

# 华期理财

棉花 10 月投资策略

2020 年 10 月

## ⑤ 月度报告

### 高收购价支撑，短期可逢低买入

#### 一、本月期货走势简析。

前半月由于美国对新疆棉制品实施禁令，令市场担忧加剧，郑棉出现大幅下跌，不过由于下游消费的逐渐回暖，以及本月新棉陆续上市，籽棉收购价格的坚挺，另外，美棉由于减产和飓风影响，价格一直保持强势震荡上行，在这些条件支撑的下，国内棉价逐渐回升，总体看在 13000 附近受阻震荡。

#### 期货方面：

郑棉 1 月合约本月开市 13125 元/吨，最高 13180 元/吨，最低 12215 元/吨，收盘 12795 元/吨，跌 330 元/吨，跌幅 2.51%，成交量 5230270 手，持仓量 286766 手。

#### 郑棉 1 月合约月 K 线图



#### 现货走势图：

附下图为：2011年5月18日至2020年9月30日国内皮棉现货价格连续走势图



**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，仅供投资者参考。

**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：

### 供应方面

1、华盛顿 10 月 9 日消息，美国农业部（USDA）公布的 10 月供需报告显示，美国 2020/21 年度棉花产量预估为 1705 万包，9 月预估为 1706 万包。美国 2019/20 年度棉花产量预估为 1991 万包。美国 2018/19 年度棉花实际产量为 1837 万包。

美国农业部发布作物产量月度报告，将 2020 年美国棉花产量预测值调低至 170 万包（每包 480 磅），比原先预测值调低不到 1%，比 2019 年低了 14%。

基于 10 月 1 日的作物状况，美国棉花的平均单产预计为 909 磅/英亩，比原先预测调低 1 磅/英亩，但是比 2019 年提高 86 磅/英亩。

陆地棉产量预计为 1650 万包，比上次预测值调低不到 1%，比 2019 年降低 14%。比马棉产量预计为 54.5 万包，比上次预测调低 3%，比 2019 年降低 20%。所有棉花的收获面积预计为 901 万英亩，和原先预测持平，但是比 2019 年减少 22%。

2、华盛顿 10 月 9 日消息，美国农业部（USDA）公布的 10 月供需报告显示，中国 2020/21 年度棉花产量预估为 2725 万包，9 月预估为 2725 万包。

中国 2019/20 年度棉花产量预估为 2725 万包。

中国 2018/19 年度棉花实际产量为 2775 万包。

3、华盛顿 10 月 9 日消息，美国农业部（USDA）公布的 10 月供需报告显示，印度 2020/21 年度棉花产量预估为 3000 万包，9 月预估为 3000 万包。

印度 2019/20 年度棉花产量预估为 2950 万包。

印度 2018/19 年度棉花实际产量为 2580 万包。

4、9 月 29 日消息：国庆将至，我国棉花主产区新疆迎来棉花丰收，天山南北各棉区“白浪滚滚”，陆续进入集中采摘期。

据新疆维吾尔自治区统计局统计，2020 年新疆棉花播种面积 3761.38 万亩，基本与 2019 年持平。新疆维吾尔自治区农业农村厅介绍，今年新疆棉花长势情况整体良好，预计将迎丰产。

5、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。

### 需求方面

1、发改委 9 月 30 日消息：由于新冠肺炎疫情造成消费下滑，加之国内外棉花市场价差维持较低水平且有关方面通过储备棉轮出等措施有效保障国内供应，今年棉花进口数量有所下降。

据海关统计，2020 年 1-8 月我国共计进口棉花 119 万吨，同比减少 17%。不过，受利于下游纺织生产消费形势持续好转，棉花进口量也呈现恢复态势。据海关统计，8 月份我国进口棉花 14 万吨，较去年同期大幅增加 54%。

2、华盛顿 10 月 9 日消息，美国农业部（USDA）公布的 10 月供需报告显示，中国 2020/21 年度棉花进口预估为 950 万包，9 月预估为 900 万包。

中国 2019/20 年度棉花进口预估为 714 万包。

中国 2018/19 年度棉花实际进口为 964 万包。

3、国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 9 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数为 36.85 天（含到港进口棉数量），环比减少 0.09 天，同比增加 9.33 天。推算全国棉花工业库存约 70.82 万吨，同比增加 17.6%，下游开机率回升，棉花库存增加，企业备货积极，利好皮棉现货市场。

4、2020 年 1-8 月，我国纺织品服装累计出口 1874.07 亿美元，同比增长 8%，其中纺织品出口 1047.98 亿美

元，同比增长 33.4%，服装出口 826.09 亿美元，同比下降 12.9%。

5、目前新疆轧花厂继续抢收籽棉，机采棉收购价格涨至 5.9-6.2 元/公斤，折皮棉加工成本普遍在 13000 元/吨以上；42%衣分手摘棉价格涨至 6.8-7.2 元/公斤，加工成本达到 14000 元/吨以上，目前收购价格与期现货价格依然倒挂。

### 三、后市展望：

本月由于美国对新疆棉的禁令，导致郑棉出现大幅下跌，但后来美国推迟禁令，美棉市场由于对飓风担忧以及对后市减产的预估导致价格依旧强势震荡上行，创 7 个月来的新高，国内方面，本月后半月进入新棉上市阶段，籽棉收购价格高，加工成本高，这些因素都在支撑棉价上涨。技术上看，郑棉前期在 13000 一线承压，价格在此压力下震荡有月余，当前郑棉价格受美棉带动，一举突破前期压力 13000 一线，再加上近期国内籽棉的高收购价支撑，价格有进一步上涨的可能，操作上短期内可以 13000 为支撑，进行逢低买入操作。

然而，美国大选拉开帷幕，国际棉花市场风险增加。10 月 6 日特朗普表示将停止刺激方案谈判直至美国大选结束，7 日又扭转立场呼吁财政刺激措施，令极为期待新一轮财政刺激措施的市场变得不确定，随着美国总统竞选拉开帷幕，市场不确定性风险居高不下。另外，随着海外疫情二次蔓延，欧美许多服装商店库存积压可能再次增多，印度等国纺织出口交货可能会受疫情影响。综合以上因素，美棉出现高位调整的概率偏大，近期大家需关注国际方面的动态。

### 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。