

## 华期理财

棉花

2020年10月23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

## 高位回调，上涨热情减退

### 一、行情回顾

本周郑棉期货价格下跌，籽棉价格回归合理，多头热情减退，下游纺企谨慎观望。主力合约2101周一开盘价：14620元/吨，周五收盘价：14425元/吨，最高价：15305元/吨，最低价：14350元/吨，较上周下跌135元/吨，涨幅0.93%。

### 二、消息面情况

1、华盛顿10月22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10月15日当周，美国2020-21年度棉花出口净销售227,800包，2021-22年度棉花出口净销售21,300包。当周，美国2020-21年度棉花出口装船194,100包。

2020/21年度美国陆地棉净签量为5.17万吨，较前周大幅增长，较前四周平均值增长51%。主要买主是巴基斯坦(2.12万吨)、中国(1.08万吨)、墨西哥(7666吨)、越南(6827吨)和孟加拉国(2041吨)。取消合同的是日本(227吨)和印度尼西亚(181吨)。

美国2021/22年度陆地棉净签约量为4831吨，买主是中国(3901吨)和墨西哥(930吨)。

当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为4.4万吨，较前周增长1%，较前四周平均值减少7%。目的地包括中国(2.17万吨)、巴基斯坦(6600吨)、越南(3674吨)、印度尼西亚(2858吨)和孟加拉国(2722吨)。

2020/21年度美国皮马棉净签约量为6713吨，较前周增长66%，

**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\*\*\*

创本年度新高，较前四周平均值增长 53%，主要买主是中国（2223 吨）、印度（1293 吨）、巴基斯坦（885 吨）、孟加拉国（862 吨）和土耳其（295 吨）。

当周，美国 2020/21 年度皮马棉出口装运量为 1678 吨，较前周减少 41%，较前四周平均值减少 43%，主要运往印度（771 吨）、秘鲁（408 吨）、中国（249 吨）、孟加拉国（136 吨）和德国（45 吨）。

2、中国棉花网专讯：受新冠疫情影响，印度尼西亚纺织服装业遭遇空前挑战，疫情封锁导致国内外需求遭受重创，工人大量失业、纺织品生产和棉花进口需求大幅萎缩。

随着第二波新冠疫情的爆发，9 月 14 日印度尼西亚开始为期两周的二次封锁，之后又延期两周至 10 月中旬。截至 9 月 25 日，印度尼西亚累计确诊病例达到 26.2 万，累计死亡 1.01 万。

由于 4-5 月印度尼西亚和主要出口市场实施了社交隔离，国内外对纺织品和服装终端需求大幅下降，5 月份美国和欧洲的服装消费同比分别下降超过 60%和 50%，印尼国内零售需求也急剧减少。虽然网上销售起到一定的缓冲作用，但印尼消费者不习惯网购服装。

印尼国内外纺织品服装需求下降导致许多纺织厂只完成高价原料的生产订单，3-6 月的工厂开机率只有 50%，远低于上年同期的 70-80%。服装厂的开机率也从正常情况下的 90%下降到 80%。纺织品服装需求减少给印尼的经济带来很大影响。2019 年，印尼纺织服装业从业人数达 375 万，占印尼劳动力的 3.1%。印尼商会的数据显示，截至 7 月份，印尼新增失业人数达到 640 万，其中纺织服装业失业人数 210 万，占比达到 33%。

受其影响，今年 1-7 月印尼的棉花进口量只有 30.2 万吨，同比减少 20%，其中美棉进口量 10.9 万吨，同比减少 32%。今年 6-8 月中国大量进口美棉迫使印尼买家转向巴西棉和非洲棉。

3、中国棉花网专讯：据越南棉纱协会提供的情况，今年 9 月越南棉花进口量为 10.87 万吨，环比减少 9.9%，进口额 1.578 亿美元，环比减少 8.4%。1-9 月棉花进口量为 113.15 万吨，同比减少 0.7%，进口额 17.7 亿美元，同比减少 14.4%。

9 月份，越南纱线进口额 8.97 万吨，环比增长 1.7%，进口额 1.675 亿美元，环比增长 8.6%。1-9 月进口量 74.17 万吨，同比减少 9.2%，进口额 14.37 亿美元，同比减少 20.9%。

9 月份，越南纱线出口量 16.68 万吨，环比增长 8.9%，出口额 3.394 亿美元，环比增长 10.1%。1-9 月，越南纱线出口量 120.4 万吨，同比减少 3%，出口额 25.66 亿美元，同比减少 16.9%。

9 月份，越南纺织品服装出口额 28.833 亿美元，环比减少 2.8%，1-9 月出口额 221.63 亿美元，同比减少 9.9%。

4、中国棉花网专讯：据巴基斯坦轧花厂协会的统计，截至 10 月 15 日巴基斯坦籽棉上市量累计达到 45.7 万吨，同比减少 39.5%，累计加工 38.9 万吨，同比减少 36.4%，总计销售 34.4 万吨，其中纺织厂采购 34.1 万吨，出口商采购 2890 吨，未售库存 4.5 万吨。

由于新棉上市量同比大减且质量下降，巴基斯坦棉花价格持续上涨，目前已达 10200 卢比/毛德，创近十年来的最高。由于籽棉价格高企，信德省南部的轧花厂甚至不去加工新棉，而是趁机倒卖籽棉赚取高额利润。据了解，巴基斯坦全国纺织厂协会和巴基斯坦成衣制造商和出口商协会拒绝油价和电价持续上涨。

5、华盛顿 10 月 19 日消息，美国农业部(USDA)周一公布的每周作物生长报告显示，截至 10 月 18 日当周，美国棉花生长优良率为 40%，前一周为 40%，去年同期为 41%。

当周，美国棉花吐絮率为 93%，前一周为 90%，去年同期为 91%，五年均值为 89%。

当周，美国棉花收割率为 34%，前一周为 26%，去年同期为 38%，五年均值为 34%。

6、为加强中央储备棉管理，进一步优化储备结构、提高储备质量决定轮入部分新疆棉。现就有关事项公告如下：

一、轮入时间 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日的国家法定工作日。

二、数量安排 总量 50 万吨左右，每日挂牌竞买 7000 吨左右。

三、轮入方式 轮入工作由中国储备粮管理集团有限公司（以下简称“中储粮集团公司”）具体实施，通过全国棉花交易市场公开竞价交易。

四、轮入价格 轮入竞买最高限价（到库价格）随行就市动态确定，原则上与国内棉花现货价格挂钩联动并

上浮一定比例，每周调整一次。轮入期间，当内外棉价差连续 3 个工作日超过 800 元/吨时，暂停交易；当内外棉价差回落到 800 元/吨以内时，重新启动交易。由中储粮集团公司会同全国棉花交易市场统一公布轮入竞买最高限价和内外棉价差数据。

五、质量要求 轮入的棉花为 2020/2021 年度生产加工且已纳入新疆棉花专业监管的锯齿细绒棉，要求颜色级白棉 3 级及以上、长度级 28mm 及以上、马克隆值级 B 级及以上的比例均不得低于 80%，具体质量要求由中储粮集团公司另行公布。棉花包装应采用棉布外捆扎，且符合棉花包装国家标准（GB6975-2013）。六、相关规定 1. 新疆棉送到储备库点后，由中国纤维质量监测中心组织开展公证检验，采取现场扦样、100%检验（即包包检）方式，出具品质和重量检验证书。公检结果不符合入储要求的不得作为中央储备棉入储。

六、相关规定 1. 新疆棉送到储备库点后，由中国纤维质量监测中心组织开展公证检验，采取现场扦样、100%检验（即包包检）方式，出具品质和重量检验证书。公检结果不符合入储要求的不得作为中央储备棉入储。2. 中储粮集团公司会同全国棉花交易市场、中国纤维质量监测中心制定储备棉轮入、竞价交易、公证检验等方面的实施细则并对外公布。3. 在新疆棉轮入过程中，如国内外棉花市场发生重大变化，根据市场调控等需要，国家粮食和物资储备局将会同有关部门对轮入安排作必要调整。

### 国内现货情况



本周籽棉收购价先扬后抑，整体指数较上周上涨，截至本周五，籽棉收购价格为 3.15--3.75 元/斤，局部波动 0.05--0.35 元/斤。籽棉全国指数为 3.68 元/斤，较上周上涨 0.30 元/斤。本周上半周郑棉期货价格持续大幅走开，棉企收购人情高涨，且籽棉价格走高，籽棉整体产量低于去年，棉农惜售情绪正浓，收购价格上涨 0.1--0.35 元/斤。不过下半周郑棉期货价格连续下跌，棉企收购逐渐趋于理性，籽棉收购价格小幅小跌 0.05 元/斤。综上所述，在籽棉供应量有限的情况下，预计下周籽棉价格下跌空间不大，或将稳中小幅波动运行。



### 三、后市展望

为加强中央储备棉花管理，进一步优化储备结构、提高储备质量，决定2020年12月1日至2021年3月30日轮入2020/21年度新疆细绒棉50万吨，但市场反应平淡。原料籽棉价格持续上涨，加工成本持续攀升，且下游纺企需求好转，补库意愿较强，且纺企产成品报价上涨，均提振皮棉市场行情，预计下周皮棉市场整体或将继续稳中上涨。不过，新棉即将集中上市，供应量加大，预计下周皮棉价格继续大幅上涨空间有限。

### 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。