

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：

郑棉高位无序震荡，期价依托均线略有上移，多空均表现谨慎，无法主导盘面。

市场对长期处在低位的棉价后市出现一些期待：国内传统纺织淡季将在本月底结束，纺企根据订单情况会刚性补库，特别在棉花原料库存低的情况下有一定刚需支撑；新疆疫情以及瓜果季节来临都对棉花出疆带来阻碍；由于轧花线增多，新棉上市可能会有一定程度抢购；此外疫情可能影响拾花工和内地员工到位，从而影响新棉的采摘加工。

但目前棉市的利空并未散去：全球七大纺织大国都出现订单荒、出口率下降；美国农业部公布的 8 月全球棉花供需报告中调增全球棉花总产预期，消费量调减，全球期末库存量调增至 2284.2 万吨，整体报告利空棉花；国内棉花进入收割季节，季节性上市压力将延续至年底；此外 9 月的交割压力沉重，纺服出口短期很难有效改善，都利空棉市。

下游纯棉需求暂未有较好起色，纯棉纱接单情况不见好转，利润下滑，多数加工利润倒挂，无法形成棉价上涨的“正反馈”机制，织厂开机率无明显提升。因此棉纺企业对性价比高的国储棉兴趣较大，使轮出保持了 100% 的成交。

预计短期内市场还是多空混杂局面，棉价还以震荡为主，后市期待生产旺季和新棉采摘方面出现利多因素来刺激盘面走高。

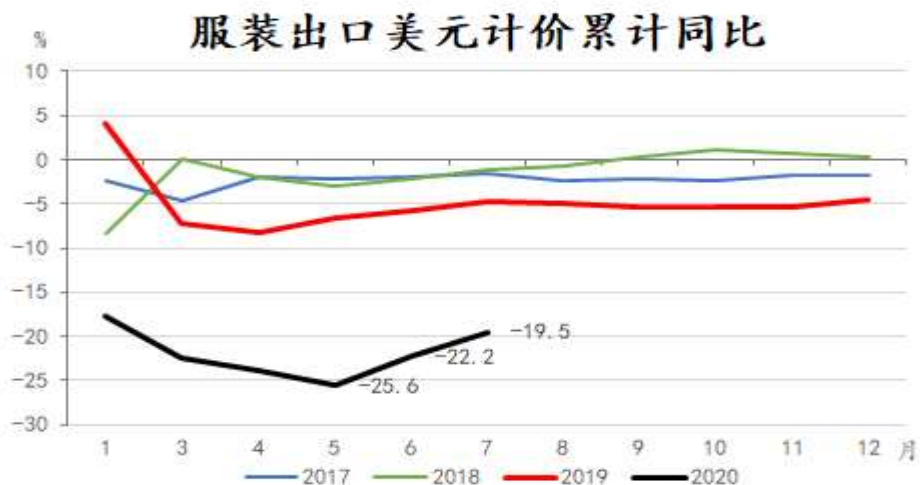
一、全球纺服供需低迷

新冠疫情对全球经济带来的负面影响如今仍在深化，全球纺织业的主要参与者们纷纷受其影响，出口下降、订单不足、申请停业、减产等等还在进行中。全球数据分析公司(Global Data)预计，今年亚太地区服装和鞋类行业的销售损失 954 亿美元。全球纺织业销售额将减少 3956 亿美元，比去年下降 19.5%，占整个零售业收入损失总额(1.3617 万亿美元)的 29.1%。

3-6 月，美国消费者对服装消费的支出同比分别减少 26%、44%、23%和 2%；欧盟纺织品服装和鞋袜零售同比分别减少 55%、78%、35%和 26%；日本服装消费支出同比分别减少 30%、58%、42%和 7%。3-6 月，美国服装进口量同比分别减少 15%、43%、57%和 34%；欧盟 3-5 月服装进口同比分别减少 11%、38%和 50%；日本 2-6 月份服装进口同比分别减少 39%、2%、1%、29%和 16%。

主要消费国的低迷导致七大纺织大国出现订单荒、出口率下降。越南今年纺织品服装出口预计下降 16%，对于口罩及防护衣订单也因国际供应业已充足而使得向越南企业订单量急剧下降，2020 年最后几个月将面临更大困难；孟加拉国预计明年 1 月份出口恢复到疫情之前的水平，2019/20 财年孟加拉国棉花进口量为 710 万包，同比减少 13.4%，是十多年来首次减少；柬埔寨预计四季度订单能够持平的比例不到 20%。年初至今约 250 家企业停工或关闭，15 万从业工人失业，其中主要为女性工人。根据 GMAC 调查，预计今年三季度仅 30%的会员企业订单能与去年持平，其余均有不同程度下降；缅甸截至 6 月 21 日，有 100 家服装纺织企业和 63 家其他企业关闭，54000 多名工人失业；由于印尼尚未深度融入全球供应链，冠状病毒引发的全球卫生紧急事件可能不会对印尼经济造成严重影响；老挝企业普遍面临订单荒问题；泰国出口同比下滑 17%，多采取减产方式。

图 1：我国服装出口



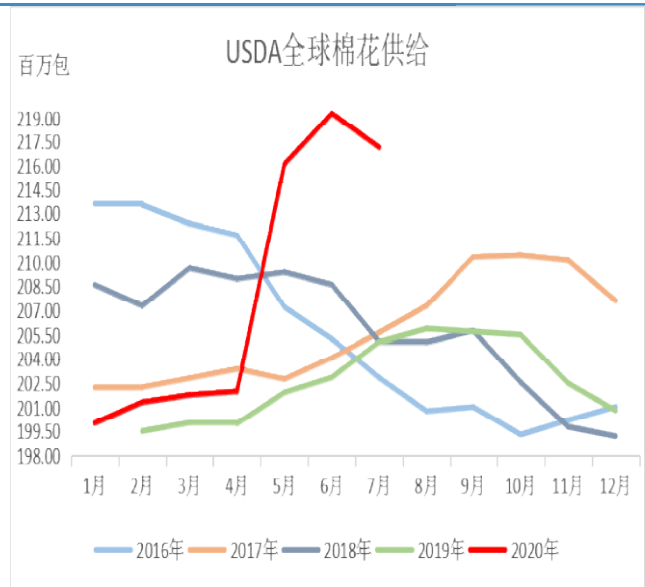
数据来源：我的农产品 新世纪期货

我国原料进口和成品出口也双双受到影响：服装出口下降幅度也十分巨大，考虑到产业转移和贸易冲突因素，预计很难恢复到以前水准；原料方面对于中国这样国际支付能力充裕的国家，可以通过进口来弥补国内商品供应的缺口，但当前的疫情和国际政治形势提升了海外棉花的供应风险。世界十大产棉国依次为美国、印度、中国、巴基斯坦、巴西、乌兹别克斯坦、澳大利亚、土耳其、阿根廷和土库曼斯坦，除土库曼斯坦至今未报告疫情数据外，另外八国均遭遇新冠肺炎疫情重大冲击，对其棉花生产、运输影响也是需要关注的。

二、美农业部报告

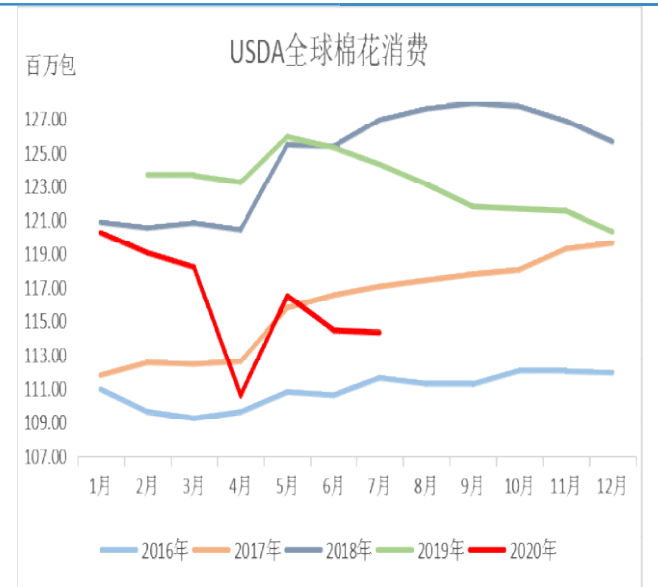
8月12日，美国农业部(USDA)发布8月全球产销存预测报告。美国弃耕率从16%升至24%；尽管美国棉花生长状况达到良好以上的占42%（较前周减少3个百分点），较去年同期减少14个百分点，尽管棉花主产区西德州依旧高温干旱，但并不影响USDA将2020/21年度美棉产量上调到1808万包，较7月月报大幅增加58万包；同时美国期末库存从680万包增加到760万包。全球消费量调减124万包，期末库存也增加到1.0491亿包。

图 2：棉花供给



数据来源：我的农产品 新世纪期货

图 3：棉花消费



数据来源：我的农产品 新世纪期货

前两个月USDA出台种植报告和供需报告利多，而本次报告明显偏空。而相同的是，这三个报告数据调整幅度都大大超过市场预期，令棉花贸易企业、投资机构、用棉企业目瞪口呆。在炒作了一番旱情后，突然告诉投资者：美棉单产比去年提高14%！有国际棉商表示，USDA发布的数据与美国总统一样越来越“不靠谱”，大有把棉花企业、用棉企业、投资者玩弄于股掌之间的意味。这次操作很可能是USDA为美国农产品出口服务，大幅调整数据以打压印度棉、巴西棉、澳大利亚棉等竞争对手。

三、水灾对棉花影响

今年南方水灾重灾区湖北、湖南、江西、安徽四省是名列前茅的棉花产地。如表所示，2015年—2019年间，四省棉花产量占全国比重虽然从13.4%下降至5.9%，但在疆外棉花产量中占比却从33%上升至40%左右。水灾将对产量带来不利影响。

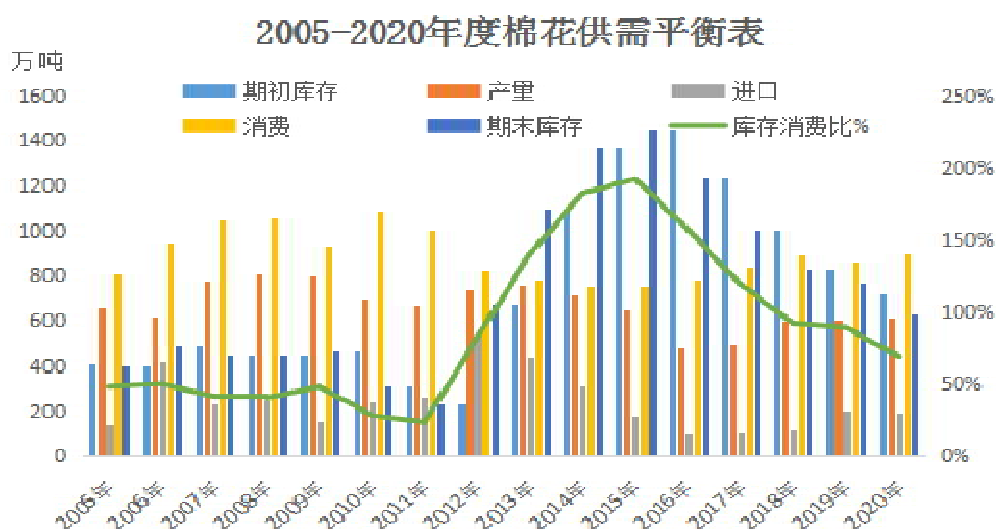
表 1 内地水灾四省棉花生产情况

年份	2015	2016	2017	2018	2019
湖北	29.8	18.8	18.2	14.9	14.4
湖南	14.5	12.3	10.6	8.6	8.2
江西	11.5	7.3	7.7	7.2	6.6
安徽	23.4	18.5	14.3	8.9	5.6
四省合计	79.2	56.9	50.8	39.6	34.8
全国棉产量	590.74	534.28	565.25	610.28	588.9
疆外棉产量	240.44	174.88	157.05	99.18	88.7
四省占全国比重	13.4%	10.6%	9.0%	6.5%	5.9%
四省占疆外比重	33%	33%	32%	40%	39%

因春夏时节降雨量普遍较多，有利于棉花生长，今年新疆棉区本来有望迎来丰产增收，但当前新疆遭遇新冠肺炎疫情反弹，一定程度上影响了棉花生产和运输。

总体全国天气情况适合棉花生长，天气灾害轻度发生。全国大部分棉区棉花长势较好，果枝、现蕾、成铃数量同比均增加，预计规模采摘时间正常或有所提前。预计 2020 年新棉单产 127.2 公斤/亩，同比上升 4.3%；按照国家棉花市场监测系统 5 月份实播面积调查结果 4568.2 万亩测算，总产量 580.9 万吨，同比下降 0.6%。新疆占全国棉花产量的 85%以上，只要保证新疆产量，国内棉花的供给就不会出现大的问题。此次调研结果显示，新疆较 5 月份的调查预估产量环比增加 1.8%，高达 506.3 万吨。

图 4：国内棉花供需平衡

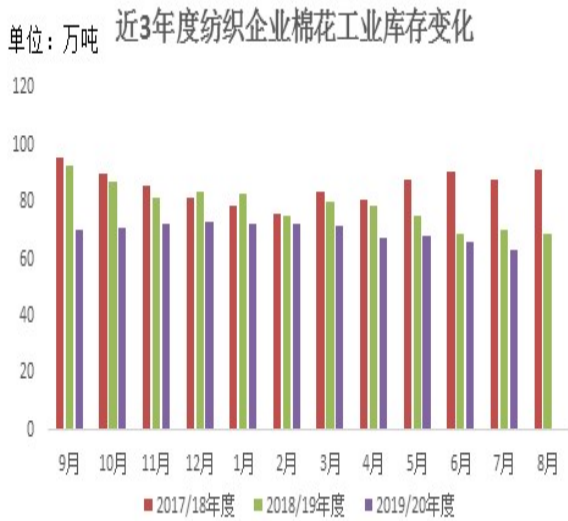


数据来源：我的农产品 新世纪期货

四、库存

1、棉花库存

图 5：棉花工业库存



数据来源：我的农产品 新世纪期货

图 6：棉花商业库存



数据来源：我的农产品 新世纪期货

商业库存大致持平，工业库存则延续低位态势。下游市场需求不足，纺织企业原料维持低库存，购棉大多优先选择性价比较高的储备棉。截至7月30日，纺织企业棉花库存量为62.95万吨，较上月底下降2.88万吨，同比减少7.6万吨。

截止7月底，全国棉花周转库存总量约199.17万吨，较上月减少42.14万吨，低于去年同期40.5万吨；其中新疆43家仓库商品棉周转库存为122.43万吨，较6月底下降37.53万吨，较去年同期下降54.74万吨。简单来看，疆内商品棉库存有较大幅度下降，而内地库新疆棉库存却大幅增长。前期一些机构、棉纺织企业认为新冠疫情导致新疆棉运输大幅下滑将导致内地高品质棉花断供，现在看来过虑了。库存足够支撑内地棉纺织企业消化一个月，而9月中下旬南疆喀什、阿克苏等地2020/21年度新棉就将逐渐加工、上市。

2、储备棉轮出

图 7：轮出成交价格 单位：元/吨



数据来源：中国棉花信息网 新世纪期货

第七周（8月10日-14日）储备棉标准级销售底价为12127元/吨，较上周11851元/吨的价格上涨276元/吨。8月10日至8月14日加权成交均价11722元/吨，较上周加权成交均价

11655 元/吨上涨 67 元/吨。

7 月 1 日至 8 月 14 日，累计计划出库 27.9 万吨，实际成交 27.9 万吨，成交率为 100%。本周（8 月 17-21 日）储备棉轮出标准级销售底价为 12010 元/吨，较前一周下跌 117 元/吨。

外单稀少，着眼内销的企业热衷采用性价比高的国储棉，导致轮出保持着 100%成交率。

3、交易所仓单

图 8： 仓单数量



数据来源：WIND 新世纪期货

截至 8 月 14 日，一号棉注册仓单 16396 张、预报仓单 1392 张，合计 17788 张，折 74.71 万吨。仓单水平比历年都高，9 月合约得现货压力较重，难以有强势表现。

五、下游纱、布

图 9： 棉纱库存及负荷



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

图 10： 坯布库存



数据来源：华瑞信息 新世纪期货

棉纱和坯布在较低开工率情况下，库存维持高位，增加了企业资金压力，迫使其采取减产停产等措施。

纯棉纱市场行情变化不大，维持弱势成交，棉纱价格稳中偏弱主导，纺企顺价走货尽量维持低库存。7月除个别品种外，纱线销售仍缓慢，尤其是精梳纱依然较差，高支纱外单小幅启动，但压价十分严重；企业开机率维持低位，纺织品产量与上月相比则略有上升；内外棉纱价格均有所下降；纺织企业原料维持低库存，购棉大多优先选择性价比较高的储备棉，截至7月30日，纺织企业棉花库存量为62.95万吨。市场多认为9月行情能有好转，但幅度有待观察。

纯棉坯布市场行情依旧清淡下，织布厂出货速度平缓。近期全棉坯布价格多数仍然持稳，不论大小厂均反映下游需求起色不大，下游没有订单，降不降价都无所谓，启动需求已经不是降价能够做到的，唯一的期望来自于传统旺季到来后的订单增加。

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>