

## 华期理财

棉花

2020年9月18日 星期五

### 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。

### 每周一评

## 暂时观望

#### 一、行情回顾

本周棉花受（USDA）9月供需报告支撑，价格震荡上行。主力合约2101周一开盘价：12785元/吨，周五收盘价：12815元/吨，最高价：12825元/吨，最低价：12685元/吨，较上周下跌225元/吨，涨幅1.97%。

#### 二、消息面情况

1、据越南年轻人网9月16日报道，越南棉纱协会主席阮文俊16日表示，如果美国对中国新疆棉花进行制裁，东南亚多个国家将首先受到冲击，因为从中国进口棉纱最多的7个国家中有3个在东南亚地区。

阮文俊表示，目前越南是世界第二大棉花进口国，其中65%自美国进口、15%自印度进口、10%自非洲进口，来自中国棉花所占份额很小，但目前越南每年服装面料需求量约100亿立方米，国内仅能提供约35亿立方米，剩余65亿立方米需进口，其中约65%来自中国。因此，美国制裁措施或将迫使越南企业用韩国、泰国、日本等国面料来取代中国进口面料，但由于中国仍拥有巨大的产能和价格优势，完全替代中国面料是不现实的。

2、中国棉花网专讯：据印度媒体报道，在疫情封锁期间大幅下滑之后，印度棉花出口正在复苏。根据印度棉花协会的估计，2020/21年度棉花出口预计将达到650万包（170公斤/包），而6月份的估计为40万包，提高了63%。2019/20年度印度出口了500万包棉花，这一数据来自印度棉花公司（CCI）。

**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\*\*\*

文章分析称，印度棉花出口的增长预计来自全球对口罩和手术服的强烈需求以及印度国内价格下跌。此外，政府机构 CCI 在封锁期间从国内市场采购的储备中出售了大约 320 万包棉花。由于疫情封锁导致出口和国内消费疲软，CCI 不得不在全国各地进行大规模的采购，导致季风雨季节的库存和储存问题过多。

印度纺织部表示，目前印度 2019/20 年度棉花收获已接基本结束，但由于大农场主、贸易商和工厂囤积库存以提高价格，国内市场的供应却不足。纺织部已决定我们已决定出售库存，以达到两个目的，即为医疗纺织部门的需求增加提供平稳供应，该部门正在为农民生产手术服、口罩和配套价格。此外，大宗销售的增加将进一步压低国内价格，从而提振出口。

CCI 的储备销售价格通常约为 37100 卢比/坎德（355 公斤），为销售库存现在已降至 30000 卢比/坎德，CCI 也在为大宗采购提供重大折扣。

印度棉花协会主席 Mahesh Sharda 说，印度棉花已经成为世界上最便宜的棉花，因为国内生产缓慢导致棉花价格下降。来自孟加拉国、中国和越南等主要进口国的需求有所改善，这将进一步推动出口。他补充说，印度棉花的价格是 60-65 美分/磅，比美棉便宜 8-10 美分。此外，由于国内服装和药用纺织部门消费低，国内销售商以折扣价提供优质棉花，这将进一步推动出口达到 650 万包的高点。国内消费疲软和采购下降压低了印度的棉花价格，但却为棉花出口创造了条件。

早些时候有报道说，由于雨季的降雨影响了农产品的质量，马哈拉什特拉邦的棉农销售困难。该邦几乎四分之一的产量直到 4 月底仍未出售，价值达到 550 亿卢比。

中国棉花网专讯：虽然棉花受到新冠疫情的影响，但澳大利亚麦格理山谷的棉农对 2020/21 年度的种植前景持乐观态度。

3、澳大利亚棉花协会首席执行官亚当·凯说，2019/20 年度麦格理地区的植棉面积大约 4700 公顷，可能是正常水平的十分之一，基本上用的是地下水，但随着供水状况的改善，该地区的种植情况开始好转，预计 2020/21 年度将有大约 15000 公顷的棉花，这是一个很好的增长。

据悉，该地区的棉花种植最早要到 10 月底，因此还有六个星期的时间来获得更多的降雨和更好的收成。亚当·凯希望这个周末的降雨有助于完成冬季作物，以确保它们充分发挥潜力，冬天的降雨确实改善了棉花的前景，农民也在期待良好的春季降雨。

亚当·凯表示，上年度澳棉本土价格达到了每包 620 澳元的高度，现在已经回到了 500 澳元左右，从长远来看仍然是合理的。2019/20 年度澳棉产量约为 60 万包，2020/21 年度预计增加到 210 万包。虽然听起来不错，但这可能是实际潜力的一半。不管怎样，这是一个很好的恢复，澳棉需求一直在那，希望看到产量进一步提高。

4、中国棉花网专讯：据国外行业机构数据，全球工业纺织品出口略有增长 0.24%，从 2017 年的 258.4016 亿美元增至 2019 年的 259.90205 亿美元。根据 Tex Pro 的数据，2019 年出口总额比上一年下降 5.26%。然而，2022 年出口预计将达到 265.488 亿美元，比 2019 年增长 2.50%。

2017 年全球工业纺织品进口额为 223.34878 亿美元，略增 0.44%，到 2019 年达到 224.47 亿美元。尽管如此，2019 年的进口总额比前一年下降了 4.82%，预计 2022 年将增至 232.8652 亿美元，比 2019 年增加 3.74%。

2019 年，全球工业纺织品的主要出口国是中国（80.544 亿美元）、德国（25.2019 亿美元）和美国（21.5013 亿美元），占出口总额的 49.13%，其次是韩国（12.8267 亿美元）、意大利（12.6953 亿美元）和中国台湾地区（10.1286 亿美元）。从 2016 年至 2019 年，出口额增长最显著的是中国（12.94%）和德国（12.66%）。

2019 年，全球工业纺织品的主要进口国是美国（26.6468 亿美元）、越南（18.6386 亿美元）、中国（16.8971 亿美元）和德国（11.7654 亿美元），占进口总额的 32.94%，其次是印度（7.9504 亿美元）、墨西哥（7.8406 亿美元）和印度尼西亚（7.244 亿美元）。从 2016 年到 2019 年，在主要进口国中，进口额最增长显著的是越南（36.22%）、美国（10.32%）和德国（3.57%）。

5、中国棉花网专讯：日前，美国服装业要求美国海关和边境保护局(CPB)阻止进口中国制造的纺织品和服装产品。如果最终批准，将影响美国从新疆进口价值数百万美元的纺织品和服装。届时，来自新疆的服装制品将被再出口或销毁。美国商务部已将约 50 家中国企业列入实体名单，原因是它们参与了不公平的行为。

据美国农业部统计，新疆占中国棉花产量的 85%。一个由工会和维权组织组成的联盟估计，世界上所有棉衣中约有五分之一含有新疆棉或纱线。新疆生产的棉花、纱线和织物也被越南、印度尼西亚、柬埔寨、孟加拉国和斯里兰卡等其他国家用来制作服装。

据悉，包括阿迪达斯、H&M、法国鳄鱼、耐克、拉夫劳伦和 ZARA 在内的所有品牌都使用新疆生产的棉花和纱线。因此，美国众议院和参议院的两党议员小组提出了一项新的法律，授权公司证明他们的产品不是来自新疆。

此外，美国劳工联合会和工业组织大会(AFL-CIO)以及几个团体已指示 CBP 就从新疆采购的棉花问题发布区域扣留指令。在请愿书中，AFL-CIO 和其他团体说，区域扣留指令将迫使中国从美国公司和其他公司失去价值数十亿美元的合作。

然而，监测价值数百亿美元的进口将是 CBP 的一项艰巨任务，并要求它跟踪到达美国的货物供应链。根据美国国际贸易委员会的贸易数据，今年前 7 个月，美国对中国的棉花相关产品出口增长了 62%，仅 7 月份就增长了 206%。如果美国禁止中国的纺织品，中国将通过停止进口美国棉花来报复，从而导致灾难性的后果。

据了解，美国公司已经向新疆生产建设兵团运送了价值数亿美元的采棉机，但由于公司通常是通过与新疆兵团有联系的经销商操作，因此公司已经陷入困境。这些公司必须在 9 月 30 日前从与兵团的交易中解脱出来，否则就有被禁止的危险。

6、中国棉花网专讯：根据印度机构的分析报告，中美关系紧张将使印度的纺织品出口在 2021 财年下半年（2020 年 10 月-2021 年 3 月）受益。该机构预计，在供应链多元化并逐渐远离中国的驱使下，印度企业将增加其在毛巾和床单方面本已强劲的市场份额。

报告称，尽管印度国内需求温和，但在印度逐步解除封锁后，印度纺织公司在 2020 年 8 月大幅增加了工厂产能使用。该机构预计，纺织商在 2021 财年的业务利润同比下降 15-35%，同比下降 20-50%。纺织产品的价格在 2020 年 8 月从 2020 年 4 月至 5 月的低点回升。

8 月份印度棉花价格环比上涨约 5%，此前国际棉花价格在 2020 年 7 月出现部分调整。

7、中国棉花网专讯：美国农业部 9 月 14 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 9 月 13 日，美国棉花吐絮进度为 47%，比去年同期减少 4 个百分点，比过去五年平均值增加 2 个百分点。美国棉花收获进度为 6%，比去年同期减少 2 个百分点，较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 45%，与前周持平，较去年同期增加 4 个百分点。

8、

棉花（百万包）	2020/21 9月预估	2020/21 8月预估	2020/21 调整幅度	2019/20 9月预估	2018/19
中国产量	27.25	26.5	0.75	27.25	27.75
中国年末库存	36.52	35.62	0.9	36.9	35.67
中国进口	9	9	0	7.14	9.64
印度产量	30	29.7	0.3	29.5	25.8
印度出口	5	4.9	0.1	3.25	3.51
全球产量	117.2	117.53	-0.33	121.98	118.65
全球产量（除中国）	89.95	91.03	-1.08	94.73	90.9
全球期末库存	103.84	104.91	-1.07	99.44	80.27
全球期末库存（除中国）	67.32	69.29	-1.97	62.54	44.6

根据美国农业部发布的 9 月份全球产需预测，2020/21 年度美国期初库存略增，产量、消费、出口和期末库存调减。美棉产量环比调减 100 万包，为 1710 万包，各产棉区的产量均有所减少。美国国内消费量环比调减 20

万包，但和调整后的 2019/20 年度相比仍增长 16%。美棉出口量和期末库存环比均调减 40 万包，原因是美棉供应减少以及出口竞争加剧。美国期末库存预计为 720 万包，库存消费比为 42%。美国陆地棉农场均价预计为 59 美分，没有变化。

2020/21 年度，全球棉花期初库存、产量、消费量和期末库存环比均下调。印度期初库存减少，抵消了中国和巴西期初库存的增加。中国、印度和澳大利亚产量调增，但美国、巴基斯坦和土耳其产量调减。消费量调增的国家有美国、墨西哥和巴西。全球棉花出口量环比小幅增加，主要增长来自澳大利亚、巴西和印度，美棉出口量减少。棉花进口增加的国家有巴基斯坦和土耳其，但越南进口量调减。全球期末库存预计为 1.038 亿包，环比减少 110 万包，同比增加 440 万包。

9、期货日报 9 月 18 日报道：9 月 17 日，国家发改委公布了 2021 年粮食和棉花进口关税配额申请和分配细则。

具体来看，2021 年粮食进口关税配额总量为：小麦（包括其粉、粒）963.6 万吨，其中 90%为国营贸易配额；玉米（包括其粉、粒）720 万吨，其中 60%为国营贸易配额；大米（包括其粉、粒）532 万吨，其中长粒米 266 万吨、中短粒米 266 万吨，50%为国营贸易配额。2021 年棉花进口关税配额总量为 89.4 万吨，其中 33%为国营贸易配额。

10、华盛顿 9 月 17 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 9 月 10 日当周，美国 2020-21 年度棉花出口净销售 519,600 包，2021-22 年度棉花出口净销售 0 包。当周，美国 2020-21 年度棉花出口装船 187,900 包。

主要买主是中国（9.98 万吨）、墨西哥（4536 吨）、巴基斯坦（3992 吨）、越南（2563 吨）和土耳其（1769 吨）。取消合同的主要是日本（249 吨）和韩国（113 吨）。

### 三、后市展望

消息面上：从美国农业部（USDA）公布的 9 月供需报告可以看出，虽然美国下调了产量和库存，但同时还下调了美国和中国的消费量预估，全球市场上，棉花供应量也处于高位。

美国农业部（USDA）周四公布的棉花出口销售数据强劲，出口额激增，中国进口约 10 万吨，居首位。

美国政府搁置了对来自中国新疆地区的棉花产品的广泛进口禁令，市场信心有所恢复，不过新棉即将陆续上市，加之下游需求恢复缓慢，预计皮棉持续上涨空间有限。

从技术上看，美棉和郑棉周线图形都保持多头，郑棉日均线向下发散，美棉呈明显多头趋势，两市场日线周期出现短期背离，从图形上看，当前国内棉花 13000 整数关口很关键，价格预计在这个位置需反复确认，个人建议短期暂时以观望为主，等待消息面的进一步指引。

### 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。