

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：

上周郑棉出现了上攻走势，主要受到下列因素支持：

新疆本地疫情增加和向外扩散的情况，对棉花生产和运输产生影响；在小厂频频停产减产背景下，一些资金实力较强的规模以上的棉纺织企业，全力扩大内需市场，抢夺中小企业订单，这种抢夺市场份额的举动帮助维持了棉花消费；美国主要棉花种植区天气炎热加剧对作物生长状况恶化的担忧；国储的抛售还保持 100% 的成交率。

不过我们也注意到，周末棉价自高点回落，充裕的供应和终端消费不振抑制了冲高的意愿。中美政经方面的冲突对抗为商品市场蒙上阴影，出口很难有效改善；小纱厂、小织布企业的停产减产比例高，棉纱、坯布市场并未因小企业的减停产而供需改善，棉纱、棉布环节库存高企，压价销售不断，仍处于过饱和、过充裕状态，部分纺企开始放高温假。

国际棉花咨询委员会 (ICAC) 发布 8 月全球产需预测认为，2020/21 年度全球棉花产量 2477 万吨，同比下降 5.3%，消费量 2385 万吨，同比增加 3.9%。新年度产量减少消费量增加，为行情注入潜在动力。但全球期初和期末库存仍高于上年度。

棉价主要还是会被疫情导致的消费下降和中美关系影响，尚不具备走强的基础，利多短暂作用过后，未来预计仍将维持震荡。

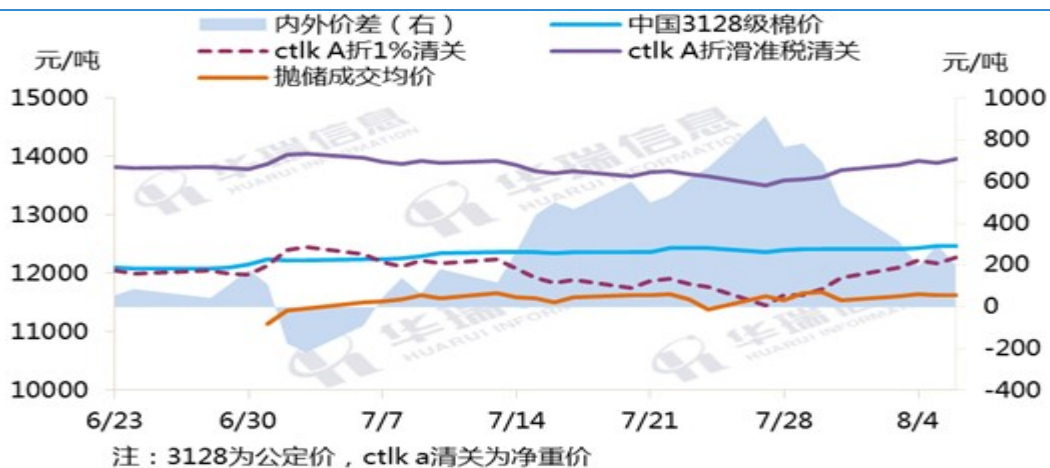
中美同意于 8 月 15 日举行高级别经贸磋商，一个主要内容是审查经贸协议执行进展，这不仅可能影响供应端的棉花进口，也可能影响到消费端的棉纺出口，可能给行情带来震荡，因此需要密切关注。

二、国内外棉市

按照国内棉花预计产量 584.3 万吨（国家棉花市场监测系统 2019 年 11 月份预测）测算，截至 8 月 7 日，全国累计交售籽棉折皮棉 584.1 万吨，同比减少 26.0 万吨，其中新疆交售籽棉折皮棉 497.4 万吨；累计加工皮棉 583.5 万吨，同比减少 26.6 万吨；累计销售皮棉 544.9 万吨，同比增加 53.8 万吨。

郑州棉花期货主力合约结算价 12158 元/吨，较前周上涨 155 元/吨，涨幅 1.3%；代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格 B 指数均价 12218 元/吨，较前周上涨 73 元/吨，涨幅 0.6%。储备棉轮出成交均价 11655 元/吨，较前周上涨 47 元/吨，涨幅 0.4%。

图 1： 国内外棉价 单位：元每吨

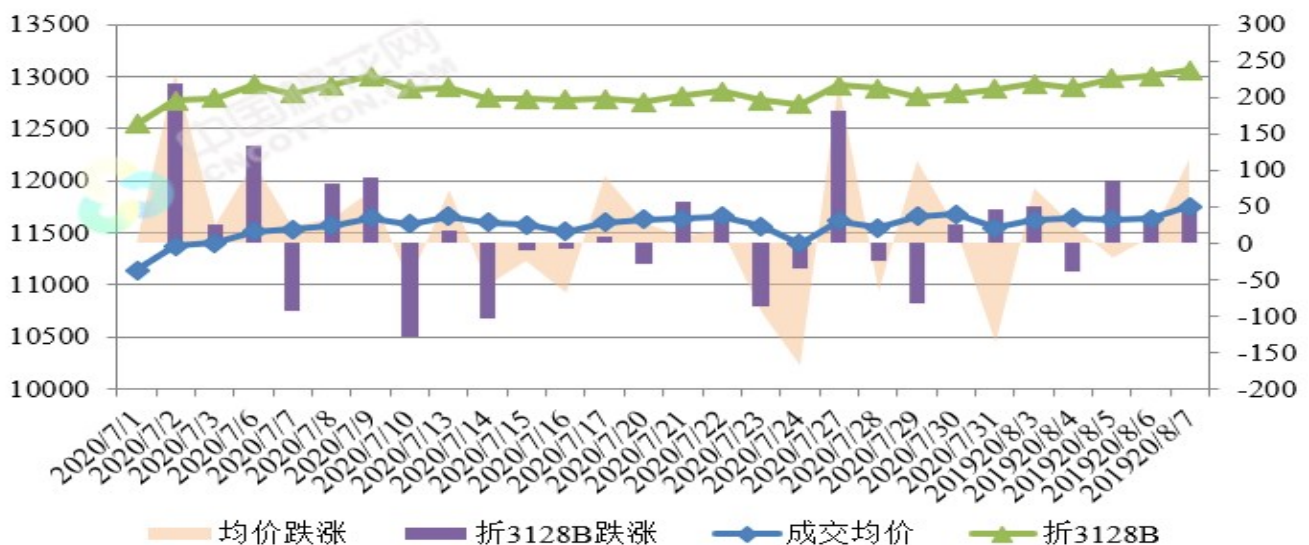


数据来源：华瑞信息 新世纪期货

纽约棉花期货主力合约结算价 64.3 美分/磅，较前周上涨 2.36 美分/磅，涨幅 3.8%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数(M)均价 71.43 美分/磅，较前周上涨 2.78 美分/磅，涨幅 4.0%，折人民币进口成本 12558 元/吨(按 1%关税计算，含港杂和运费)，比国内棉价高 318 元/吨，内外棉价差较前周扩大 255 元/吨。

三、国储轮出

图 2： 轮出成交价格 单位：元每吨



数据来源：中国棉花网 新世纪期货

国储轮出棉花截至 8 月 7 日，累计计划出库 23.39 万吨，成交最高价 12370 元/吨，成交最低价 10560 元/吨，保持 100%的成交率。从价格小幅波动来看，接近了市场接受的高位。

居于成交前两位的分别是国投国际贸易广州公司和浙江四邦实业公司，随着轮出价格的上涨，贸易公司成交比例加大，而棉纺企业接单兴趣下降

四、库存数据

图 3：棉花商业库存

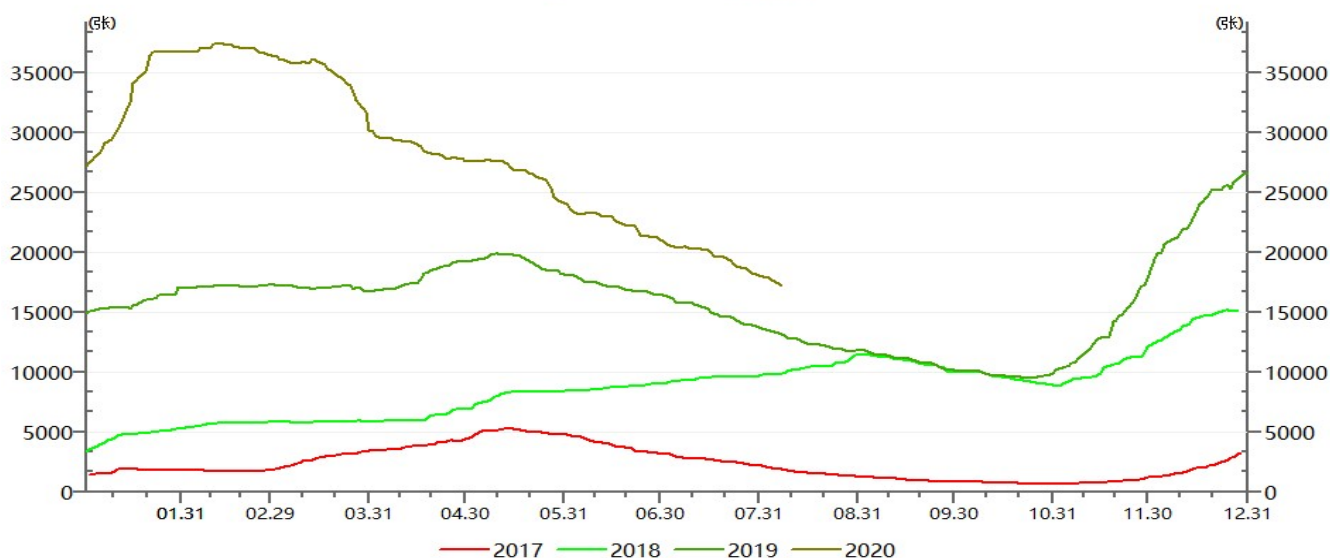


数据来源：农产品期货网 新世纪期货

截止 6 月底，国内棉花商业库存为 323.89 万吨，环比下降 53.5 万吨，同比也出现下降，减少 10.03 万吨，这是本年度首次出现同比下降的情况。总体仍处在高位。

工业库存为 65.83 万吨，同比减少 2.97 万吨，环比减少 2.12 万吨，这是由于厂家不愿大量储备原料棉花，更多采取随用随买策略所致。

图 4：交易所仓单 单位：张



数据来源：WIND 新世纪期货

8 月 7 日，交易所仓单 17226 张，接近 70 万吨。由图可见，明显高于往年。在新棉上市前期，

预计 9 月合约将承受较大的现货压力。

五、下游纱、布市场

图 5: 棉纱库存及负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 6: 纯棉坯布库存

单位：天



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

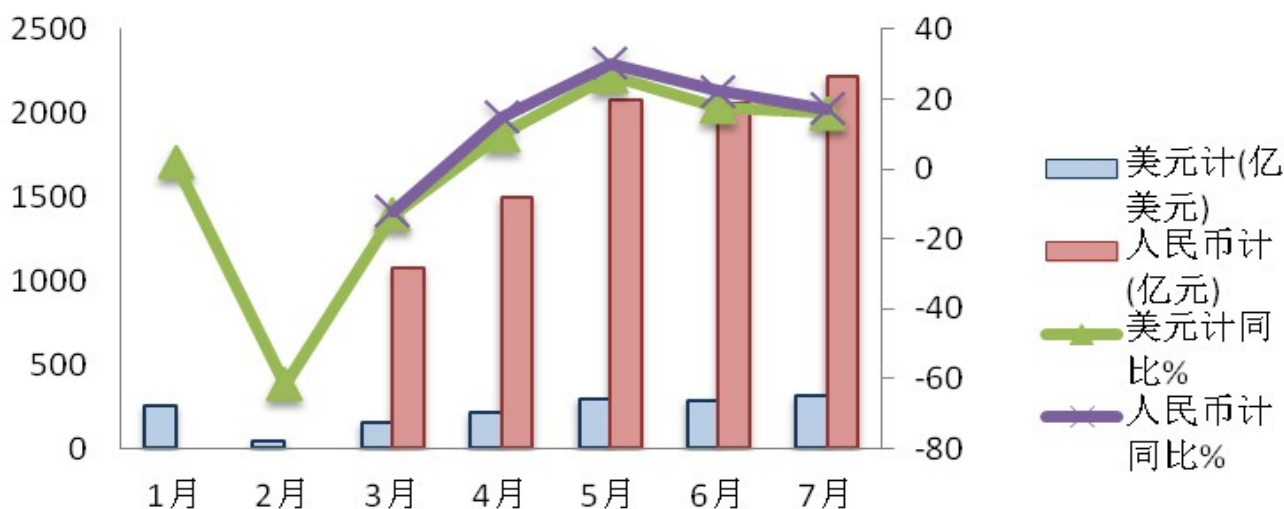
截止上周末，纱厂开机负荷为 48.3，周同比下降 0.3 个百分点，坯布厂开机负荷为 44.9，周环比下降 0.4 个百分点；纱厂产成品库存为 32.6 天，周环比上升 0.4 天，坯布产成品库存为 33.1 天，周环比持平。

国内纱线行情依旧清淡，价格延续小幅下跌态势；受国际棉价上涨影响，印度纱、巴基斯坦纱报价尝试性上涨，但越南纱、印度尼西亚纱报价仍以稳中偏弱为主。下游织厂对于低价棉纱采购意愿依旧不高，压价十分严重，纺企亏损程度不断加剧，前期销售相对较好的常规产品也开始走淡，限产停产转产现象还在增加。

纯棉坯布市场延续清淡，坯布交投量价齐弱。有订单的企业也以零散小单为主，织厂对具体何时订单能够恢复也普遍迷茫，厂家多选择降低开机缓解压力，部分企业降价促销，但效果并不理想。预计旺季到来后，织厂会优先消化库存，因此“金九银十”会大大褪色。分品种看，常规品种市场仍有刚性需求，低支纯棉坯布少量成交，价格稳中偏弱；高支高密品种需求整体偏弱，价格持续下跌。

六、纺服出口

图 7： 纺服出口

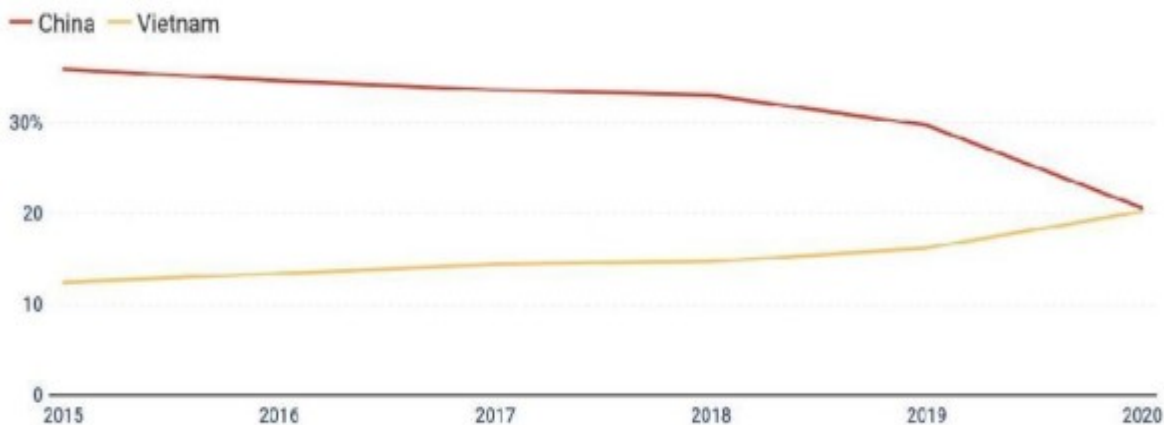


数据来源：商务部 新世纪期货

2020年7月，纺织服装出口2218.5亿元，增长17.2%，其中纺织品出口1132.6亿元，增长52.8%，服装出口1085.9亿元，下降5.8%。1-7月，纺织服装累计出口11019.2亿元，增长9.2%，其中纺织品出口6343.2亿元，增长35.8%，服装出口4676亿元，下降13.8%。

5月以来，纺服出口数据较好，但如果排除防疫物资的话，实际是下降的。另外5月增长已达到高点，6、7月有所下降，随着国外生产的恢复，国内可能会失去更多订单，下半年出口形势不宜乐观。

图 8： 中越两国在美国市场服装占比



数据来源：商务部 新世纪期货

由于冠状病毒和中美之间的脱钩关系，中国相对越南的优势已经消失。今年上半年美国服装进口还有30%来自中国，但这一百分比已经远低于平均水平，而且还在下降。

有业内人士估计：2020年中国服装市场至少蒸发4000亿收入，整体市场规模缩水15%。

七、其它因素

1、据印度媒体报道，某主产棉区爆发粉红棉铃虫虫害，上次发生虫害在2017/18年度，给棉花带来巨大损失。据悉，该虫害主要威胁6月份之后播种的成熟的棉花。对此，印度方面确认了该消息，出现虫害的是马哈拉什特拉邦。

2、新疆铁路部门今年1-7月共发运棉花267.69万吨，与去年同期相比增长83.18%。但疫

情爆发以来，疆内皮棉运输情况受到影响，特别是皮棉公路运输方面影响较大，部分地区受疫情管控，公路运输全部停运，由于之前出运量较大，内地棉花充足，因此对供应影响不大。不过棉纱运输主要靠汽运，而时下正是疆内瓜果出疆的重要时节，加上疫情影响，一些司机无法跨区出疆，从而导致棉纱出疆困难，可能出现纱线胀库。

3、美国旱情影响。截至 2020 年 8 月 2 日当周，棉花优良率为 45%，前一周为 49%，去年同期为 54%。当周，棉花现蕾率为 91%，前一周为 84%，去年同期为 92%，五年均值为 91%。当周，棉花结铃率为 54%，之前一周为 42%，去年同期为 55%，五年均值为 55%。数据指向性不强，还看不到旱灾对棉花生长的重大影响。

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>