

旺季来临需求或环比改善，郑棉逢低试多谨慎追高

观点：

目前正处于北半球棉花生长关键期，从8月份美农报告数据显示全球及美棉整体供需略显宽松。不过天气仍存变数，后期需密切关注美棉产量的变化情况，不排除天气炒作所带来的产量下调的可能。国内新棉生长状况良好，目前处在淡季尾声，下游纱线及坯布开机率开始小幅回升，产成品呈现去库状态，虽然就目前来看，需求恢复程度仍偏缓，季节性复苏仍不明显，短期内对棉价的支撑力度较为有限，仍不足以提振棉价出现较大涨幅，但随着“金九银十”传统旺季的来临，需求环比小幅改善或是大概率事件。预计本周郑棉或保持区间震荡、重心缓慢上移的状态。

操作上建议2101合约依托12700支撑位附近试多，但不宜过分追高。

研发&投资咨询

胡心阁

从业资格号：F3064864

投资咨询号：TN032393

☎：15229059188

✉：huxinge@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、行情走势回顾

上周棉花市场下游订单略有回暖，但与往年相比仍显低迷，市场整体供应仍较宽松，基差趋稳，郑棉主力 2101 合约震荡小涨，周涨幅约 0.7%，成交量增加 1.7595 万手至 118.1 万手，持仓量增加 3.803 万手至 33.9 万手。ICE 美棉期价上周五报收于 64.28，周涨幅 2.11%。

图 1：ICE 美棉主力合约日线

单位：美分/磅



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：郑棉主力合约日线

单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

二、国际市场分析

（一）USDA 上调美国 and 全球产量库存预期

根据美国农业部发布的 8 月份发布的供需报告数据，美国及全球 2020/21 年度期初库存、产量和期末库存均出现调增，消费量调减。报告整体利空美棉期价。具体来看，美国棉花产量环比调增 3%，为 1810 万包。首次全产棉区的调查显示，美国棉花收获面积减少，但单产同比增加。美国棉花弃收率为 24%，高于去年的 16%。由于西南地区收获面积减少，美国棉花平均单产预计达到创纪录的 938 磅/英亩的新高，同比上升 14%。美国期初库存环比调增 10 万包，原因是上年度消费量减少抵消了出口量增加。美国棉花出口量调减 10 万包，期末库存增加 80 万包。

从全球数据来看，2020/21 年度棉花产量环比调增 130 万包，印度、美国和澳大利亚产量增加。全球

消费量环比调减 120 万包，印度、中国、巴基斯坦、巴西和印度尼西亚的减少抵消了孟加拉国和土耳其的增加。全球进口量调减 26 万包，主要归于巴基斯坦、印度尼西亚和印度的进口量调减。全球期末库存环比增加 210 万包，同比增加 440 万包。按照该预期数据，全球整体棉花市场处于偏宽松的格局。

（二）新棉关键生长期，后期或仍有天气炒作题材

后期来看，8 月供需预测对美棉的利空作用也相对有限，因为目前新棉仍处于生长关键期，天气题材仍有炒作的可能，后期产量数据仍存变数。且目前新棉处于生长关键期，产量仍有较大变数。上周美国农业部发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 8 月 16 日，美国棉花生长状况达到良好以上的占 45%，较前周增加 3%，较去年同期减少 4%。其中得州优良率为 27%，较前周增加 5%，差苗率为 33%，较前周减少 2%。与往年相比，美国棉花生长优良率处于近年低位。

（三）美棉对中国出口表现较好，关注中美关系走向

美国农业部 USDA 上周最新公布的出口销售报告显示，截至 8 月 13 日止当周，美国 2020/21 年度美国陆地棉签约销售净增 2.9036 万吨，装运 9.5602 万吨，出口的国家主要有中国、越南、土耳其等国，其中，中国占装运总量的 45.5%，当周装运数量表现亮眼，对棉价起到一定支撑作用。

据外媒消息，中美两国谈判代表计划在未来几天举行视频会议，评估第一阶段经贸协议条款的执行情况。中国商务部新闻发言人高峰在记者会上回应表示，双方已商定将于近日举行通话，关注中美磋商的情况，其关系走向将对棉价产生影响。

三、国内市场供需情况

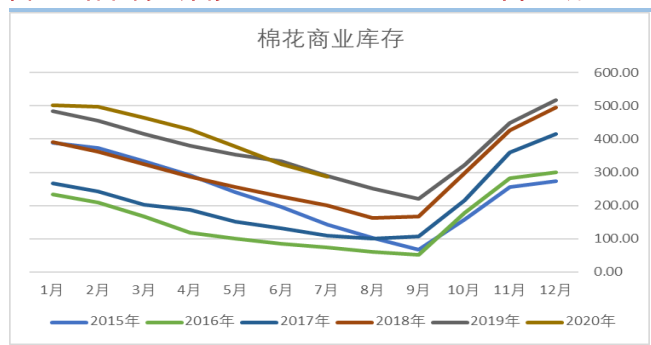
(一) 商业库存出现同比降幅

据中国棉花信息网最新的数据，7月底我国商业库存量 286.41 万吨，较上月环比减少 37.48 万吨，同比减少 2.4 万吨，其中新疆库存为 130.8 万吨，内地仓库库存 129.91 万吨，保税区棉花库存 25.7 万吨。综合考虑储备棉轮出及少量进口棉供应，预计本月底棉花商业库存大概率接近去年同期水平。

工业库存方面目前处于低位，据中国棉花信息网数据显示，7月底我国工业库存量 62.95 万吨，环比减少 2.88 万吨，同比减少 7.6 万吨。

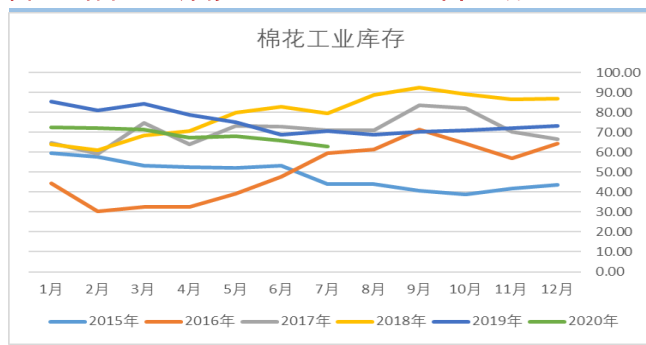
棉花仓单方面本月继续出现较大幅度的下降。截至 8 月 21 日，郑棉已经生成的仓单有 15588 张，有效预报量为 1055 张，按照每张仓单 40 吨的数量计算，总仓单量折合棉花 62.35 万吨。较上个月同期减少了 15.85 万吨。

图 3：棉花商业库存 单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图 4：棉花工业库存 单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

(二) 需求处在缓慢恢复进程中

1、内销

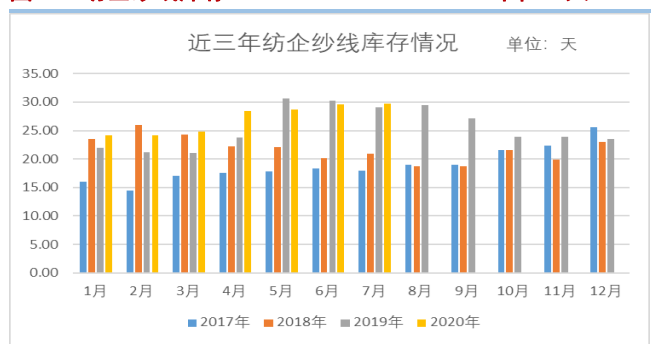
需求端内销方面，根据国家统计局数据，7月份，全社会消费品零售总额同比跌幅为 1.1%，较上个月缩小 0.7%。其中，纺服终端零售同比跌幅为 2.5%，较上个月扩大 2.4%。1-7 月，全社会消费品零售总

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

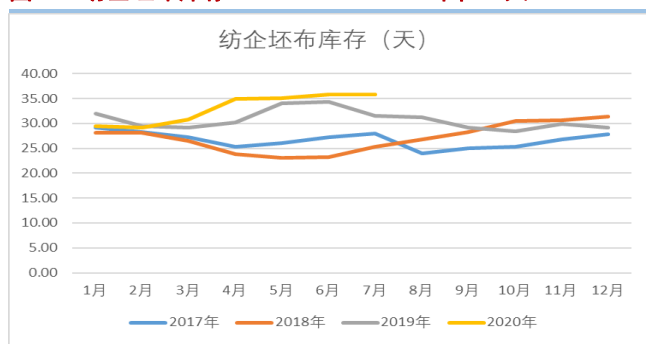
额同比跌幅为 9.9%，纺织品服装零售总额同比跌幅为 17.5%。此外，目前处于传统消费淡季尾声，下游纱线和坯布开机率有所企稳，截止上周，国内纱厂和坯布厂开机率负荷指数分别为 48.7 和 45.2。产成品库存方面，坯布库存从 7 月下旬开始下降，纱线库存则从 8 月上旬开始下降，两者库存水平处于下降通道，不过仍处于近年同期高位。在“金九银十”传统旺季即将到来的情况下，市场对需求端的好转存有期待，不过鉴于今年处在受疫情影响的特殊时期，旺季的表现仍不宜过分乐观，以环比小幅改善思路对待，关注下游订单回暖情况。

图 5：纺企纱线库存 单位：天



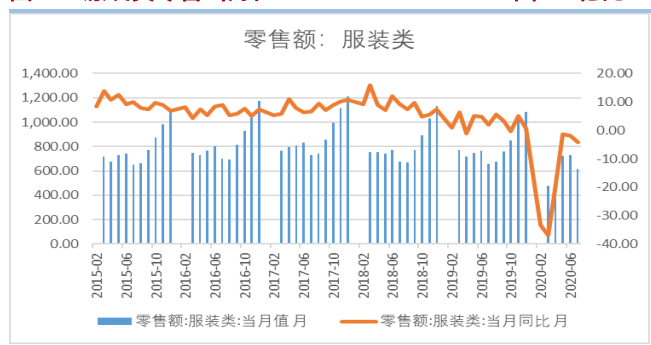
资料来源：wind，长安期货

图 6：纺企坯布库存 单位：天



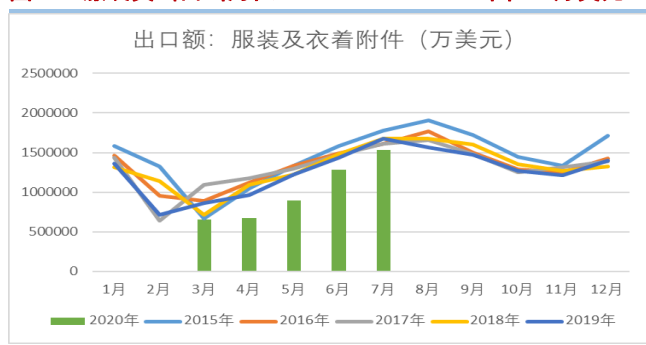
资料来源：wind，长安期货

图 7：服装类零售当月值 单位：亿元



资料来源：wind，长安期货

图 8：服装类出口当月值 单位：万美元



资料来源：wind，长安期货

2、出口

出口方面，据中国海关总署最新统计数据，2020年7月，我国纺织品服装出口额为 312.94 亿美元，环比增长 7.79%。其中，纺织品出口额为 159.769 亿美元，环比下降 1.11%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 153.175 亿美元，环比增长 18.97%。2020年 1-7 月，我国纺织品服装累计出口额为

1564.82 亿美元，同比增长 5.57%，其中纺织品累计出口额为 900.804 亿美元，同比增长 31.25%；服装累计出口额为 664.02 亿美元，同比下降 16.58%。虽然目前在全球疫情的控制仍不尽如人意的情况下，纺织服装出口仍未达到往年同期水平，预计短期内外贸订单的回流也依然难以出现较大幅度的增加，不过整体上来看最差的时期已经过去，环比向好仍是主导趋势。需要关注中美贸易关系对出口产生的影响。

四、综合分析及操作建议

目前正处于北半球棉花生长关键期，从 8 月份美农报告数据显示全球及美棉整体供需略显宽松。不过天气仍存变数，后期需密切关注美棉产量的变化情况，不排除天气炒作所带来的产量下调的可能。国内新棉生长状况良好，目前处在淡季尾声，下游纱线及坯布开机率开始小幅回升，产成品呈现去库状态，虽然就目前来看，需求恢复程度仍偏缓，季节性复苏仍不明显，短期内对棉价的支撑力度较为有限，仍不足以提振棉价出现较大涨幅，但随着“金九银十”传统旺季的来临，需求环比小幅改善或是大概率事件。预计本周郑棉或保持区间震荡、重心缓慢上移的状态。操作上建议 2101 合约依托 12700 支撑位附近试多，但不宜过分追高。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址:常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话: 0519-85185598
传 真: 0519-85185598

山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话: 0535-6957657
传 真: 0535-6957657

福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话: 0592-2231963
传 真: 0592-2231963

安徽分公司

地 址: 合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话: 0551-62623638

郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦
1302 室
电 话: 0371-86676963
传 真: 0371-86676962

淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐
和大厦 B 座 501 室
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话: 021-60146928
传 真: 021-60146926

宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大
酒店 21 层
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206088 029-87206178
传 真: 029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长
和国际 E 座 1501 室
电 话: 029-87323533 029-87323539
传 真: 029-87323539

能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206172
传 真: 029-87206165

金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206171
传 真: 029-87206163

农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206176
传 真: 029-87206176

金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87380130
传 真: 029-87206165