

华期理财

棉花 8 月投资策略

2020 年 8 月

⑤ 月度报告

棉花整体维持震荡走势

一、本月期货走势简析。

受美棉种植面积意外减少以及德克萨斯州天气干旱影响，郑棉跟随美棉上涨，但由于下游消费淡季、中美紧张关系升级以及全球疫情等因素制约，郑棉冲高回落，本月小幅收涨，整体仍处于震荡走势。

期货方面：

郑棉 9 月合约本月开市 11690 元/吨，最高 12425 元/吨，最低 11650 元/吨，收盘 12010 元/吨，涨 335 元/吨，涨幅 2.87%，成交量 7416988 手，持仓量 265838 手。

郑棉 9 月合约月 K 线图



现货走势图：



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

二、本月消息面情况:

国际方面:

1、根据美国农业部(USDA)最新报告,2020年美国棉花实播面积为1218万英亩,同比减少11.3%,大大低于市场预期的1315万英亩,更是远远低于3月底的意向面积1370万英亩。

2、由于多年的干旱严重限制了棉花的灌溉用水和种植,澳大利亚的棉花种植面积锐减83%,降至40年来的最低水平;印度2020/2021年度棉花种植面积1240万公顷,同比下降2%。

3、据巴西全国棉花出口商协会的统计,2019/20年度末期巴西棉花出口减慢,但累计出口装运量仍有望达到193万吨。目前,巴西2020年新棉即将开始收获,棉花产量预计接近300万吨,且品质优越。2020/21年度,由于许多合同提前签订,预计巴西棉花出口量仍将达到200万吨,巴西雷亚尔汇率下跌也使巴西棉出口保持竞争力。

4、7月21日,美方单方面挑起事端,突然要求中方关闭驻休斯敦总领事馆。而我国毫不示弱,在7月24日上午,中国外交部通知美国驻华使馆,中方决定撤销对美国驻成都总领事馆的设立和运行许可,并对该总领事馆停止一切业务和活动提出具体要求。

5、美国农业部7月27日发布的美国棉花生产报告显示,截至2020年7月26日,美国棉花现蕾率为84%,与去年同期和过去五年平均值均持平。美国棉花结铃进度为42%,与去年同期持平,比过去五年平均值减少2个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占49%,较前周增加2个百分点,较去年同期减少12个百分点。其中得州优良率为31%,较前周增加3个百分点,差苗率为23%,较前周减少11个百分点。

6、华盛顿7月30日消息,美国农业部(USDA)周四公布的棉花出口销售报告显示:截至7月23日当周,美国2019-20年度棉花出口净销售118,700包,2020-21年度棉花出口净销售9,500包。当周,美国2019-20年度棉花出口装船320,800包。

国内方面:

1、中国棉花网专讯:2020年6月下旬,国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查,样本涉及15个省(自治区)、50个植棉县(市、团场)、1895个定点植棉信息联系户。调查显示,截至6月底,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。若后期天气正常,预计2020年新棉单产127.2公斤/亩,同比上升4.3%,总产量580.9万吨,同比下降0.6%。

2、本年度轮出储备棉为2011-2013年度储备棉,轮出时间为2020年7月1日至2020年9月30日期间的国家法定工作日,每工作日挂牌销售0.8万吨左右。值得注意的是,轮出期间,当国内市场棉花现货价格指数低于11500元/吨时,下一个工作日起暂停交易。当国内市场棉花现货价格指数连续三个工作日超过11500元/吨时,下一个工作日重新启动交易。

3、新疆出现确诊病例,新疆疫情防控措施重新加严,除乌鲁木齐外,新疆多数棉花仓库本身装运正常,但由于部分地区入疆或从疆内返回内地后有7-14天隔离政策,导致出入疆流动汽运车次较少,以及因短期的排查等措施导致局地汽运车辆有无法通行的情况,棉花汽运费大幅上涨且有价也难找车,这使得短期内棉花现货供给受到影响,刚需纺企基本只能采购内地库资源。但由于当前棉纱成品走货也缓慢,棉价相对纱价较高也导致纺企对棉花原料采购意愿弱,且19/20年度运输至内地库的资源仍充足,预计棉花出疆运输受阻给现货市场带来的影响不会太大。

4、海关总署最新数据显示,2020年6月,我国出口纺织品服装约290.32亿美元,同比增加17.79%,环比减少1.77%。其中出口纺织纱线、织物及制品161.57亿美元,同比增加56.72%,环比减少21.75%;出口服装及衣着附件128.75亿美元,同比减少10.2%,环比增加44.57%。

2020年1-6月,我国累计出口纺织品741.03亿美元,同比增加27.8%;累计出口服装510.84亿美元,同比下跌19.4%。

2020年1-6月,纺织品服装合计出口1252.12亿美元,同比增加3.1%。

5、中国棉花网专讯:2020年6月,我国进口棉花9.0万吨,环比增长28.91%;同比下降42.69%。2020年1-6月,我国累计进口棉花89.83万吨,同比下降23.79%。2019/20年度,我国累计进口棉花131.33万吨,同比

下降 25.93%。

6、7月28日，郑商所发布公告，对棉花期货业务规则进行修订完善。本次修订包括调整棉花期货仓单有效期、增设棉花含杂率指标上限、更新棉花入库包装要求、删除中转交割制度相关规定、调整棉花期货和期权合约名称等。此次合约规则修订自2021年9月1日起开始施行。

三、后市展望：

下游消费缓慢恢复、经济政策刺激、储备棉熔断机制等因素上涨可期，但由于中美紧张关系、对全球疫情的发展的担忧，棉花上涨空间可能有限，预期下月棉花会继续震荡偏强走势。另外，由于8、9月份是棉花生长的关键时期，极易出现天气炒作的因素，需密切关注天气变化。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。