

⑤ 月度报告

经济缓慢复苏，棉价重心小幅上移

一、本月期货走势简析。

7月份以来，全球经济复苏缓慢且渐进，中国经济稳步复苏。北半球棉花长势正常，棉花供应预期稳定，消费维持修复趋势，新年度全球棉花供求宽松格局有望得到改善，棉价重心小幅上移趋势不变，资金和消费将成为棉花行情的主导力量。

期货方面：

郑棉1月合约本月开市12610元/吨，最高13180元/吨，最低12545元/吨，收盘13125元/吨，涨525元/吨，涨幅4.17%，成交量4700458手，持仓量382759手。

郑棉1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:

国内外宏观经济环境

全球经济复苏缓慢且渐进。受此前经济重启提振，欧美国家部分经济指标出现大幅反弹，7月美国ISM制造业PMI和欧洲Markit制造业PMI指数分别为54.2、51.8，均大幅修复至荣枯线水平之上，就业、零售等部分经济指标超预期反弹，但还没有恢复到疫情前的水平。

国内国际双循环相互促进，推进新发展。据海关数据数显示，7月我国进出口同比增长6.5%，远超市场预期，其中出口自4月份以来连续4个月正增长。世界银行和货币基金组织均预计2020年全球经济萎缩，中国是唯一经济正增长国家。为应对疫情对经济的巨大冲击，中央推进“六保”、“六稳”政策落地，提出国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，更加注重补短板，用改革推动发展。

供应方面

1、国外棉花供给形势

美国新棉长势转差，产量下降。截至2020年8月9日，美国棉花现蕾率为96%，棉花结铃进度和吐絮进度分别为71%和9%，比去年同期减少1个百分点和8个百分点，生长状况达到良好以上的占42%，较去年同期减少14个百分点。美国农业部预计2020/21年度美棉产量393.6万吨，同比减少9.23%。

印度棉花种植面积增加。根据印度气象局预报，8月天气预计恢复正常水平，有利于棉花生长。截至8月7日，印度棉花播种面积1.85亿亩，同比增长4.13%。

巴基斯坦新棉质量和产量均有所下降。据巴基斯坦全国粮食安全和研究部消息，巴基斯坦棉花播种已经结束，植棉面积为3685.5万亩，同比减少1.3%。

澳棉产量下降，巴西棉即将上市。目前澳大利亚棉花采摘基本结束，受干旱影响，2019/20年度澳棉产量预计只有10.8万吨左右。巴西棉已开始采摘。据巴西国家商品供应公司(CONAB)预测，2019/20年度巴西棉花产量292.97万吨，较上月预测调增3.85万吨。

2、国内棉花供应形势

(1) 国内现货库存压力继续减小

截至7月底，全国棉花商业库存约286.4万吨，同比减少2.4万吨，为6月份以来连续两个月同比减少。新疆棉花商业库存130.8万吨，同比减少51.7万吨；内地棉花商业库存129.9万吨，同比增53.3万吨。国家棉花市场监测系统数据显示，截至8月7日，2019/20年度国产棉加工环节库存量39.4万吨，较去年同期少81.3吨。下游纺织厂原料采购意愿提升，截至8月初，全国棉花工业库存约71万吨，同比增加9.8%。

(2) 储备棉轮出稳步推进

2020年储备棉出库政策自7月1日起至9月30日止，为期3个月，总量安排50万吨左右。实行均衡投放，原则上每工作日挂牌销售0.8万吨左右。“熔断”机制有效稳定市场预期，储备棉竞拍活跃，成交均价稳步抬升，加价幅度接近1000元/吨。按此进度推算，本轮储备棉50万吨轮出计划有望顺利完成。

(3) 产量预估

据国家棉花市场监测系统调查，若后期天气正常，预计2020年全国新棉总产量580.9万吨，同比下降0.6%。其中，新疆棉区产量预计506.3万吨，同比增加1.8%。黄河流域棉区产量预计46.1万吨，同比下降9.0%；长江流域棉区产量预计23.3万吨，同比下降23.5%。

需求方面

1、国外棉花需求形势

美国服装进口降幅缩小。美国商务部数据显示，2020年6月份美国服装进口额同比下降42.8%。按数量计算，5月份美国服装进口量同比下降60.2%，4月份下降44.5%。6月美国服装和配饰行业零售额同比下降23.2%，5月、4月同比分别下降63.3%、78.8%。

越南与东盟自由贸易协定生效实施。越南与东盟自由贸易协定于2020年8月1日起生效实施，对越南高速发展的纺织服装业来说，42.5%的税项已被取消，余下税项将在3-7年内削减。

巴基斯坦棉纱恢复正增长，纺织品服装出口降幅放缓。在北美和欧洲国家逐步放松封锁措施后，巴基斯坦纺织品出口逐渐复苏。2020年6月，巴基斯坦出口棉纱3.60万吨，同比增加19.33%，6月纺织品服装出口9.59亿美元，同比仅减少5.44%，5月同比减少36.72%，4月同比减少64.51%。

孟加拉国纺织品服装出口回升明显。孟加拉国出口促进局的数据显示，7月孟加拉国服装、家纺出口数据回升，主要原因是成衣出口增加，其中针织服装出口额同比增长4.3%，家纺出口同比增长42.25%。

2、国内棉花需求形势

(1) 秋冬面料需求局部回暖

进入8月份，部分秋冬应季面料需求出现好转迹象，内外销订单增加，但纺织市场整体需求依然低迷，市场两极分化走势明显，纱厂仍处于降价去库存阶段。据国家棉花市场监测系统调查显示，8月初，被抽样调查企业纱、布产销率分别低于近三年同期平均水平3.2个百分点、4.3个百分点。棉纱价格自3月份以来持续小幅下跌，截至8月中旬，32支普梳纱价格已累计下跌9.75%。市场局部回暖传导并不畅通。

(2) 纺织服装内销环比改善趋势暂时受阻

国家统计局数据显示，2020年7月，社会消费品零售总额同比下降1.1%，降幅比上月收窄0.7个百分点，其中，服装鞋帽、针织品零售总额同比下降2.5%，降幅较上月扩大2.4个百分点。纺织服装零售环比降幅扩大，反映出收入预期的下降和缩减支出行为的增加。随着疫情防控形势不断向好，居民生活秩序恢复，预计终端消费有望恢复正常。

(3) 纺织品出口增速放缓，服装出口趋向好转

随着全球疫情逐步缓解，海外防疫物资需求减少，7月份我国纺织品出口增速较前期放缓。主要国外市场对服装需求回升，服装出口降幅较前期明显收窄。海关数据显示，2020年7月，我国纺织品服装出口额为312.94亿美元，同比增长13.74%，其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为159.769亿美元，同比增长48.38%，服装（包括服装及衣着附件）出口额为153.175亿美元，同比下降8.54%。2020年4月、5月、6月份纺织品同比增幅分别达到49.36%、77.34%、56.72%，服装同比降幅分别为30.31%、26.95%、10.2%。

三、后市展望：

从近期的情况看，新疆每日新增病例逐步减少，疫情在可控范围之内，影响新棉采收上市的可能性不大。2019/20棉花年度接近尾声，新棉长势基本正常，新年度棉花供应预期保持稳定。在新棉规模上市前，来自国际市场的不稳定性和不确定性将在一定程度抑制国内棉价上涨，但从中长期看，在消费持续恢复的大趋势下，棉花收购价格将会随着新棉资源的逐步减少而出现一个稳步上涨的过程，总体上呈现低开高走态势。

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。