



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2020/11/20

投资咨询部

现货交投清淡，郑棉震荡

投资策略建议：

本周 ICE 棉震荡为主。据 USDA 最新报告，截至 11 月 15 日，美棉收获进度为 69%，当前美棉产区天气较理想，收获工作有望加快推进。目前欧美地区疫情形势依然严峻，但市场关注点更多的放在疫苗研发上，ICE 棉易涨难跌。

本周郑棉主力 CF101 震荡为主，北疆棉花加工工作火热进行，南疆籽棉收购价格趋稳，新棉供应增加，而新疆现货销售未见好转，进入纺织淡季，且双十一已过，圣诞节订单也将于月底发运装货，季节性订单不具备可持续性，纺企接单情况将进一步转差，原料采购以刚需补库为主，不过受成本支撑，CF101 预计 14000-14500 区间震荡为主。

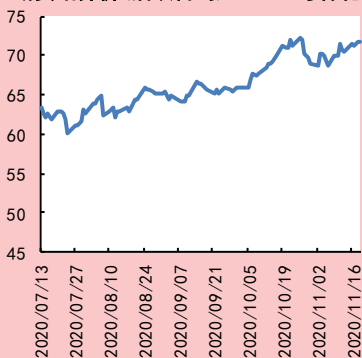
下周关注：

1. 美棉产区收获天气
2. 美棉周度出口报告

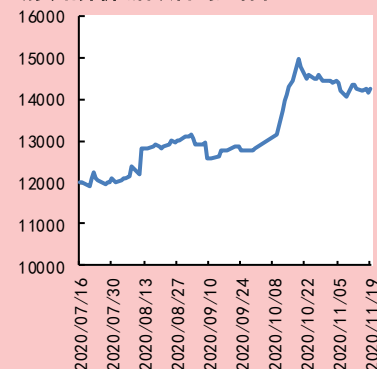
2020. 11. 16-2020. 11. 20

投资咨询部

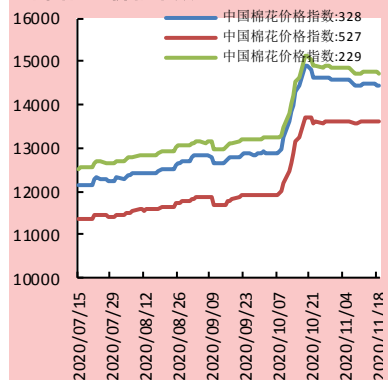
期货结算价(活跃合约)：ICE 2号棉花



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，2020年11月6-12日，2020/21年度美国陆地棉净签量为2.98万吨，较前周减少45%，较前四周平均值减少40%。主要买主是越南、巴基斯坦、土耳其、印度尼西亚和马来西亚。当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为6.29万吨，较前周减少5%，较前四周平均值增长13%。目的地包括中国、巴基斯坦、越南、土耳其和墨西哥。
2. 据中国棉花公证检验网站数据显示，截至2020年11月19日24点，本年度共有946家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证，检验量为248.40万吨。据数据显示，截至11月19日，新疆地区共有866家棉花加工企业送检，检验量为245.18万吨；内地共有80家棉花加工企业送检，检验量为3.22万吨。
3. 印度行业人士称，由于受到降雨和虫害的影响，印度棉花产量可能低于最初预测。印度农业部在对2020/21年度经济作物首个预估报告中称，预计棉花产量将在3711.8万包（每包170公斤）。上周，贸易组织——印度棉花协会(CAI)预测棉花产量将在3560万包，但称除感染棉红铃虫以外，该国一些地区降雨过多也影响棉花作物。
4. 国家棉花市场监测系统调查结果显示，2020年中国棉花平均单产130.2公斤/亩，同比增长6.9%，较8月份调查结果增加1.4个百分点；按监测系统调查实播面积4568.2万亩测算，预计总产量595.0万吨，同比增长1.8%，较8月份预测增加1.4个百分点。

1. 现货交易概况

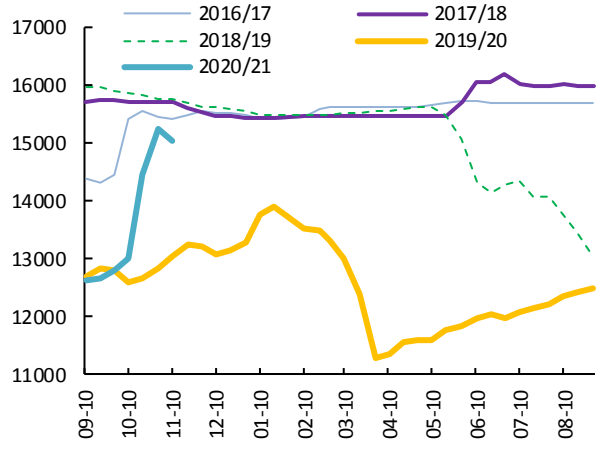
1. 据我的农产品网调查，新疆地区皮棉报价稳中有调，部分地区上调 100 元/吨，轧花厂挺价意愿较强，销售待价而沽，贸易商采购新花心态谨慎，等待盘面套保机会。现阶段疆内籽棉采收已接近收尾阶段，南疆部分地区籽棉仍在少量交售，大量新棉加工有序进行中。就目前疆内新棉销售情况来看，整体较同期偏慢，轧花厂库存偏高。
2. 据我的农产品网调查，皮棉报价稳中有调，部分地区上调 100 元/吨，轧花厂挺价意愿较强，销售待价而沽，贸易商采购新花心态谨慎，等待盘面套保机会。现阶段疆内籽棉采收已接近收尾阶段，南疆部分地区籽棉仍在少量交售，大量新棉加工有序进行中。就目前疆内新棉销售情况来看，整体较同期偏慢，轧花厂库存偏高。
3. 据我的农产品网调查，港口外棉价格基本企稳，市场走货不畅，但市场挺价意愿依旧尚可。目前市场 2019 年度 SM1-5/32 清关美棉、印度棉报价 15400-15600 元/吨、14400-14500 元/吨；2020 年度 M 1-5/32 澳棉、巴西棉报价 16300-16500 元/吨、15400-15600 元/吨。目前巴西棉、美棉报价持平，澳棉高于美棉近 1000 元/吨，印度棉价格最低，较美棉低于 1000 元/吨，但市场询单问价以巴西棉为主，其他品种较为冷清。
4. 据我的农产品网调查，纯棉纱市场交投平淡，部分地区纱厂下调棉纱报价 100-300 元/吨，下游需求不旺，后道订单续签情况不佳；全国纯棉 32s 环锭纺均价 21106 元/吨，下跌 200 元/吨；纺企棉纱销售进度缓慢，淡季现象凸显，贸易商及织造厂下单谨慎，市场信心不足。

国内棉花市场情况

图 1：郑棉与棉花现货走势（元/吨）

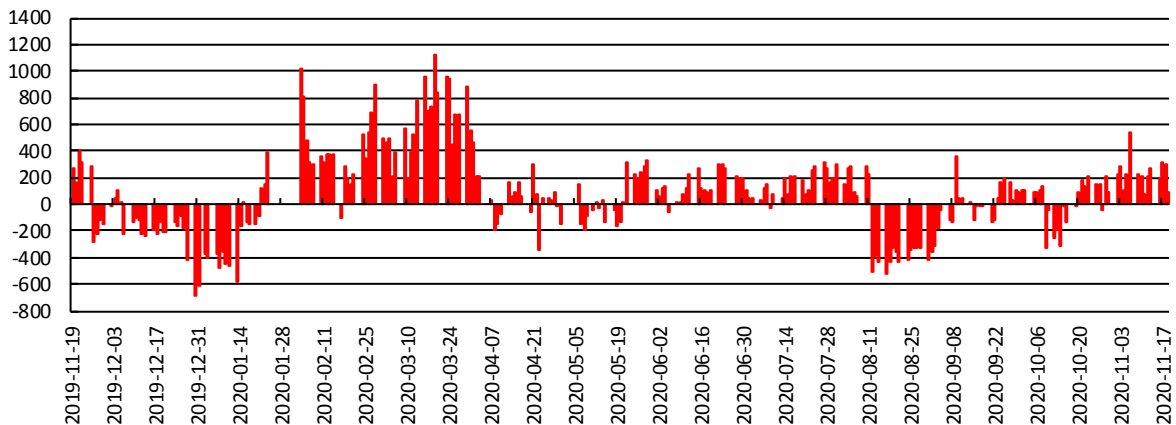


图 2：白棉三级市场价（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

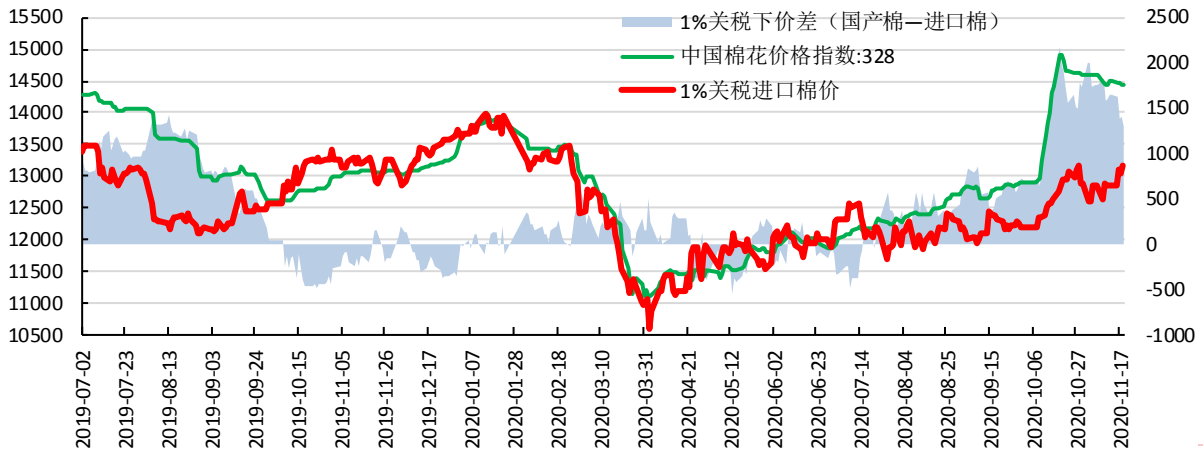
图 3：新疆 3128B 棉花现货基差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周郑棉主力合约 CF101 震荡偏强，国内棉花现货价格较上周下跌 20-80 元/吨不等。截止 11 月 19 日，棉花公检量达到 248.4 万吨，北疆棉花加工工作持续进行中，南疆地区籽棉收购价格趋稳，阿克苏地区标准级机采 6.2 元/公斤左右，喀什地区机采 6.4 元/公斤左右不等、手摘棉 7.3 元/公斤左右。虽然 RCEP 签署对未来棉纺织产品出口是利多的消息，但盘面影响不大，新疆现货销售也未见好转，当前处于纺织淡季，消费有限，新棉供应增加，郑棉缺乏上行动力。

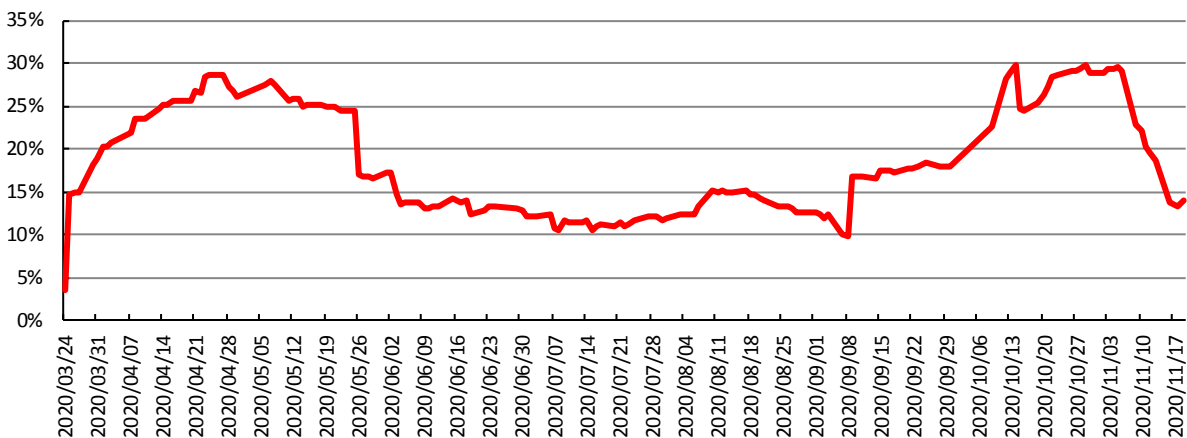
图 4：内外棉花价差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周进口棉报价下跌，折一般贸易港口提货价 13149 元/吨，较上周增加 292 元/吨。据贸易商反映，近日船货、保税及清关外棉的基差保持稳定，外商、棉花进口企业“以价换量”的热情不高，港口现货以美棉、印度棉、巴西棉、西非棉等为主。目前处于纺织淡季，纺企基本按需采购、多观望少下单。

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

国内棉花采收工作进程进入尾声，而纺织也处于淡季，棉市缺乏指引性题材，预计棉价趋稳，建议做空波动率。

一. 国外棉花市场情况

图 6: 印度棉现货报价 (印度卢比/candy)

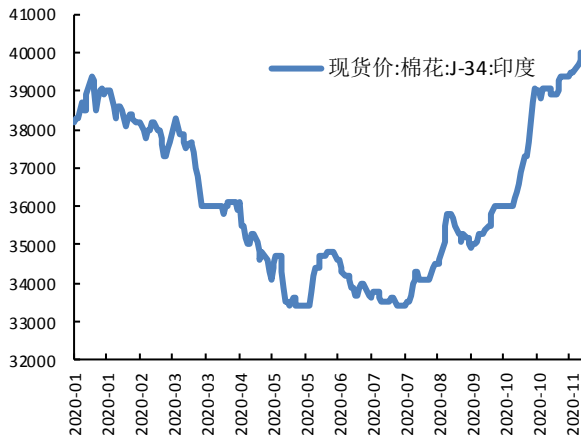
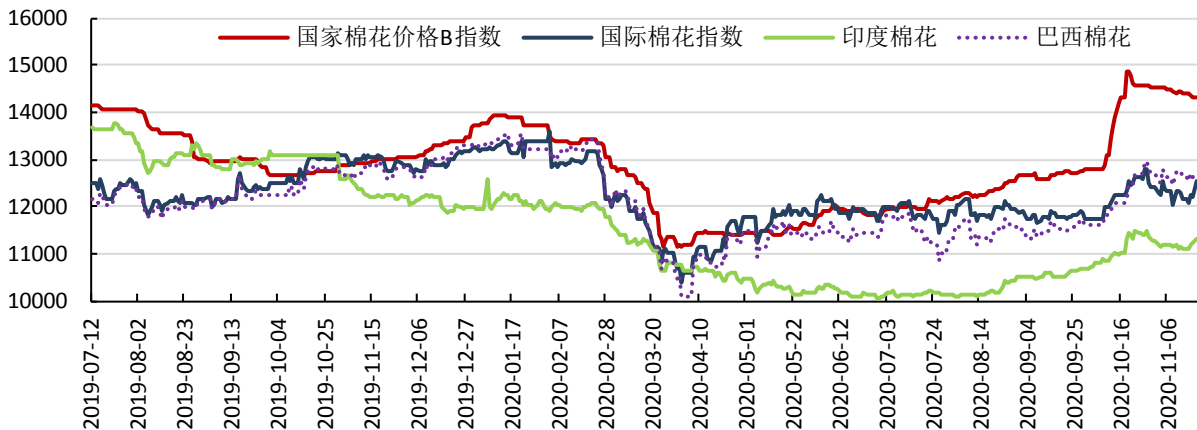


图 7: 美国七大市场平均价 (美分/磅)



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

受降雨和虫害影响，印棉产量预估可能继续下调，同时印棉出口较好，印棉预计将继续走强。美国国内七大市场标准级现货平均价 66.71 美分/磅，较上周增加 2.36 美分/磅。美棉收获工作推进正常，欧美疫情形势虽然严峻依旧，但市场更多的在关注疫苗研发带来的利好，当前棉市缺乏指引性消息，ICE 棉震荡为主。

└. 下游纱线市场情况

图 9：棉纱现货报价（元/吨）

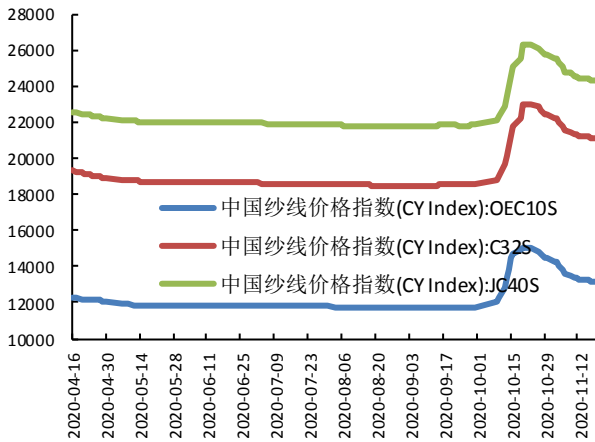
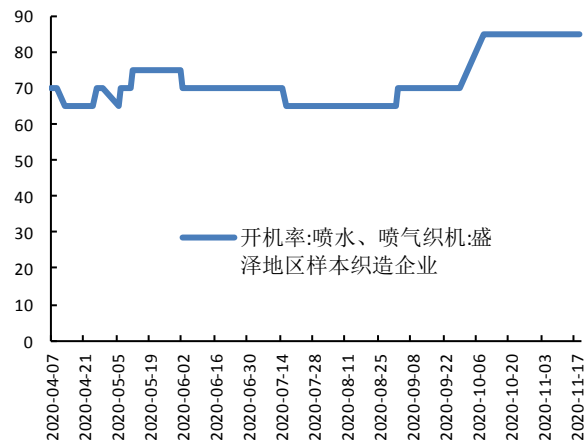
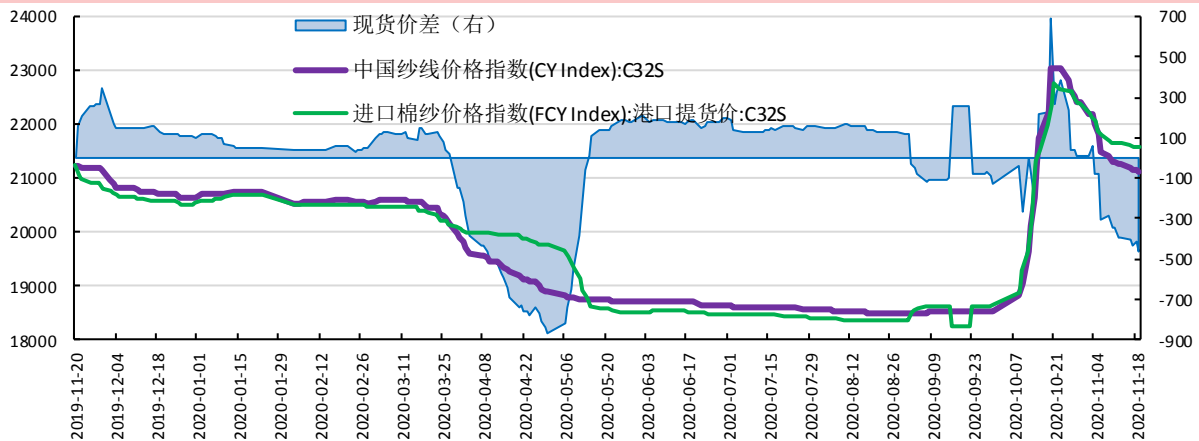


图 10：开机率：盛泽地区样本织造企业



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

本周国内纱线报价下跌，C32S 报价 21100 元/吨，JC40S 报价 24300 元/吨，较上周下跌 150 元/吨。C32S 进口棉纱港口提货价 21567 元/吨，较周初减少 43 元/吨。

11 月中下旬，很大一部分棉纺织厂在 9、10 月份接到的订单逐渐完成、交货，而 12 月及以后内销、外贸订单缺乏持续性，纱线价格持续回落，且由于人民币升值，港口保税、清关棉纱对国产纱的冲击比较大，印度、巴基斯坦、越南纱、中亚纱降价抢占市场，目前布厂、服装厂等消费终端观望情绪高涨，导致部分棉纺织厂出现累库，纱线价格预计将持续偏弱。

└ 终端产品消费情况

图 12：零售额：服装鞋帽针纺织品类（%）

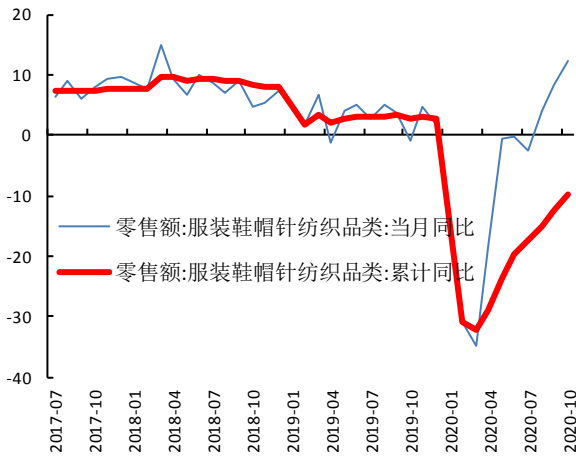
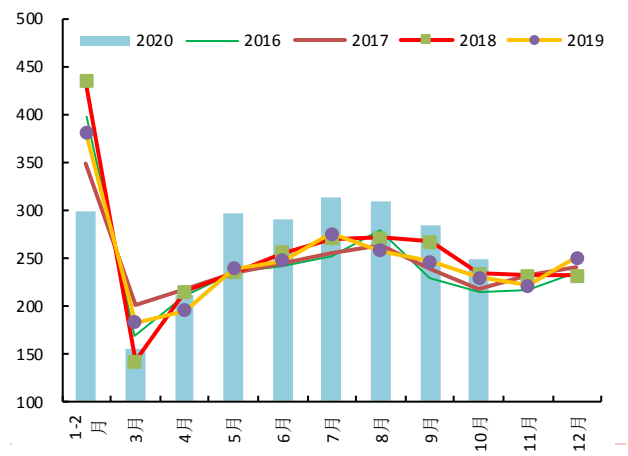


图 13：纺织品服装出口额（亿美元）



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10月,我国纺织品服装出口额为248.45亿美元,环比下降12.45%。其中,纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为116.617亿美元,环比下降11.33%;服装(包括服装及衣着附件)出口额为131.830亿美元,环比下降13.41%。2020年1-10月,我国纺织品服装累计出口额为2406.287亿美元,同比增长9.52%,其中纺织品累计出口额为1296.118亿美元,同比增长31.89%;服装累计出口额为1110.169亿美元,同比下降8.59%

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,纺织旺季已经过去,预计后续服装出口将减速。

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