

中美双方将举行通话 棉花长线或震荡上涨

主要观点

行情回顾。本周，棉花窄幅震荡，运行于5日均线与10日均线之间。中美第一阶段通话取消后，市场交投较为谨慎，棉花缺乏进一步提涨动能。周四，商务部称中美将于近日举行通话，棉花小幅提涨，但受基本面束缚，涨幅有限。整体来看，棉花仍然处于底部抬升，缓慢上涨的趋势当中。

截至周五，郑棉主力合约报收于12930元/吨，较上周涨0.70%，累计成交量118.15万手，较上周增加1.51%。棉纱主力合约报收于19725元/吨，较上周涨-1.03%，累计成交量3.26万手，较上周增加25.70%。美棉主力合约报收于64.56美分/磅，较上周涨2.48%。

基本面变化。本周美农作物生长情况报告显示，美棉生长优良率环比回升，但同比表现仍差。美产棉区旱情扩大，对棉花生长有不利影响。中美取消第一阶段协议通话后，周四宣布将于近日举行通话，内外市场受消息提振小幅回升。本周美棉出口表现良好，中国加大签约美棉，无订单取消。国内市场来看，储备棉依旧火热，成交率维持100%，成交价格回落。国内棉纺市场淡季深入，服装消费环比大幅走弱，同比跌幅扩大。出口市场小幅回暖，同比跌幅收窄。下游继续累库，盛泽织机开机率仍然维持低位。但金九银十旺季将至，环比预期谨慎乐观。

后市展望。USDA8月供需报告调增全球棉花产量并调降消费，供需格局恶化施压内外棉价。但短期市场受助于中美第一阶段协议谈话及新冠肺炎疫苗的乐观提振，下行调整幅度较为有限，关注中美贸易关系走向。国内市场来看，供需表现仍弱，订单较为有限，国内市场淡季深入，内需疲弱。出口市场小幅回暖，但对行情的带动有限，下游库存继续增加，棉花库存总量施压，因此棉价不具备大幅上涨基础，仍以震荡上涨为主。操作上，长线操作，回调做多。

报告日期 2020-08-21

研究所

赵睿

棉花期货分析师

从业资格号：F3048102

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

主力合约行情走势

图1 郑棉期货行情

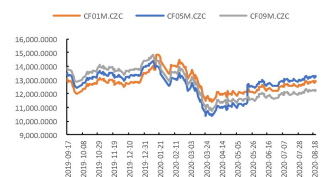
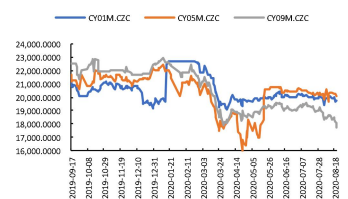


图2 美棉期货行情



图3 郑棉纱期货行情



目 录

一、行情回顾.....	4
二、基本面情况.....	6
(一) 美棉生长优良率提高，美棉种植区旱情范围扩大.....	6
(二) 收储价格回落.....	7
(三) 美棉出口发运量增加，中国继续签约大量美棉.....	8
(四) 7月服装内销同比跌幅扩大，出口同比跌幅收窄.....	8
三、后市展望.....	11

插图

图 1 郑棉主力合约走势.....	5
图 2 美棉价格走势.....	5
图 3 棉纱价格走势.....	5
图 4 郑棉持仓量.....	5
图 5 美棉持仓.....	5
图 6 棉纱持仓.....	5
图 7 棉花现货价格.....	6
图 8 棉纱持仓.....	6
图 9 棉花基差.....	6
图 10 棉纱基差.....	6
图 11 内外棉花价差.....	6
图 12 内外棉纱价差.....	6
图 13 产棉区旱情仍在发展.....	7
图 14 8 月 11 日美国旱情比较.....	7
图 17 盛泽织机开机率.....	10
图 18 纱、布产量.....	10
图 19 坯布和纱线库存.....	10
图 20 棉花工业库存.....	10
图 21 棉花商业库存.....	10
图 22 棉花仓单.....	10
图 23 纱和布产量.....	11
图 24 服装出口.....	11

一、行情回顾

期货市场:

本周，棉花窄幅震荡，运行于5日均线与10日均线之间。中美第一阶段通话取消后，市场交投较为谨慎，棉花缺乏进一步提涨动能。周四，商务部称中美将于近日举行通话，棉花小幅提涨，但受基本面束缚，涨幅有限。整体来看，棉花仍然处于底部抬升，缓慢上涨的趋势当中。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	12930	0.70%	118.15	1.51%	33.87	12.65%
NYBOT 2号棉花	64.56	2.48%	5.19	-37.53%	11.21	-1.42%
棉纱主力	19725	-1.03%	3.26	25.70%	0.76	22.23%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	12497	0.76%	11894	0.94%	603	-17
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	18490	-0.16%	18364	0.00%	126	-30
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
5993	-124	-433	4	6795	-295	

截至周五，郑棉主力合约报收于12930元/吨，较上周涨0.70%，累计成交量118.15万手，较上周增加1.51%。棉纱主力合约报收于19725元/吨，较上周涨-1.03%，累计成交量3.26万手，较上周增加25.70%。美棉主力合约报收于64.56美分/磅，较上周涨2.48%。

持仓:

郑棉主力持仓增加，前十名多空均有减持，净多持仓增加，空头格局减弱。

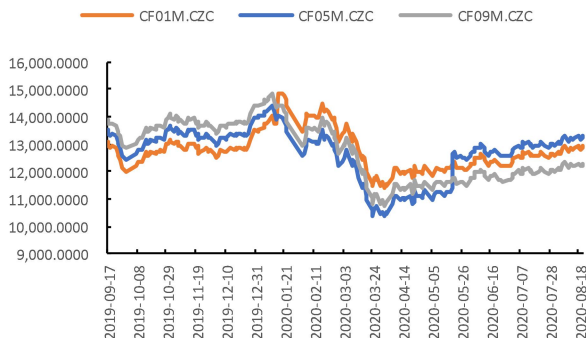
截至周五，郑棉主力持仓33.87万手，较上周增加12.65%。前十名多头持仓187863手，较上周增加-3687手；空头持仓291795手，较上周增加-6476手；净多持仓-103932手，较上周增加2789手。

美棉非商业持仓中多头继续增持，空头减持，净多格局增强。截至8月11日，ICE2号棉花的净多持仓为47874张，较上周增加6828张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	65715	6775
	空头	17841	-53
	净多	47874	6828
郑棉前十名持仓	多头	187863	-3687
	空头	291795	-6476
	净多	-103932	2789
棉纱前十名持仓	多头	6278	398
	空头	6098	525
	净多	180	-127

现货市场:

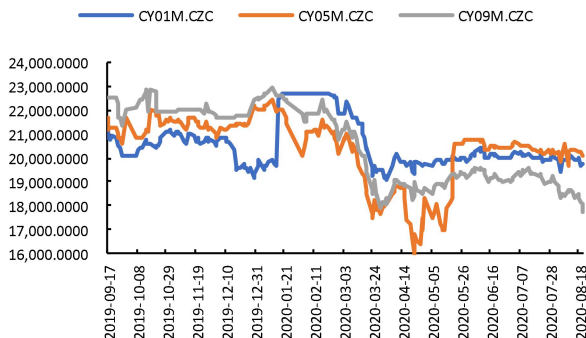
内外棉价格回升, 内外价差收窄。截至周五, CCINDEX328价格12497 元/吨, 较上周上涨0.76%。COTLOOKA 1%关税价格11894 元/吨, 较上周涨0.94%。内外棉花价差603 元/吨, 增加-17 元/吨。棉纱价格继续下跌, 内外纱价差收窄, 外纱仍存在优势。截至周五, 中国棉纱价格指数C32S价格18490 元/吨, 较上周涨-0.16%, 进口棉纱C32S指数18364 元/吨, 较上周涨0.00%。内外纱线价差126 元/吨, 增加-30 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


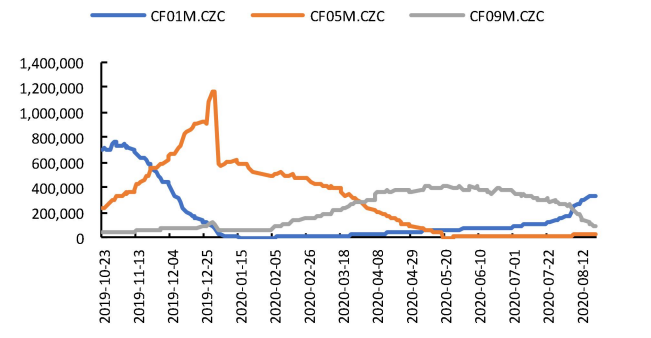
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

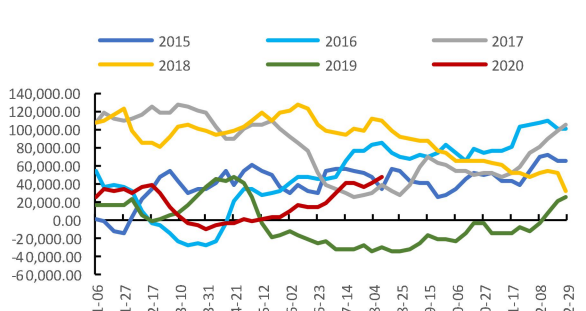

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5 美棉持仓


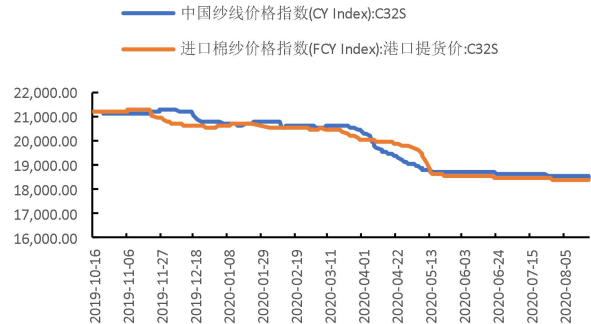
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓

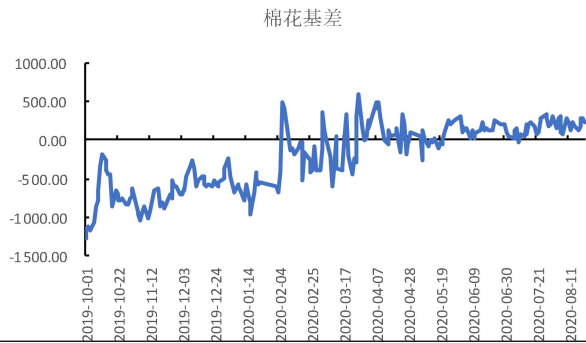

数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓


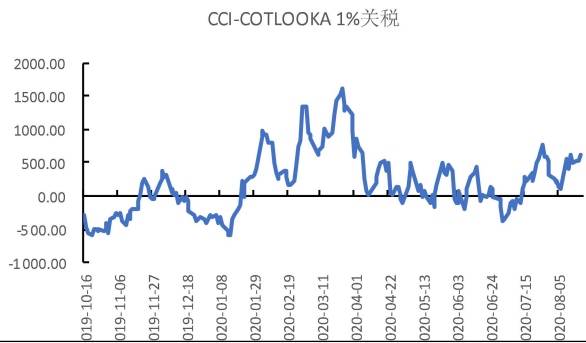
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差


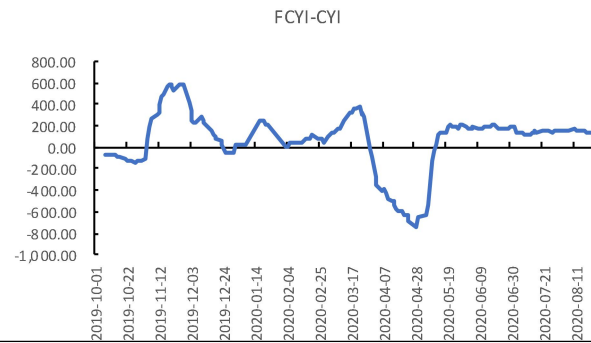
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差


数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 内外棉花价差


数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 内外棉纱价差


数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面情况

(一) 美棉生长优良率提高, 美棉种植区旱情范围扩大

USDA公布的美农作物生长情况显示, 8月17日当周, 美棉生长优良率为45%, 较上周优良率提高, 但与历史同期相比仍然偏低。上周美棉优良率为42%, 为去年同期为49%, 5年均值为50.8%。

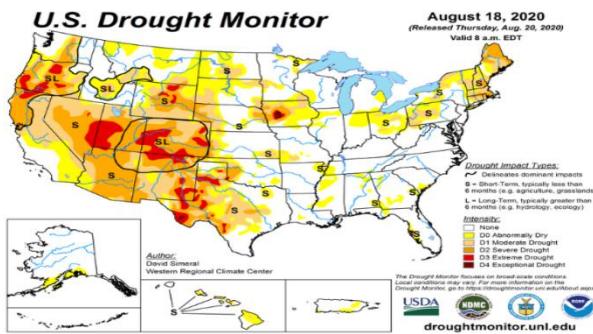
	历年美棉生长优良率对比									
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
05-23										
05-31		57								44
06-06		54				47	61	42	46	43
06-13	28	51	42	50	50	53	66	42	44	43
06-20	26	53	42	51	55	54	61	38	49	40
06-27	27	50	43	53	55	56	57	42	52	41
07-05	28	47	47	53	56	56	54	43	54	43
07-11	28	44	44	55	57	54	61	41	56	44
07-18	28	45	42	53	57	54	60	41	60	47
07-25	29	47	44	52	57	52	55	39	61	49
08-01	30	44	45	54	57	50	56	43	54	45
08-08	30	41	45	53	57	48	57	40	56	42

美国产区天气来看，近期产棉区旱情扩大，加利福尼亚州因天气干燥发生雷击引起多起大火，目前美棉已将开始吐絮，天气情况仍对棉花生长不利。数据显示，8月18日当周，美国陆地棉种植区域中存在轻度和无旱情区域占比69.36%，存在中度及以上旱情区域占比30.64%，相较上周轻度和无旱情区域占比71.24%，中度及以上旱情区域占比28.76%。

Percent Area of the U.S. Land Area (Full Statistics)

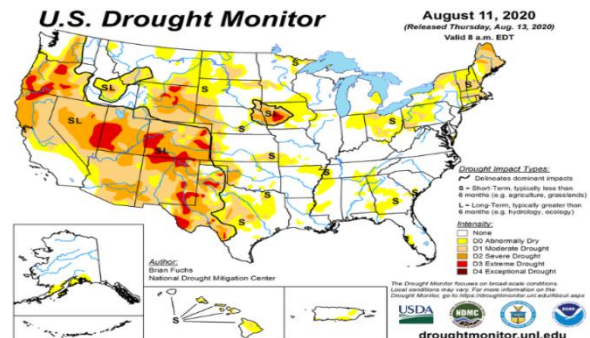
Week	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4
This Week 8/18/2020	53.51%	46.49%	30.64%	16.80%	3.68%	0.02%
Last Week 8/11/2020	54.43%	45.57%	28.76%	13.37%	3.20%	0.00%

图 13 产棉区旱情仍在发展



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 14 8 月 11 日美国旱情比较



数据来源：Wind、国都期货研究所

(二) 收储价格回落

8月17-21当周，储备棉轮出底价12010元/吨，较上周下降117元/吨。储备棉维持100%成交率，成交价格回落。

储备棉成交情况:

时间	计划抛储量	实际成交量	加权成交价	折328价格	成交比例
8月17日	9026.194	9026.194	11711	12990	100%
8月18日	9061.269	9061.269	11688	13002	100%
8月19日	9031.758	9031.758	11746	12935	100%
8月20日	9003.902	9031.758	11661	12956	100%

历年储备棉轮换情况:

时间	收储情况		抛储情况		结转库存
	收储价格	成交数量	时间	成交数量	
2011.9.1-2012.3.31	19800	313+100 (外棉)	2012.9.3-9.29	49.36	465.67
2012.9.10-2013.3.29	20400	662	2013.1.14-7.31	369	758.67
2013.9.10-2014.3.31	20400	630	2013.11.28-2014.8.31	265	1123.67
2015	取消收储改为目标价格补贴制度		2015.7.10-8.28	6	1117.67
2016			2016.5.3-9.30	266	851.67
2017			2017.3.6-9.30	322	529.67
2018			2018.3.12-9.30	251.38	278.29
2019.12.2-2020.3.31			规定上限, 向下竞价	37.16	2019.5.5-9.30

(三) 美棉出口发运量增加, 中国继续签约大量美棉

USDA公布美棉出口数据显示, 8月13日当周, 2020/21年度美棉周度出口9.19万吨, 较上周增加3.12万吨, 增幅51.30%, 较去年同期增加3.21万吨, 增幅53.76%。出口至中国4.19万吨, 环比增加22.20%。

8月13日当周, 美棉净销售2.79万吨, 中国签约1.24万吨, 无毁约订单。

美棉出口			
	万吨	环比	同比
出口当周值	9.19	51.30%	53.76%
年度累计出口	15.26		101.80%
出口进度	4.67%	去年同期	2.25%
当周净销售	2.79	1757.87%	-61.10%
销售进度	43.48%	去年同期	55.83%
下一市场年度新增签约量	0.11	-43.78%	-96.73%
下一市场年度累计签约量	7.00		-26.91%

(四) 7月服装内销同比跌幅扩大, 出口同比跌幅收窄

从出口需求上来看, 7月份, 国内服装出口延续环比回升, 同比跌幅收窄。海关总署数据显示, 7月, 我国服装及衣着附件出口153.18亿美元, 环比提高18.97%, 同比下降-8.54%, 同比跌幅收窄个16.72个百分点。1-7月, 我国服装及衣着附件出口累计729.16亿美元, 累计同比下降-11.47%。7月份, 国内纺织品出口环比回落, 同比增速放缓。海关总署数据显示, 7月, 我国纺织纱线、织物及制品出口159.77亿美元, 环比下降-1.11%, 同比提高48.38%, 同比增速下降60.09个百分点。1-7月, 我国纺织纱线、织物及制品出口累计990.12亿美元, 累计同比提高42.66%。

从国内需求上来看，7月份，内需淡季深入，国内服装鞋帽、针纺织品类销售环比大幅下降，同比跌幅扩大。数据显示，7月份，我国服装鞋帽、针纺织品类零售额889.30 亿元，环比下降-16.05%，同比下降-4.80%。1-7月，我国服装鞋帽、针纺织品类累计零售额5958.60 亿元，同比下降-20.54%。服装类零售额617.20亿元，环比下降15.66%，同比下降6.56%。1-7月，我国服装类累计零售额4187.40亿元，同比下降22.68%。

		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	223.90	-4.40%	-15.00%	
	1-7月累计	1379.50		-14.96%	
布 (亿米)	产量	32.90	-1.79%	-29.85%	
	1-7月累计	205.00		-26.92%	
	盛泽织机开机率	65.00	0.00%	-15.58%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	617.20	-15.66%	-6.56%
		1-7月累计	4187.40		-22.68%
		服装鞋帽、针纺织品类	889.30	-16.05%	-4.80%
	出口 (亿美元)	1-7月累计	5958.60		-20.54%
		服装及衣着附件	153.18	18.97%	-8.54%
		1-7月累计	729.16		-11.47%
		纺织纱线、织物及制品	159.77	-1.11%	48.38%
1-7月累计	990.12		42.66%		

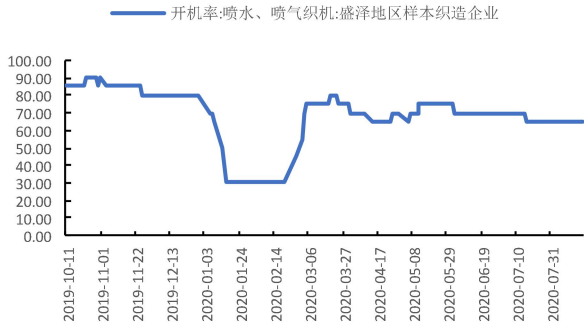
库存方面来看，7月份，我国棉花社会库存和工业库存均实现同比回落，7月，棉花商业库存286.41 万吨，同比下降-0.83%，环比减少-11.57%；工业库存62.95 万吨，同比下降-10.77%，环比下降-4.37%。

下游库存继续累库。7月，纱线库存29.78 天，同比增加2.27%，环比增长0.47%；坯布库存35.80 天，同比增长13.54%，环比增长0.11%。

本周棉花仓单继续下降，为62.36 万吨，环比减少-12.36%，同比增加15.34%，总量仍然施压。

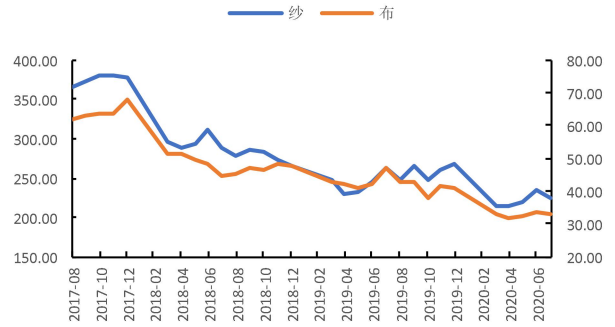
库存数据		万吨	环比	同比
商业库存	总量	286.41	-11.57%	-0.83%
	新疆	130.80	-23.43%	-28.32%
	内地	129.91	2.88%	69.51%
工业库存	总量	62.95	-4.37%	-10.77%
	新疆棉	56.87	-5.85%	-3.35%
	进口棉	4.79	16.62%	-32.77%
仓单折皮棉	总量	62.36	-12.36%	15.34%
	有效预报	1.112	-80.03%	-81.11%
进口	棉花	9.00	28.57%	-43.75%
	1-6月累计	89.00		-24.58%
	棉纱	15.00	50.00%	-6.25%
	1-6月累计	86.36		-16.16%
纱线	库存(天)	29.78	0.47%	2.27%
坯布	库存(天)	35.80	0.11%	13.54%

图 17 盛泽织机开机率



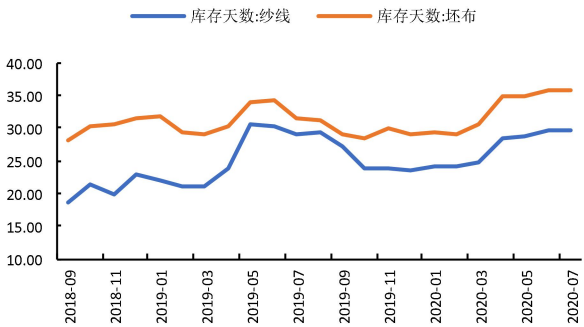
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 纱、布产量



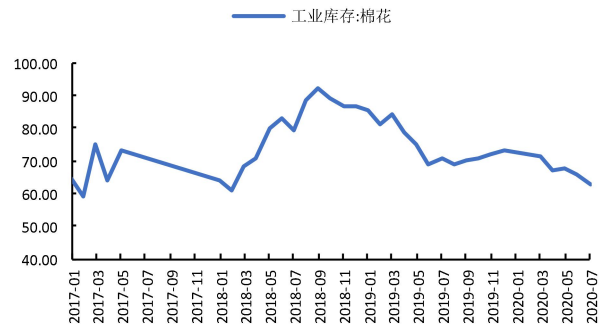
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 坯布和纱线库存



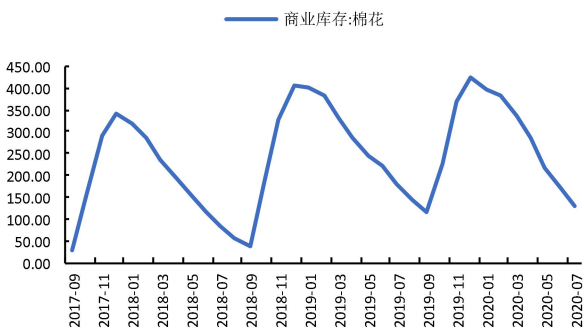
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花工业库存



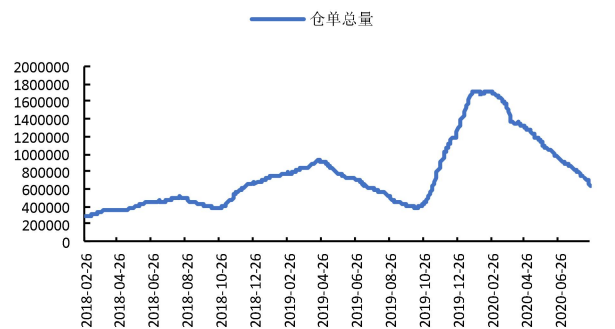
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 棉花商业库存

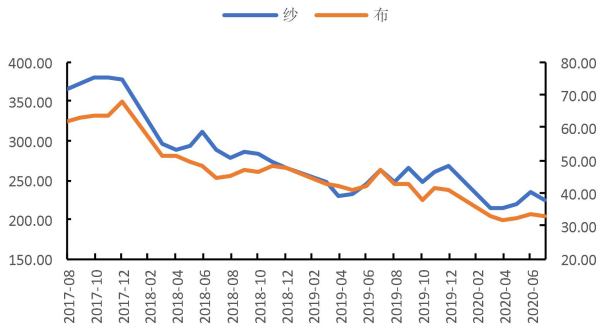


数据来源: Wind、国都期货研究所

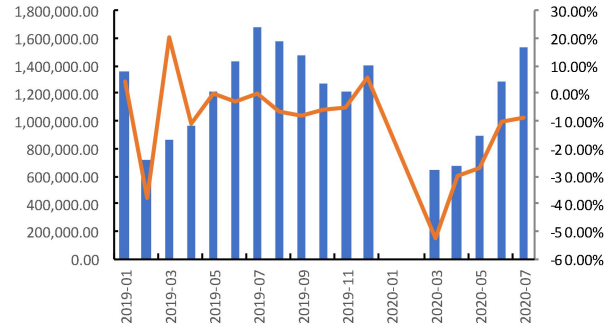
图 22 棉花仓单



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 23 纱和布产量


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 24 服装出口


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

USDA8月供需报告调增全球棉花产量并调降消费，供需格局恶化施压内外棉价。但短期市场受助于中美第一阶段协议谈话及新冠肺炎疫苗的乐观提振，下行调整幅度较为有限，关注中美贸易关系走向。国内市场来看，供需表现仍弱，订单较为有限，国内市场淡季深入，内需疲弱。出口市场小幅回暖，但对行情的带动有限，下游库存继续增加，棉花库存总量施压，因此短期棉价难逃区间震荡格局。操作上，多单逢高减仓，回调做多为主。

分析师简介

赵睿，河北金融学院金融硕士，现任棉花期货分析师。擅长基本面研究，对棉花产业链有丰富的研究经验。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。