

电话：0571-85155132

邮编：310000

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

网址 <http://www.zjncf.com.cn>

一、行情分析：

郑棉连续收阴，日 K 线拐头向下呈现弱势。

第二轮疫情的出现使得不少国家暂停经济重启进程，打击了市场人气，也不利于全球纺服贸易的恢复。

近期中国在中美经贸协议框架之下持续大量采购美棉，本年度美棉出口已超额完成任务。但从装运进度来看，目前中国对美棉装运进度尚不到 50%，远不及往年同期。

印度 CCI 表示，为确保以有竞争力的价格向纺纱厂供应原材料，CCI 将长度为 30 毫米的价格从之前的 46500 卢比降至 36500 卢比。今年新疆天气也比往年少，棉花长势喜人，单产提高或是大概率事件。大量签约进口使得下半年保税库、非保税库的库容紧张，可能出现涨库。

近日市场传闻国储将在 7、8 月份进行棉花抛储，以回笼资金和腾出库容，这将增加大本已宽裕的供应。

下游消费恢复缓慢，出口订单持续较差，内需拉动力也相对有限，市场对于后市信心略显不足，随着纺织行业进入传统淡季市场将更趋低迷。市场普遍对端午后行情不看好，后续若行情持续走淡，纺企减停产现象将增加。

本年度供应宽松格局已定，基本面运行情况压制棉价运行。目前市场与 2014/15 年度类似，棉价都出现一波大跌，在 60-65 美分区间低位运行，但除了同样的丰产外，今年还要面对消费持续疲软的困局。

对多方有利的是：美国德州干旱、南亚蝗灾以及中印政经紧张关系需注意，这些因素有可能给盘面带来一些支撑，增加行情的复杂性。

二、交易数据解读

表1 期市交易数据

| | 上周 | 本周 | 涨跌（%） |
|----------|--------|--------|-------|
| 收盘（2005） | 11910 | 11650 | -2.18 |
| 持仓 | 471576 | 511020 | +8.36 |
| 交易（日均） | 311367 | 306948 | -1.42 |
| 仓单 | 22319 | 21454 | -3.88 |

郑棉在低迷的成交下价格不断下滑，持仓在上周三个交易日中有较明显的增加，期价拐头向下的形态可能吸引了部分技术卖盘的介入。

仓单有明显下降，期价相对现货的贴水状态对纺织企业具有一定吸引力。

三、相关现货市场指数解读

表2 相关市场价格指数

| | 上周 | 本周 | 涨跌（%） |
|--------------------------|--------|-------|-------|
| 中国棉花价格指数：328 | 12011 | 11916 | -0.79 |
| 进口棉价格指数（FCI Index）：M：到港价 | 68.14 | 68.6 | +0.68 |
| 中国纱线价格指数（CY Index）：C32S | 18700 | 18650 | -0.27 |
| 柯桥纺织价格指数：坯布类 | 122.44 | —— | —— |

在国内棉花因为抛储传闻而走弱的同时，外棉表现坚挺，这可能由于签约美棉外运量只占50%以及中印政经紧张等因素所致。当前内外棉现货棉价再次倒挂。

四、市场信息汇总

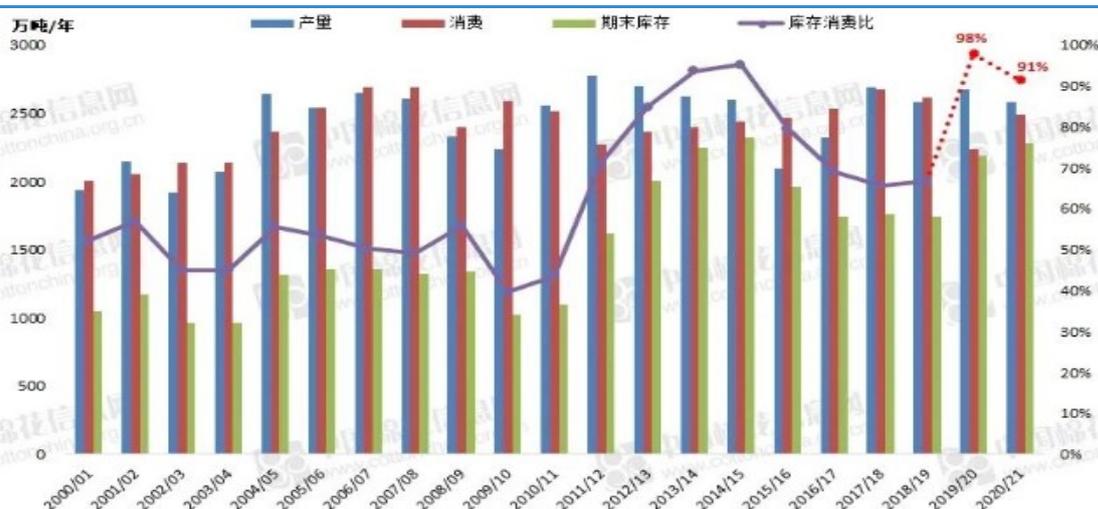
| 偏多 | 偏空 |
|---|--|
| 美国农业部在周度作物生长报告中称，截止6月21日当周，美国棉花种植进度为96%，前一周为89%，上一年度同期为94%，五年均值为96%；美国棉花生长状况达到优良以上的为40%，前一周为43%，上一年度同期为50%。 | 印度CCI表示，为确保以有竞争力的价格向纺纱厂供应原材料，CCI将长度为30毫米的价格从之前的46500卢比降至36500卢比。修订后的价格将持续到6月底，而且大宗采购还有进一步的折扣。到目前为止，这家国营机构收购大约1000万包棉花。 |
| 据中国棉花协会棉花物流分会统计，截止5月底全国棉花周转库存总量约284.83万吨，较上月减少59.17万吨，低于去年同期30.95万吨；其中内地库、新疆库商品棉周转库存分别为86.88万吨、197.95万吨，疆内商品棉周转库已低于去年 | 今年新疆棉花单产提高或是大概率事件。据近期调查，不仅播种基本没有影响，而且自播种开始到现在，疆内冰雹、大风沙等灾害性天气也比往年少。所以，今年棉花长势喜人，不论出苗率、株高、 |

| | |
|--|--|
| 同期 44.13 万吨。 | 结蕾、果枝苔数均要比去年情况好，大部分农民都表示很可能高产。 |
| 根据印度媒体报道，近期大量蝗虫入侵首都德里，当地政府已经进入高度戒备状态。同时，蝗灾对阿根廷、巴西等国家的威胁也在不断加大。在经历疫情考验的同时，多国面临蝗灾侵扰。 | 青岛某进口企业表示，2020 年下半年最火的肯定是保税库、非保税库，不仅大量的 2019/20 年度美棉需要存放，而且 6/9 月船期 2020 年澳棉、9/12 月份 2020 年度巴西棉及 11/12 月船期美棉、印度棉等或“起飞”或“排队”候机。 |

五、图表解析

1、供需：

图 1：全球棉花平衡图



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

USDA6 月月报将本年度和新年度全球消费量均调减，期末库存量因此升至有记录以来较高位置。根据最新预期，本年度和下年度全球库消比分别达到 98% 和 91% 的高位，处于历史高位。

表 3 BOC 中国棉花产消存量资源表 单位：万吨

| 项目 | | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 |
|--------|------|---------|---------|---------|
| 总供应 | | 1372 | 1293 | 1308 |
| 分 项 | 期初库存 | 592 | 543 | 553 |
| | 产量 | 577 | 575 | 555 |
| | 进口 | 203 | 175 | 200 |
| 总需求 | | 829 | 740 | 812 |
| 分 项 | 棉纺消费 | 774 | 691 | 759 |
| | 其它消费 | 50 | 45 | 49 |
| | 出口 | 5 | 4 | 4 |
| 期末库存 | | 543 | 553 | 496 |

较上次预测：2019/20 年度棉纺消费调低 10 万吨，导致总需求和期末库存出现同等变动；2020/21 年度供应增加 10 万吨、需求降低 14 万吨，导致期末库存增加 24 万吨，库存消费比升至 75%，为近年高点。

USDA 最新报告预测 2019/20 年度中国棉花消费 718.5 万吨，较 2018/19 年度暴跌 141.5 万吨，国内机构、涉棉企业普遍认为 2019/20 年度中国棉花消费将低于 700 万吨。

2、库存

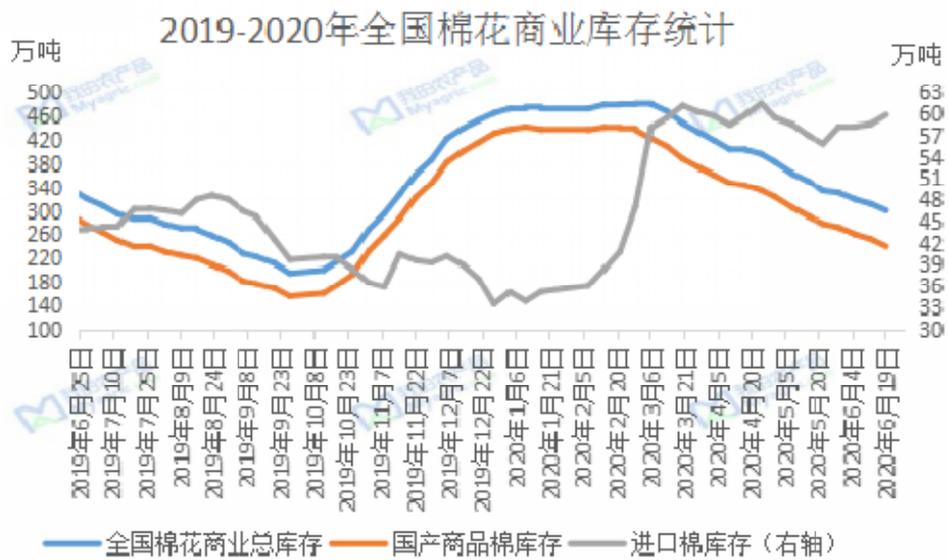
商业库存主要是指除了终端库存以外的仓库库存、加工厂库存、保税区库存、在途库存等。

表 4 全国棉花商业库存统计 单位：万吨

| 地区 | 5月29日 | 6月5日 | 6月12日 | 6月19日 | 6月28日 | 本周增减 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 山东 | 22.82 | 22.48 | 22.81 | 22.38 | 21.41 | -0.97 |
| 河南 | 20.9 | 20.63 | 21.05 | 20.84 | 20.58 | -0.26 |
| 河北 | 5.95 | 5.79 | 5.64 | 5.66 | 5.53 | -0.13 |
| 江苏 | 29.95 | 30.44 | 30.86 | 29.36 | 30.3 | 0.94 |
| 湖北 | 5.22 | 5.15 | 4.93 | 4.55 | 4.56 | 0.01 |
| 安徽 | 1.2 | 1.06 | 1.01 | 1.09 | 1.09 | 0 |
| 北疆 | 108.79 | 101.63 | 96.86 | 91.88 | 87.88 | -4 |
| 东疆 | 3.36 | 2.93 | 2.63 | 2.46 | 2.18 | -0.28 |
| 南疆 | 73.77 | 70.44 | 66.74 | 61.84 | 56.25 | -5.59 |
| 其它地区 | 11.77 | 11.25 | 11.34 | 11.57 | 11.47 | -0.1 |
| 港口 | 46.4 | 46.94 | 47.2 | 48.24 | 48.31 | 0.07 |
| 合计 | 330.13 | 318.74 | 311.07 | 299.87 | 289.56 | -10.31 |

商业库存保持下降，二季度开始出现拐点，压力温和释放，但总量仍处高位。

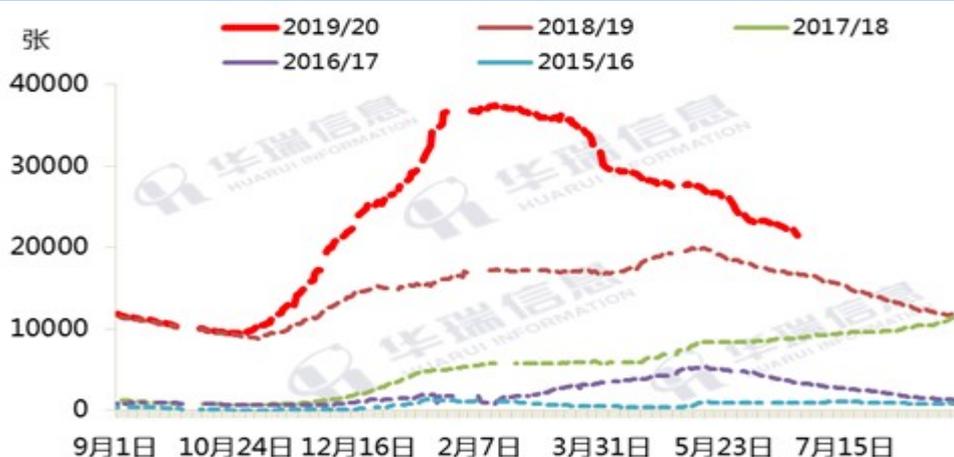
图 2：分类商业库存



数据来源：我的农产品网 新世纪期货

据我的农产品网调研数据显示，截止6月19日，棉花商业库存总库存299.87万吨，环比上周减少11.2万吨（减幅3.6%），其中，新疆地区商品棉156.19万吨，周环比减少10.04吨（减幅6%）；内地地区国产商品棉83.87万吨，周环比减少2.43万吨（降幅2.82%）。另根据二季度棉花库存消耗分析，每月棉花商业库存消耗量不足50万吨，表示棉花市场消费疲软，加之7、8月份为纺企淡季，预计三季度棉花库存消耗仍将滞缓。

图 3：交易所仓单 单位：张



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至 6 月 24 日，一号棉注册仓单 21454 张、预报仓单 2355 张，合计 23809 张，折 99.99 万吨。

近期市场传闻 7 月 7 日至 8 月底将有储备棉轮出，以回笼资金和腾出库容。中小棉纺织企业对此持期望、欢迎态度的占 80%以上，由于内销成为“主战场”，企业需要中低等级低品质国储棉。他们认为郑期在 11500-12000 厢体内持续长时间盘整，处于“下有底、上有顶”的状态，轮出 30-50 万吨储备棉花对棉花期现市场的影响不大。7-8 月轮出时间点比较合适，对农民、对轧花厂的影响基本可忽略，可流通的 2019/20 年度棉花 85%以上集中在贸易商手中，几乎 100% 采取了套保避险工具，因此即使国内棉价随储备棉轮出而下滑，对涉棉企业利润的冲击不大。储备棉存放越久，降等降级越突出，可纺性、品质指标下滑越明显，再放一、两年很可能失去价值。

3、内外棉价

图 4：内外棉花价差 单位：元每吨



注：3128为公定价，ctlk a清关为净重价

数据来源：华瑞信息 新世纪期货

截至6月26日CotlookA 指数至68.2美分/磅，折1%人民币清关裸价格在12047元/吨、折滑准税13827元/吨净重，当前国产棉与1%价差至43元/吨附近。相较于国内价格的弱势下行，外棉表现坚挺。

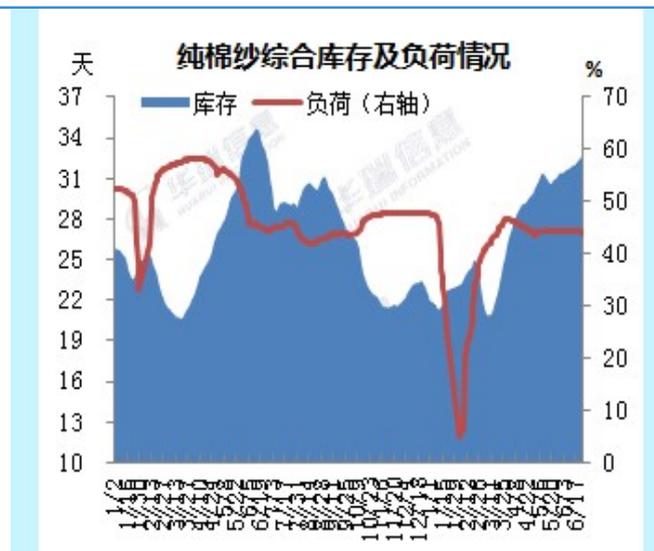
若以价格指数来衡量，当前内外棉现货棉价再次倒挂。6月23日，中国棉花价格指数（CC Index3128B）为11973元/吨，进口棉价格指数(FC Index M)1%关税后的价格为12100元/吨，Cotlook A 指数1%关税后的价格为11988元/吨，国内现货棉价分别低于两个国际棉价127元和15元/吨。

6月份以来港口询价、出货以低品质人民币报价的美棉、2018/19年度印度陈棉及少量巴西棉为主，高品质、高指标、高升水的保税棉和清关棉则看货、销售比较冷清。

后期有大量签约美棉到港需要存放，因此下半年保税库、非保税库的库容预计会十分紧张，不排除涨库现象的出现。

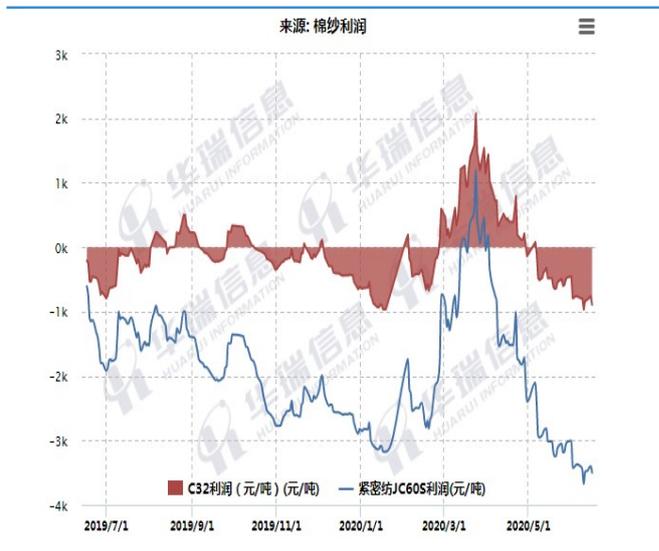
4、棉纱市场

图 5： 棉纱价格及负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 6： 棉纱生产利润



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

纯棉纱开工率走低，外单缓慢恢复，内销订单逐步收尾，库存还在增加，生产亏损接近千元每吨。下游采购谨慎，后续若行情持续走淡，纺企减停产现象将增加。

5、坯布市场

图 7： 坯布库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 8： 坯布开机率



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

目前外销订单询价打样增加，但总体情况未有好转，一些国外客户取消冬季备货，直接跳到为明年春季订单做准备；内销订单也多以短小订单为主。下游的疲弱令织厂走货困难，有个别厂家抛售，较市场价格低了 2 元/米左右。

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与新世纪期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表新世纪期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新世纪期货研究院(投资咨询)

地址：杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编：310003

电话：0571-85058093

网址：<http://www.zjncf.com.cn>