



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2020/10/30

投资咨询部

新增订单减缓，郑棉震荡

投资策略建议：

因欧美地区疫情不断发酵，市场出现悲观预期，ICE 棉受金融市场下挫的拖累自 72.6 美分/磅高位回落。上周美棉签约和装运均继续增长，反映当前东南亚对美棉的需求持续向好，且目前美国产区的天气仍不容乐观，飓风“泽塔”在美国登陆之后强度有所升级，东南产区仍将面临强降雨，预计 ICE 棉企稳之后仍有上行动力。

本周郑棉主力 CF101 震荡为主，目前北疆采收工作进入尾声，南疆机采棉开始大量上市，喀什地区虽然爆发疫情，但籽棉收购在短暂回调之后很快企稳，本周籽棉价格整体略有下调，随着“银十”走入尾声，下游纺企后续新增订单有所减缓，而美国大选临近，为中美关系增添变数，CF101 建议短线操作为主。

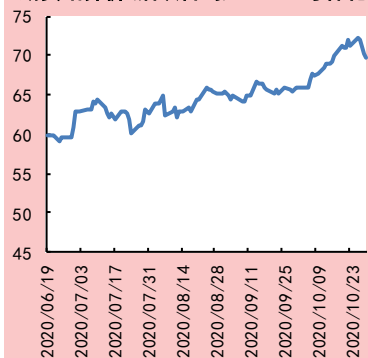
下周关注：

1. 中美棉花产区天气
2. 美棉周度出口报告

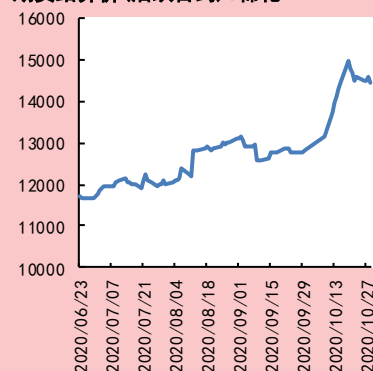
2020. 10. 26-2020. 10. 30

投资咨询部

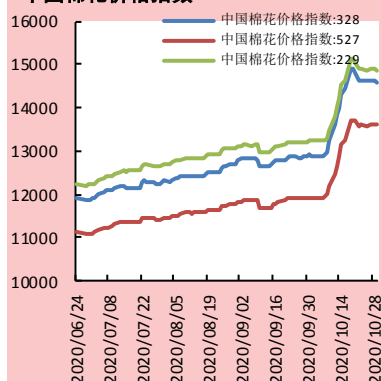
期货结算价(活跃合约)：ICE 2号棉花



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10月16-22日，2020/21年度美国陆地棉净签量为6.55万吨，较前周增长27%，较前四周平均值增长56%。主要买主是巴基斯坦、中国、墨西哥、埃及和越南。当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为5.19万吨，较前周增长18%，较前四周平均值增长23%。目的地包括中国、越南、墨西哥、巴基斯坦和印度尼西亚。
2. 据印度棉花协会(CAI)称，印度2020/21棉花年度(2020年10月至2021年9月)的棉花结转库存达到创纪录的1075万包(每包170公斤)，这将对该商品的价格造成压力，并使其低于最低支持价格(MSP)。目前，Shankar-6轧花品种的价格为40200-40300卢比/坎德(356公斤)。按MSP价格的标准，应该在48000卢比/坎德左右。
3. 10月下旬，内地棉花采摘接近尾声，而棉花交售进度各有不同。山东地区从9月下旬始新花开始陆续成交，截至目前，成交量略有增加。近期，泰安附近轧花厂收购价格变化较大，到厂价在3.65-3.75元/斤，高价时达到3.95-4.00元/斤，相比周边轧花厂采购价，当地籽棉价格较低。分析原因，初采摘时质量略差，轧花厂收购量较小，部分商贩集中收购后多送到小轧花厂出售。
4. 喀什疫情突然爆发，不过在价格出现急跌之后又很快恢复过来，籽棉收购在出现短暂回调之后又逐渐企稳。某棉企负责人表示，今年喀什地区收购晚，等籽棉价格上涨后正好开始收购，所以开秤价和收购均价高于南疆其他地区，尤其高于北疆。为了控制风险，只能趁着价格下降时放量收购，把均价降下来。今年喀什棉花质量稳定，加工皮棉销售价格好于北疆。目前期货盘面价格北疆企业基本可以套上，南疆多数企业无法套上。

1. 现货交易概况

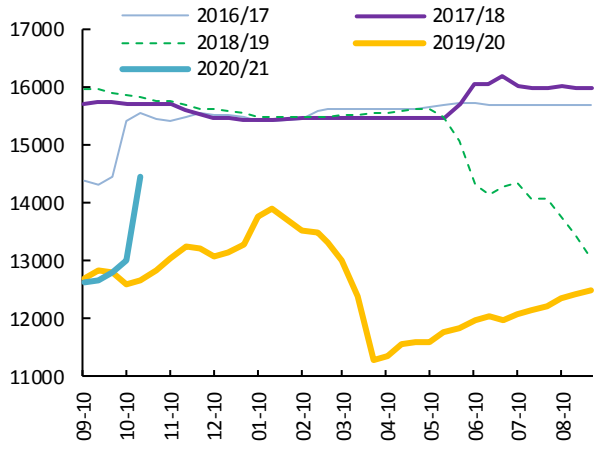
1. 据我的农产品网调查，疆内部分地区皮棉市场报价下调 50-100 元/吨，3128 机采棉报价在 14850-14900 元/吨，3128 手摘棉报价在 15000-15400 元/吨，因期货表现不佳，棉厂新棉销售速度放缓，观望情绪浓烈，等待价格回温。目前南疆大部籽棉交售仍在持续，喀什地区棉花收购、加工工作仍受限。
2. 据我的农产品网调查，内地部分地区皮棉价格下调 50-100 元/吨，部分贸易商陈棉尚未售罄，出货心态积极，下游纺企采购按需点价，囤货意愿不强，市场皮棉购销不佳。因内地库棉花库存不多，20/21 年度新棉零星发运内地。地产棉方面，目前籽棉收购价在 3.4-3.8 元/斤不等，3128 地产棉价格在 14600-15000 元/吨。
3. 据我的农产品网调查，港口外棉现货基差点价人民币货源及美金货源成交较好，主因其内外期货盘面出现大跌；人民币一口价货源价格企稳，故成交走弱。当前市场 2019 年度印度棉、美棉基差报价分别为 CF01+0、CF01+1200，而一口价为 14600-15000 元/吨、15800-16100 元/吨。巴西棉陆续有新花到港，报价 15400-15600 元/吨，货源难寻。
4. 据我的农产品网调查，纯棉纱市场行情稳定，棉纱出货节奏放缓，织布厂按需采购，纯棉 32s 环锭纺价格 22006 元/吨，较昨日价格持平；下游部分刚需询盘气氛略有升温，实际需求采购谨慎，厂家出货积极；纺企签订长单心态较浓，实际商谈空间放大，一单一议。

国内棉花市场情况

图 1：郑棉与棉花现货走势（元/吨）

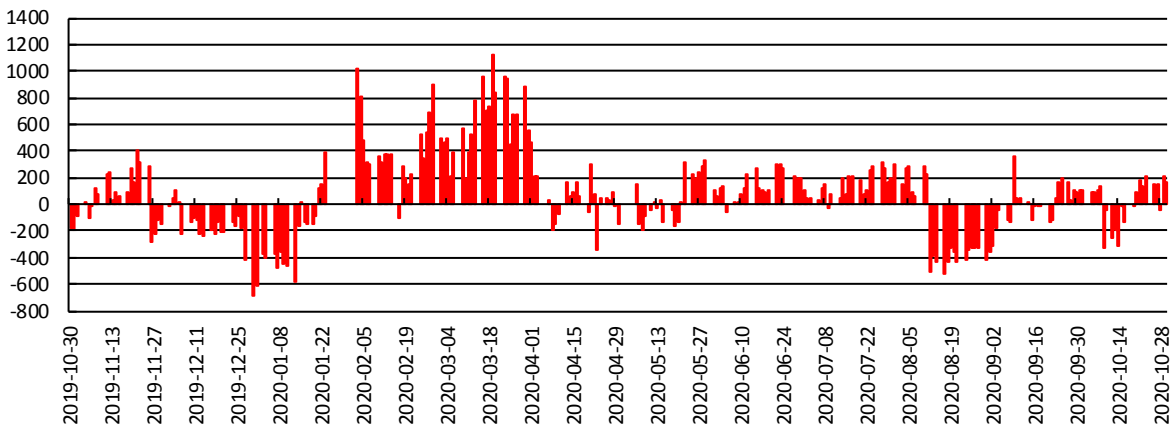


图 2：白棉三级市场价（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

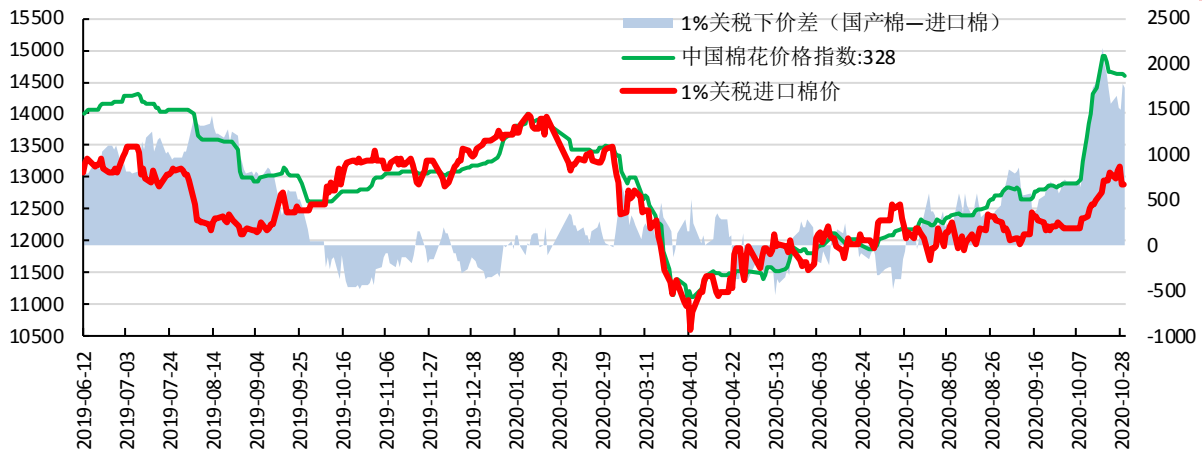
图 3：新疆 3128B 棉花现货基差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周郑棉主力合约 CF101 震荡为主，国内棉花现货价格较上周变化-50 至+30 元/吨不等。北疆棉花采收工作已进入尾声，而南疆机采棉正大规模上市，喀什地区虽然爆发疫情，但籽棉收购价格出现短暂回调之后又企稳，因喀什地区的棉花质量稳定，较北疆籽棉品质好。目前期货价格盘整，新棉销售速度放缓，观望情绪较浓，但受成本支撑，郑棉下方空间有限。

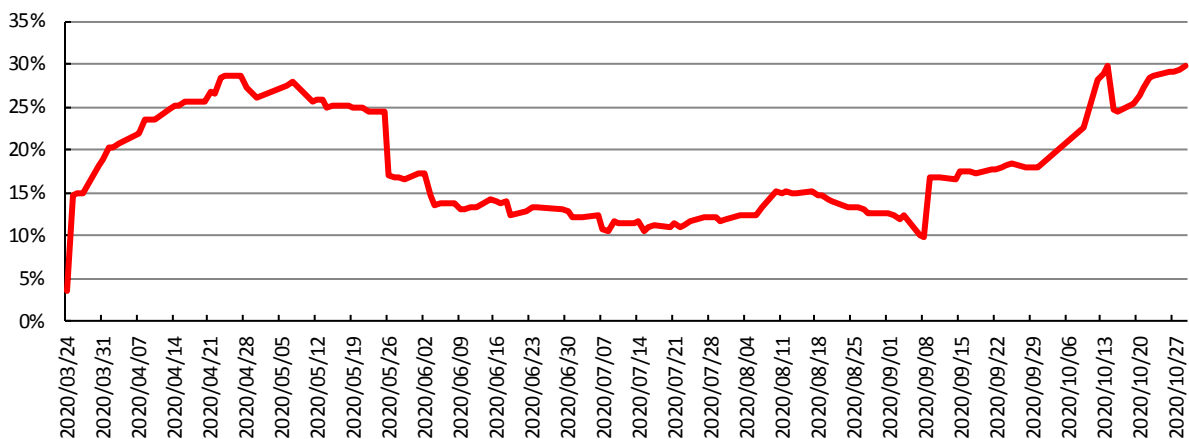
图 4：内外棉花价差（元/吨）



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 12872 元/吨，较上周减少 211 元/吨。受近日内外棉价差收窄、新疆棉集中上市及中下游棉纱、坯布、面料及服装等订单缺乏足够的可持续性影响，港口外棉现货询价、出货较 10 月下旬前的“火爆”有所降温，但港口保税棉+非保税棉花持续去库存，其中美棉、巴西棉较为抢手。本周外棉受国际金融市场大跌的拖累而走弱，但由于东南亚的强劲需求，以及收获期飓风天气题材，ICE 棉支撑较强，盘整过后仍有望走高。

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，天气题材影响有限，经历节后棉市大涨之后，市场投资回归理性，建议做空波动率。

1. 国外棉花市场情况

图 6: 印度棉现货报价 (印度卢比/candy)

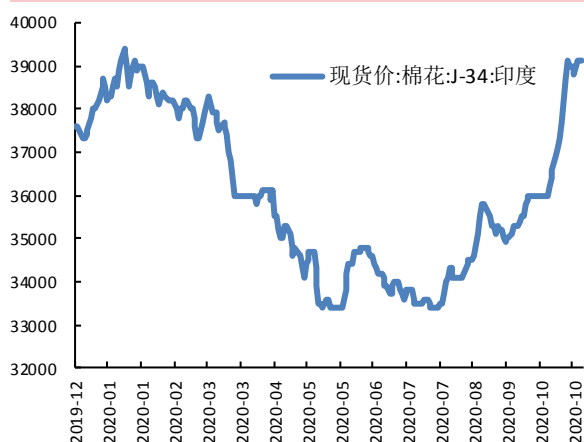
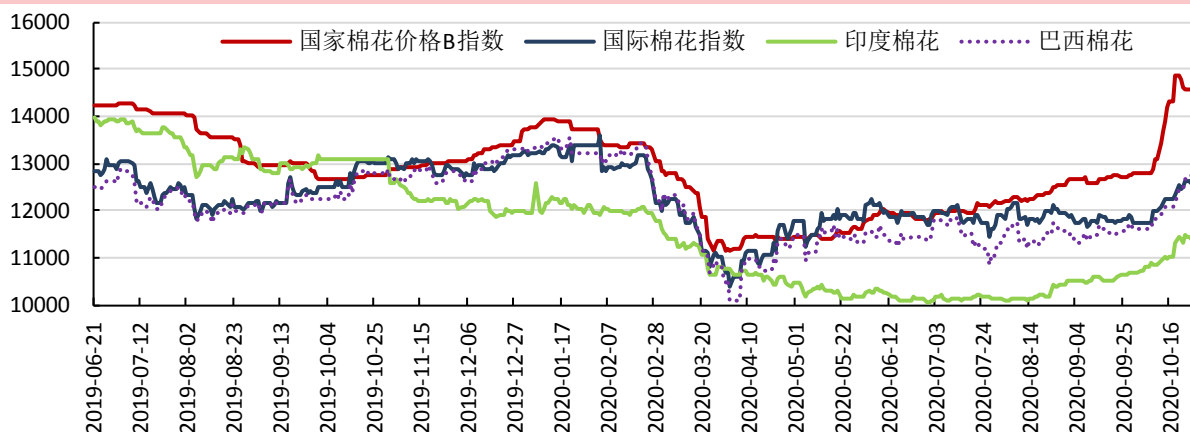


图 7: 美国七大市场平均价 (美分/磅)



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

印度棉花协会 (CAI) 称, 印度 2020/21 年度的棉花结转库存达到创纪录的 1075 万包 (约 183 万吨), 而印度今年棉花播种面积下约 2%, 虽然棉花面积减少, 但价格仍将承受压力。美国国内七大市场标准级现货平均价 65.07 美分/磅, 较上周下跌 1.11 美分/磅。ICE 棉在飓风题材下强势上行的节奏被本周金融市场暴跌而中断, 由于欧美地区疫情再次爆发, 引发多国开始封锁隔离, 悲观预期下, 大宗商品市场下跌, 但东南亚对美棉的需求依然较强, 预计企稳之后美棉仍有上行动力。

└. 下游纱线市场情况

图 9：棉纱现货报价（元/吨）

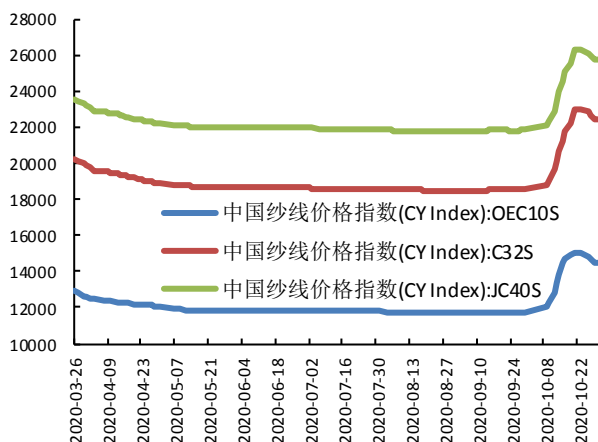
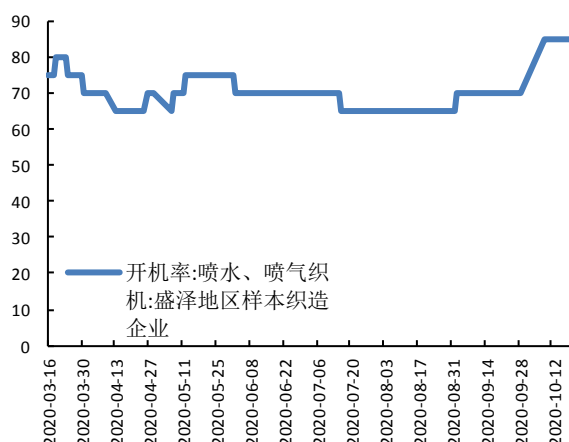
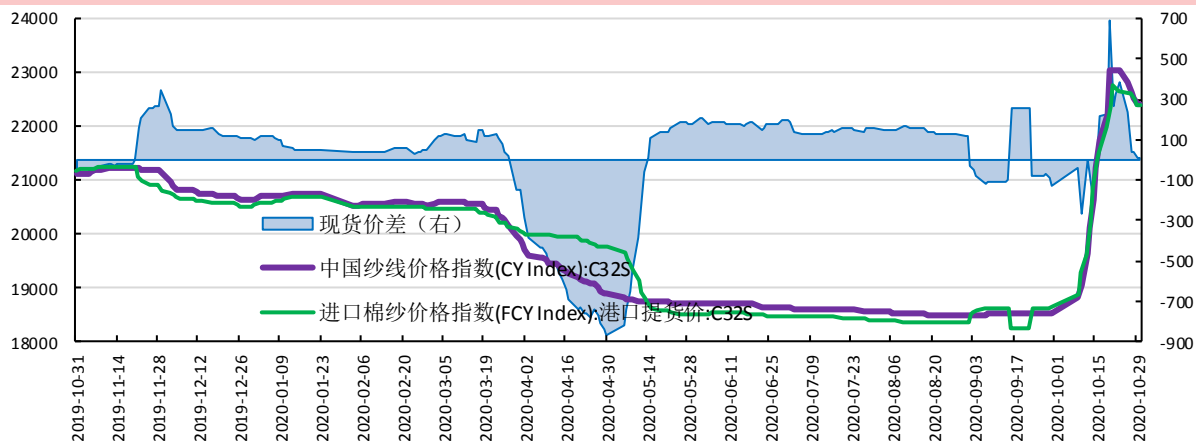


图 10：开机率：盛泽地区样本织造企业



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

本周国内纱线报价继续上涨，C32S 报价 22400 元/吨，JC40S 报价 25700 元/吨，较上周下跌 430 元/吨。C32S 进口棉纱港口提货价 22395 元/吨，较周初减少 200 元/吨。

随着郑棉走弱，终端纺织品服装内需、外贸下单明显减缓，观望情绪升温，国内棉纺厂虽然挺价、惜售情绪比较强，但为了降库存、减压力，只能一再下调棉纱报价。且最近人民币贬值，进口棉纱与国产棉纱价差再次收窄，船货、保税纱的竞争力受到削弱，随着“银十”走向尾声，纱线价格预计将持续偏弱。

图 12：库存天数-纱线（天）

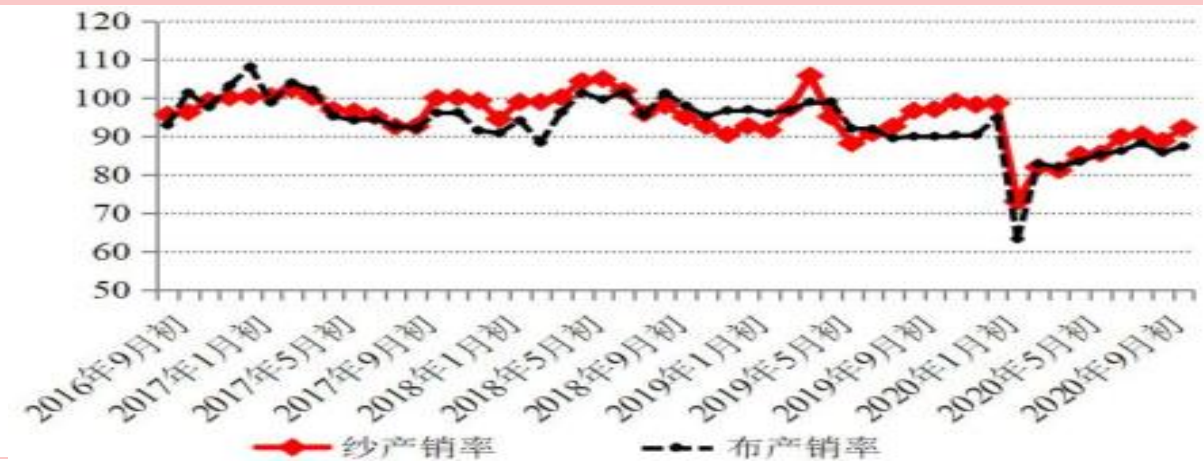


数据来源：中国棉花网、华安期货投资咨询部

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 10 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)

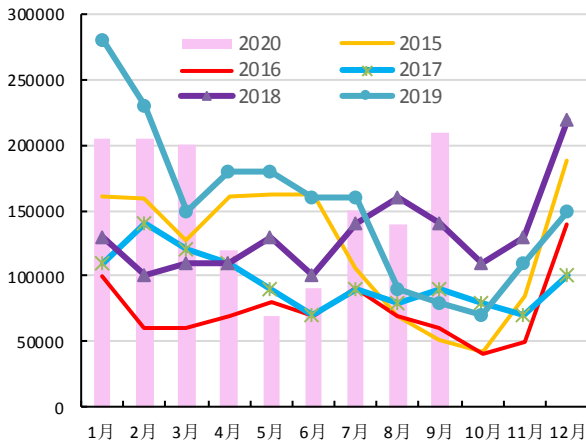
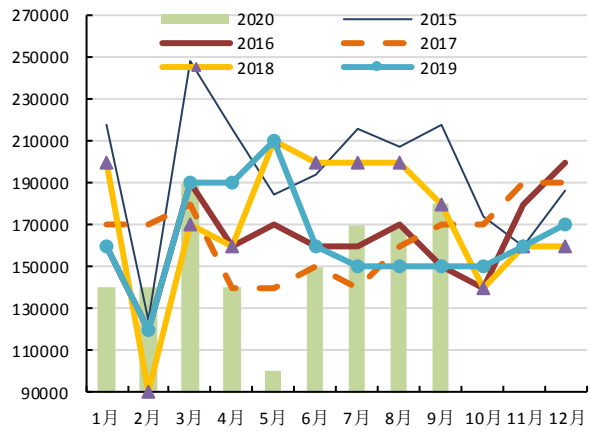


图 16: 棉纱进口 (吨)



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 9 月份我国进口棉花 21.03 万吨, 环比增长 48.26%; 同比增长 152.52%。2020 年 1-9 月, 我国累计进口棉花 139.87 万吨, 同比下降 7.82%。

9 月我国进口棉纱 17.81 万吨, 环比增长 7.25%, 同比增长 21.08%。2020 年 1-9 月, 我国累计进口棉纱 138.16 万吨, 同比下降 6.45%; 累计出口 19.98 万吨, 同比下降 31.74%。

在“金九银十”的推动下, 9 月我国纺织行业消费不断转好, 棉花进口爆发式增长。不过随着旺季走向尾声, 欧美地区疫情再次爆发, 目前欧洲多国开始封锁隔离, 或将不利于服装消费, 预计接下来棉花、棉纱进口量将下降。

终端产品消费情况

图 17: 零售额:服装鞋帽针纺织品类 (%)

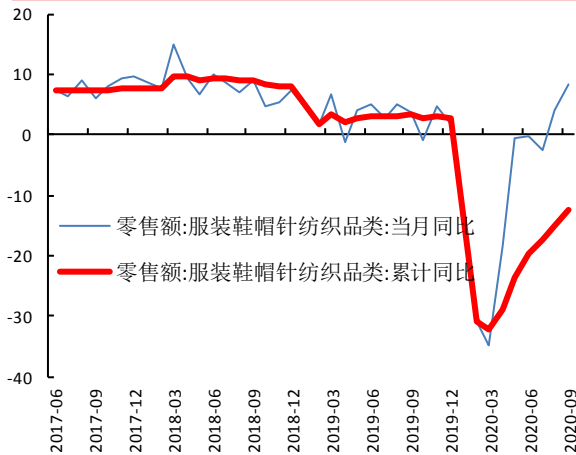
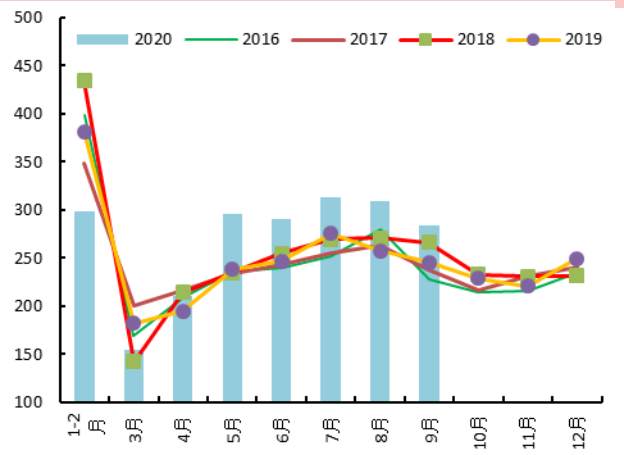


图 18: 纺织品服装出口额 (亿美元)



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