月度报告

棉花整体维持震荡走势

一、本月期货走势简析。

10 月上旬，由于新棉收购抢收，国外订单回流及传统需求旺季等共同作用，郑棉大幅上涨，一度上升至 15000 元/吨关口，进入下旬后，价格回落，市场回归理性，上涨热度减退，价格回调至 14500 元/吨附近震荡。

期货方面：

郑棉 1 月合约本月开市 13130 元/吨，最高 15305 元/吨，最低 13055 元/吨，收盘 14505 元/吨，涨 1710 元/吨，涨幅 13.36%，成交量 11018845 手，持仓量 356315 手。

郑棉 9 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：

国际方面：

1、华盛顿 10 月 15 日消息：美国农业部发布的 10 月份《棉花展望》报告显示，2020/21 年度全球棉花贸易预计增长 3%，达到 4220 万包，这有助于支持棉花加工量增长。但是全球棉纺厂的棉花用量仍然低于产量，使得 2020/21 年度棉花期末库存提高到 1.011 亿包，同比提高 190 万包或者近 2 个百分点，创下历史次高点，仅仅低于 2014/15 年度的历史最高纪录。

不过，全球期末库存/用量比预计下滑，支持全球棉花价格在 2020/21 年度略有上涨。

2020/21 年度全球棉花加工厂的棉花用量预计为 1.142 亿包，比 2019/20 年度增加 12%，其中以中国和印度的用量增长最高。巴基斯坦、孟加拉国以及其他国家的用量同比小幅提高。

2020/21 年度全球棉花产量预计为 1.163 亿包，创下 4 年来最低水平，因为播种面积的下降幅度超过了单产提高的影响。

2、华盛顿 10 月 9 日消息，美国农业部（USDA）周五公布的 10 月供需报告显示，美国 2020/21 年度棉花年末库存预估为 720 万包，9 月预估为 720 万包。美国 2019/20 年度棉花年末库存预估为 725 万包。美国 2018/19 年度棉花实际年末库存为 485 万包。

美国 2020/21 年度棉花出口预估为 1460 万包，9 月预估为 1460 万包。美国 2019/20 年度棉花出口预估为 1553 万包。美国 2018/19 年度棉花实际出口为 1484 万包。

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。

3、2020 年度，除了印度棉花产量预期增加、中国产量稳定外，其他棉花主产国棉花产量预期均有所下降，拖累全球棉花产量预期小幅减少。但全球棉花期初库存为五年高位，市场供求水平仍较为宽松；中国产需缺口有所扩大。10 月份以后，北半球棉花开始大量上市，季节性集中上市阶段来临。

美国新棉收获慢于往年，产量预期下降。截至 2020 年 10 月 14 日，美国棉花收获进度为 26%，比去年同期减少 4 个百分点，美国农业部预测 2020/21 年度美棉产量 371.1 万吨，同比减少 62.4 万吨。对比往年飓风的影响，近期飓风对美棉最终产量影响较小。

印度新棉开始上市，最低收购政策开始实施。10 月份，印度新棉开始上市，日上市量在 510 吨或以上，印度纺织部预计印度棉花产量 621 万吨。当前印度棉花公司（CCI）一方面继续上调竞卖底价销售库存。另一方面开始实施棉花最低收购政策，截至 10 月 10 日，印度棉花公司累计按 MSP 收购 4226.7 吨棉花。

国内方面：

1、2020 年 1--9 月，我国纺织品服装累计出口额为 2157.839 亿美元，同比增长 9.36%，其中纺织品累计出口额为 1179.501 亿美元，同比增长 33.72%。

2、10 月份，国家棉花市场监测系统对产销存数据作以下调整：调增 2019/20 年度棉花消费量 24 万吨至 747.67 万吨，调增 2019/20 年度棉花进口量 3.68 万吨至 160.34 万吨，调减 2019/20 年度棉花出口量 0.68 万吨至 2.56 万吨。调整后，2019/20 年度期末库存减少 19.64 万吨至 622.86 万吨，期末库存消费比为 83%，较上月下降 5 个百分点。2020/21 年度国内棉花期初库存 622.86 万吨，同比下降 5.59 万吨，期末库存 610.88 万吨，较上月调减 19.64 万吨，同比下降 11.89 万吨，期末库存消费比 78%，较上月下降 3 个百分点，同比下降 5 个百分点。

3、新一轮收储政策落地。

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，国家粮食和物资储备局、财政部发布公告称，自 2020 年 12 月 1 日起国家收储棉花 50 万吨。轮入时间为 2020 年 12 月 1 日至 20203 月 31 日的国家法定工作日。

籽棉情况：

本月籽棉价格大幅上涨，扎花厂纷纷入市收购籽棉，新年度籽棉产量低于去年，面子价格高于去年，棉花加工企业收购热情高涨，籽棉出现抢收现象，不过，截止本月底北疆籽棉收购接近尾声，部门棉企已停收，且郑棉期货价格回落，棉农惜售情绪有所松动，以使其价格继续大幅上涨的空间有限。

三、后市展望：

美棉本月受恶劣天气影响价格攀升至年初高位，接近 73 美分，月底受股市和谷物市场颓势影响，出现高位调整，价格回落至 69 美分附近。加之当前国外疫情持续蔓延，11 月美国总统大选临近，恰逢北半球新棉大量上市时间窗口，国际市场不确定因素增加。国内方面，受国外疫情持续蔓延，下游新增订单不明朗，纱线价格回落，纺企备货心态谨慎，皮棉购销清谈，但受成本支撑，皮棉价格暂难下调，预计下月郑棉价格短期高位震荡整理为主。

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。