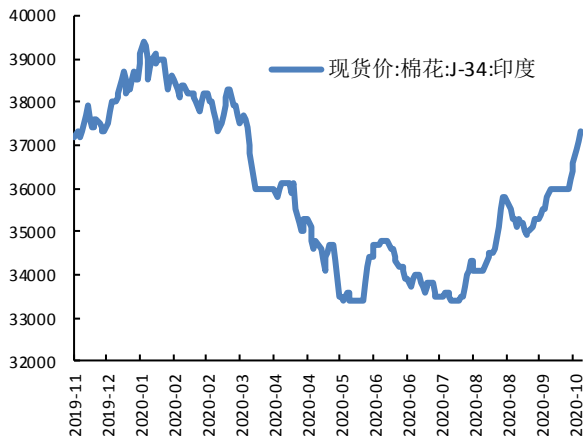
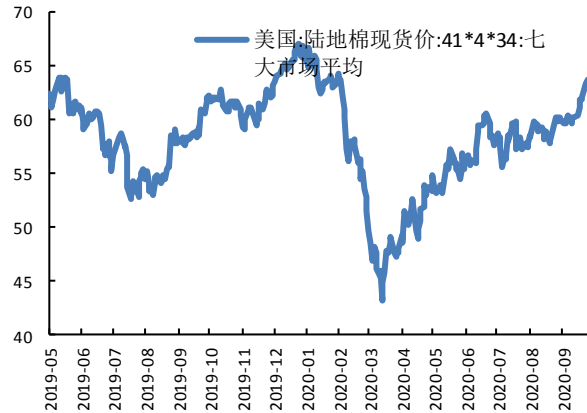
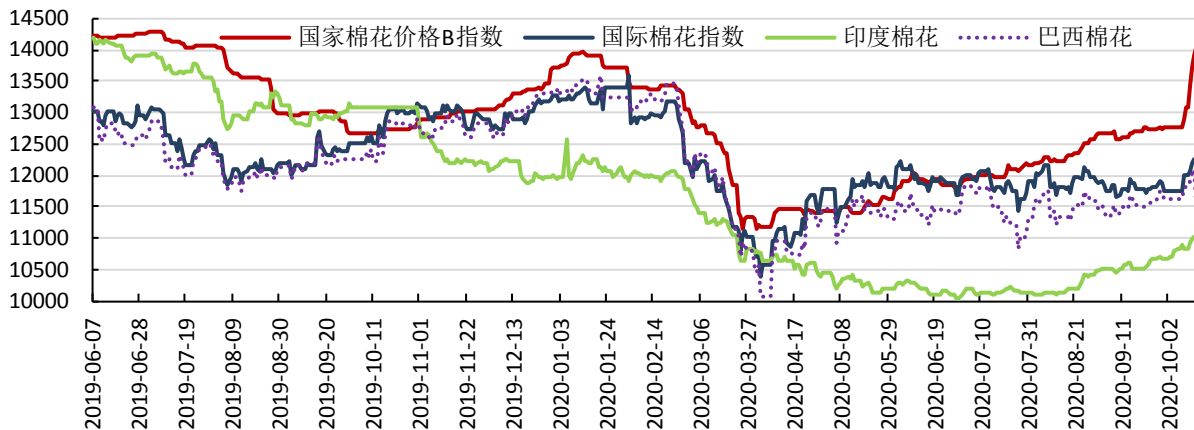


图 7: 美国七大市场平均价 (美分/磅)



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 8: 国际棉花现货价



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

一些印度棉花贸易机构和政府机构称，由于全球需求增加，2020/21 年度印度的棉花出口今年有望同比增长 20-30%，而目前仍处于纺织旺季，下游消费持续向好，印棉预计价格仍有上行空间。美国国内七大市场标准级现货平均价 63.76 美分/磅，较上周减少 1.81 美分/磅。因飓风“Delta”袭击美国中南和东南棉区，给当地带来了强降雨，给处于收获期当地新棉质量带来损害，支撑 ICE 棉上涨，目前中国对美棉的需求依然较强，美棉仍有上行空间。

└. 下游纱线市场情况

图 9：棉纱现货报价（元/吨）

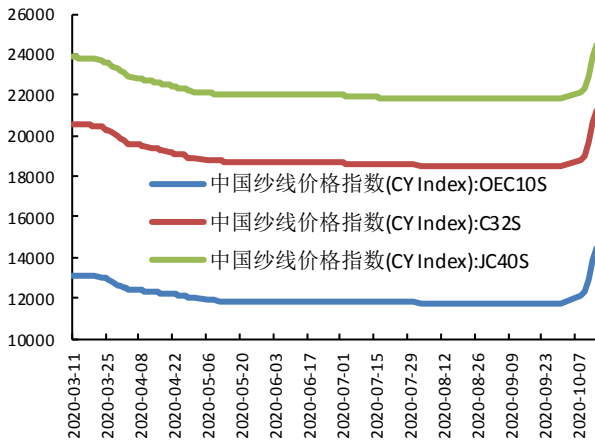
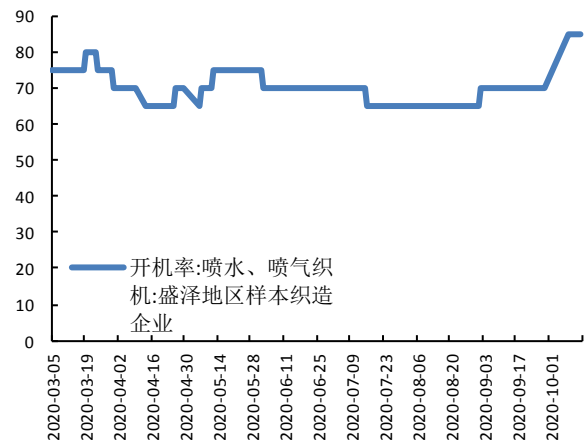
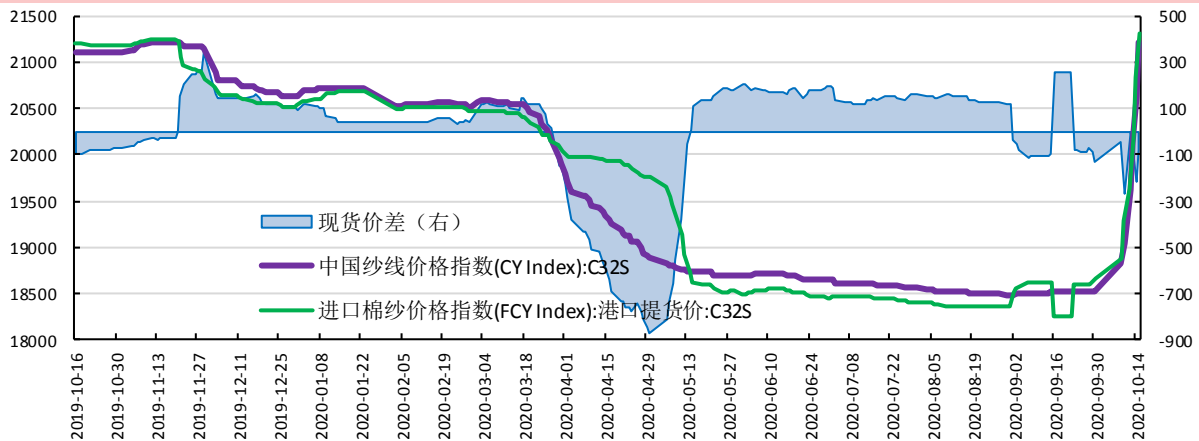


图 10：开机率：盛泽地区样本织造企业



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 11：内外棉纱价差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周国内纱线报价大幅上涨，C32S 报价 21230 元/吨，JC40S 报价 24530 元/吨，较上周大涨 2200 元/吨。C32S 进口棉纱港口提货价 21230 元/吨，较周初增加 1682 元/吨。

近期棉花、涤纶短纤、粘胶短纤等原料纷纷大幅提涨导致纱线、坯布、面料等各环节“涨”声一片，受“寒冬”预期强以及“双十一”等节日带动，纺服消费持续向好，纱厂、布厂走货顺畅，接单数量猛增；保税及船货棉纱、涤棉纱虽然报价连续偏强、补涨，但中国织造企业、棉纱贸易商签约采购仍比较活跃。目前不管是内销还是外销，纺服消费起色都很大，且人民币升值降低进口成本，受需求支撑，纱线价格仍有上行动力。

图 12：库存天数-纱线（天）

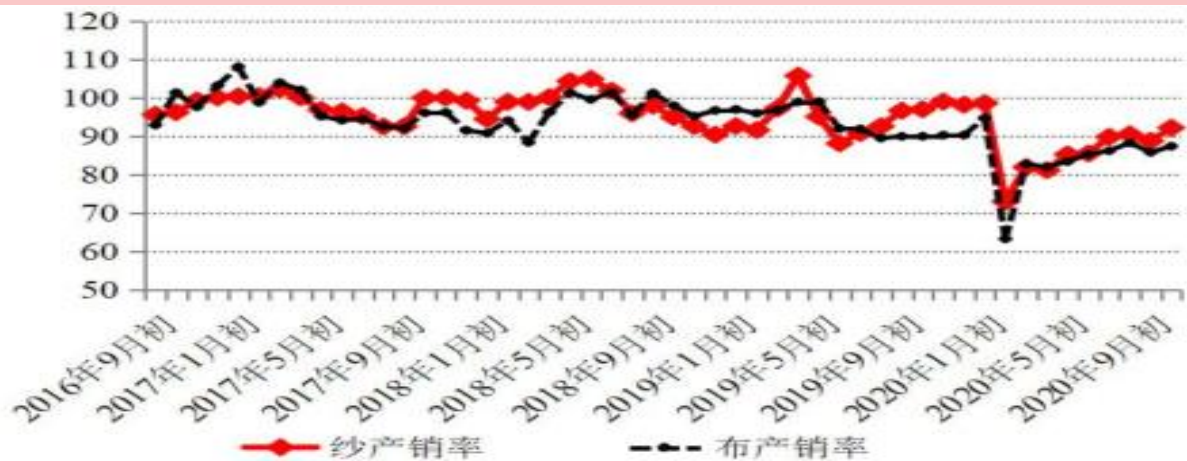


数据来源：中国棉花网、华安期货投资咨询部

图 13：库存天数-坯布（天）



图 14：纺织企业纱、布产销率变化（%）



数据来源：中国棉花网、华安期货投资咨询部

根据棉花市场监测系统的数据显示，截至 9 月初被抽样调查企业纱产销率为 92.2%，环比上升 3.4%，同比下降 4.8%，纱库存为 22 天销售量，环比减少 3.4 天，同比减少 5.1 天，比近三年同期平均水平高 1.4 天；布的产销率为 87.4%，环比上升 1.6%，同比下降 2.6%，布库存为 4.03 天销售量，环比减少 3.8 天，同比减少 9.8 天，比近三年同期平均水平低 2.2 天。

纺织进入传统旺季，市场行情好转，订单增加，成交活跃，外销单有部分回流，内销启动也较为明显，纺织企业原料库存增加，纺织品产量环比有所上升，纱线库存和布的库存下降。

棉花/棉纱月度进口情况

图 15: 棉花进口 (吨)

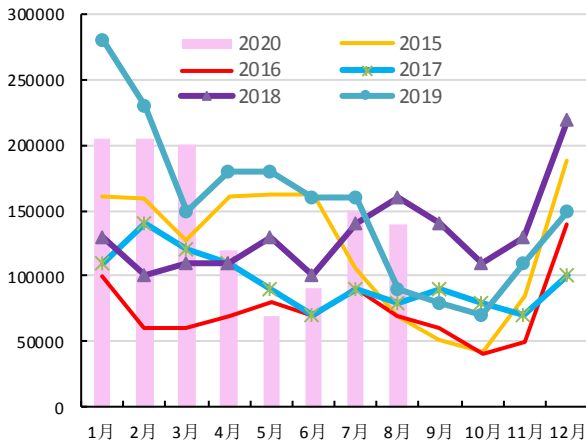
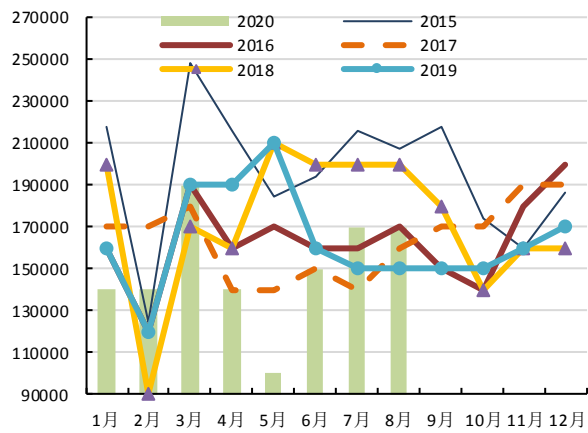


图 16: 棉纱进口 (吨)



数据来源: Wind、华安期货 (注: 2020 年起海关总署将 1、2 月进口量合并统计, 图中数据显示均值)

2020 年 8 月份我国棉花进口量 14 万吨, 环比减少 5.6%, 2020 年 1-8 月我国棉花累计进口 118.66 万吨, 同比减少 17.12%。

8 月我国进口棉纱线 17 万吨, 环比持平, 同比增幅达到 11.96%。2020 年 1-8 月, 我国累计进口棉纱 120 万吨, 同比减少 13.27 万吨。

传统纺织旺季来临, 下游订单表现有所好转, 但受美国“限疆令”的影响, 部分外贸企业或将使用进口棉花替代新疆棉, 而 40 万吨滑准税配额也已下发, 预计接下来棉花进口量将增加。旺季开始, 纺企去库存加快, 对棉纱的需求也逐渐增加, 纱线进口量预计也将增加。

└ 终端产品消费情况

图 17：零售额:服装鞋帽针纺织品类 (%)

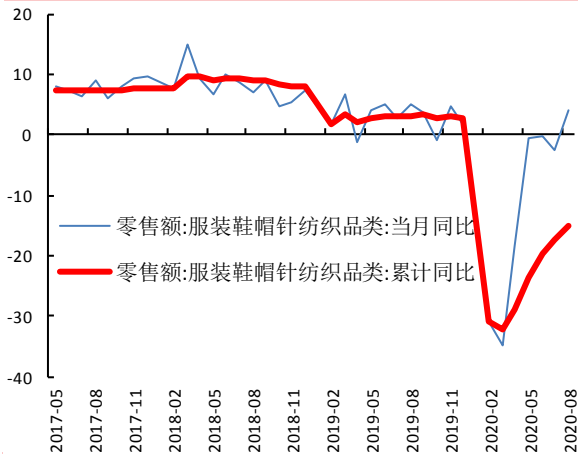
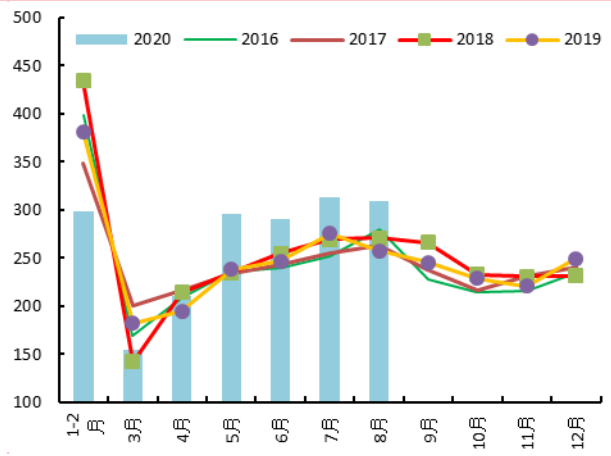


图 18：纺织品服装出口额 (亿美元)



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

据中国海关总署最新统计数据显示，2020年9月，我国纺织品服装出口额为283.7亿美元，同比增长18.2%；其中纺织品出口131.5亿美元，同比增长35.8%，服装出口152.2亿美元，同比增长6.2%。

目前国外疫情二次反弹，预计口罩、防护服等防疫物资出口仍将持续向好，而金九银十也令下游纺织消费大增，服装出口预计也将持续向好。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，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。

编 制：

何 濛 分析师 F3033829/Z0014543

李 伟 首席分析师 F0283072/Z0010384

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067