

华期理财

棉花

2020年9月11日 星期五

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每周一评

谨慎观望，等待买入机会

一、行情回顾

棉花本周由于美国禁新疆棉事件，盘中大幅下跌，最低跌至12215后拉升，价格在12600附近震荡至收盘。主力合约2101周一开盘价：12890元/吨，周五收盘价：12590元/吨，最高价：12990元/吨，最低价：12215元/吨，较上周下跌280元/吨，跌幅2.18%。

二、消息面情况

1、中国棉花网专讯：随着美国加大对中国棉制服装产地的追溯，品牌商和零售商要求中国出口企业使用非新疆棉生产，促使保税区的巴西棉和印度棉成交加快，虽然整体数量有限，但市场开始活跃起来。中国增发40万吨滑准税加工贸易进口配额也在某种程度上迎合了当下的进口需求。

除印度棉和巴西棉性价比高以外，美棉仍将是中國採購的主打品種，部分高等級澳棉也有希望。如果中國持續採購美棉，將支撐ICE期貨價格，如果採購巴西棉和西非棉或者澳棉，則會給基差提供支撐。總之，中國增加進口對國際市場利好。

目前，美國的相关禁令暂时没有影响到新疆棉的整体需求和价格水平，新疆棉现货价格仍在12500-13000元/吨，高于保税区巴西棉M 1-1/8和印度棉含税价格，储备棉竞拍也没有丝毫影响，新疆棉持续热销。随着配额的增发，保税区的外棉库存有望逐步消化，许多棉花已经存放1-2年，而且仓库已经棉满为患，总量在55万吨左右，需要尽快清空。

2、中国棉花网专讯：除6103类别外，包括男士、男童大衣、

产品简介：华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

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，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

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

大衣、帽、斗篷、（包括滑雪衣）、风衣、风衣和类似物品(针织或钩织)在内的全球棉花服装出口已从2017年的9.583亿美元下降到2019年的9.229亿美元，下降了3.21%。

2019年全球棉制服装出口总额比前一年下降2.71%，预计到2022年下降到8.9233亿美元，比2019年下降3.04%。2017年全球棉制服装进口额为11.6663亿美元，2019年为11.7256亿美元。略增0.51%。

据统计，2019年全球棉制服装进口总额比前一年下降2.35%，预计到2022年将减少到11.2578亿美元，比2019年下降3.99%。比利时（1.3469亿美元）、越南(1.221亿美元)、柬埔寨(1.1343亿美元)、中国(7830万美元)和德国(6,485万美元)是2019年全球棉制服装的主要出口国，占出口总额的55.78%。

其次是荷兰（4370万美元）、意大利(4072万美元)和西班牙(3936万美元)。从2016年至2019年，主要出口国的出口额增长最显著的是德国（113.57%）、柬埔寨(92.14%)、比利时(44.10%)和越南(32.48%)。美国（3.806亿美元）、德国(1.0794亿美元)、法国(6513万美元)和比利时(6129万美元)是2019年全球棉制服装的主要进口国，占出口总额的52.45%。

其次是英国（6032万美元）、西班牙(4689万美元)和荷兰(4494万美元)。从2016年至2019年，主要进口国中进口价值增长最显著的是法国（54.76%）、比利时(45.49%)和德国(43.88%)。

3、中国棉花网专讯：美国农业部9月8日发布的美国棉花生产报告显示，截至2020年9月6日，美国棉花结铃进度为96%，比去年同期减少2个百分点，较过去五年平均值减少1个百分点。美国棉花吐絮进度为37%，比去年同期减少4个百分点，比过去五年平均值增加3个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的占45%，较前周增加1个百分点，较去年同期增加2个百分点。

4、中国棉花网专讯：7月份，美国服装进口继续大降，但降幅略小于6月份，主要原因还是对中国的进口额大幅下降。总体看，美国7月份服装进口额环比继续上升，部分原因是季节性驱动。

和上年同期，美国服装进口量和进口金额分别下降22%和32%，但降幅有所减缓，低于6月份的34%和43%。7月份进口同比下降主要是中国服装进口额同比下降50%，但对越南和孟加拉国的进口量同比只下降11%，对柬埔寨的服装进口同比增长19%。

和前几个月相比，目前中国占美国服装进口的市场份额加快消失，反映出亚洲服装生产正加快从中国转移到其他地区。按数量计算，7月份越南占美国服装进口的份额提高2.7%，孟加拉国下降1%，柬埔寨上升31.2%。

2020年1-7月，美国服装进口平均单价为2.86美元/平方米，2019年的平均单价上涨1.55%，2020年1-7月累计下降5.23%。2020年1-7月，美国对中国服装进口的平均单价为1.88美元/平方米，2019年全年平均单价下跌4.10%，2020年1-7月平均单价累计下跌18.88%。

5、中国棉花网专讯：据印度农业部的最新数据，截至9月初，印度秋收作物的种植总面积达到1.095亿公顷，同比增长6.3%。除水稻播种还在进行之外，其他作物的播种已基本结束。秋收作物的实播面积统计将截止到10月2日。

印度农业部称，新冠疫情对秋收作物的播种没有影响。今年，印度水稻面积同比增长8.27%，豆类作物面积增长4.67%，粗粮面积增长1.77%，油料作物面积增长12%，甘蔗面积增长1.30%，棉花面积增长3.24%，为1.934亿亩。

截至目前，印度季风雨雨量同比增长9%。

6、中国棉花网专讯：据外电报道，美国海关和边境保护局（CBP）官员已经准备好了禁止从中国新疆地区进口棉花和番茄产品的命令。

CBP发言人说，特朗普政府最初预计于周二宣布的行动由于“日程安排问题”而推迟到本周早些时候。此举是CBP前所未有的举动，可能加剧世界两大经济体之间的紧张关系，特朗普政府正在加大对中国新疆的压力。

CBP称，有效的进口禁令将适用于棉花的整个供应链，包括棉纱、纺织品和服装，以及从该地区出口的西红柿、番茄酱和其他产品。禁令可能对美国零售商和服装生产商以及食品制造商产生深远影响。中国生产的棉花约占世界棉花的20%，其中绝大部分来自新疆。中国也是世界上最大的棉花进口国。

今年7月，华盛顿发布了一份咨询报告，称在新疆做生意的公司或使用新疆劳动力的实体可能面临“声誉、

经济和法律风险。”美国国务院已致函包括沃尔玛(WMT)在内的美国顶级企业，如苹果公司和亚马逊公司，警告他们有关的供应链方面面临风险。

据悉，CBP 的禁令将阻止新疆生产建设兵团生产的棉花，以及伊犁卓湾服装制造有限公司和保定 LYSZD 贸易有限公司生产的服装。

7、中国棉花网专讯：巴西 2020/21 年度棉花播种将于今年 12 月至明年 1-2 月进行。根据美国农业参赞的报告，2020/21 年度巴西植棉面积预计同比减少 10%。如果单产继续提升，巴西棉花产量有望达到 1210 万包，与 2019/20 年度的 1350 万包相比只是略有减少，降幅小于巴西商品供应公司（CONAB）预测的 11%（255.6 万吨）。

按此计算，2020/21 年度巴西棉花出口量可能再度超过 900 万包。受物流和仓储能力的限制，巴西棉难以长时间在国内存放，而且国内市场的消化能力非常有限，因此未来巴西棉花装运出口的压力会很大。据了解，今年二季度巴西 GDP 同比收缩 11.4%，回到了 2009 年的水平，已经从 2014 年的高点收缩了 15%。

8、中国棉花网专讯：近日，巴基斯坦新棉在收获期遭遇强降雨引发市场对棉花减产的担忧，但各媒体对巴基斯坦棉花减产的报道不一。据悉，降雨已经导致新棉收获推迟并影响到新棉质量，促使国内棉花价格上涨至 64-67 美分，带动了进口棉的成交。

最近一周，巴西和阿根廷棉花是巴基斯坦的主要进口品种。巴西 M 1-1/8 级棉成交量大，基差只有 12 月合约升水不到 200 点，阿根廷 SLM 1-1/16 级棉基差为 12 月合约贴水 450-500 点，而同等级美棉基差则是 600 点升水。除了低等级陈棉以外，其他美棉品种在巴基斯坦进口市场已失去竞争力。此外，西非低等级棉的基差也超低，东非棉仍很受欢迎。

三、后市展望

本周由于美国或将禁止新疆棉生产的纺织品的进口，引发较大的市场恐慌，郑棉当日一度下跌 700 元，随后拉升至 12600 附近震荡。国内消息面，下游市场整体交投有所放缓，市场观望情绪上升，新棉即将上市叠加中美关系的不确定均制约棉价，预计皮棉价格短期内弱势运行。郑棉从技术上看，价格跌至 12200 附近时，急速拉升在 12600 附近震荡，整体上看郑棉处于低位，下方空间不大，短期内暂时可以谨慎观望为主，关注价格目前变化，若继续下跌，预计这波短期利空可能会带来棉花不错的买点。

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。