

疫情未了 纺织品消费难言转机

研究所 2020年7月

CONTENTS

目录

1

棉花期货市场基本面分析

2

棉花期货市场其他影响因素
分析

3

2020年下半年行情展望及投
资机会分析

全球棉花市场供需状况

	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21(6月)	2020/21 (7月)	调整	同比
产量	2322.6	2698.9	2583.4	2677.2	2585.2	2531.1	-54.2	-146.1
消费量	2529.0	2672.5	2621.0	2228.7	2491.0	2488.5	-2.5	+259.8
期末库存	1747.5	1761.8	1750.6	2197.2	2278.9	2237.6	-41.3	+40.4
库消比	69.10%	65.92%	66.79%	98.59		89.92		
过剩/短缺				+448.5		+42.6		

据美国农业部最新月度供需报告，7月份产量、消费量和期末库存量预估分别调减。产量较上年度同比下降**146.1**万吨，消费量同比增加**259.8**万吨，期末库存量同比增加**40.4**万吨。消费量同比数据是在**19/20**年度疫情导致消费量大幅减少的基础上得出的，从近几年的整体状况来看，**20/21**年度的全球消费量尚没有恢复到前期正常年份的水平。从纵向年度内的供需状况来看，**2019/20**年度全球棉花供需预计过剩**448.5**万吨；**2020/21**年度全球棉花供需预计过剩**42.6**万吨，这是造成全球棉花期末库存量大增至**2200**多万吨的主要原因。

国外疫情统计及趋势

国外疫情统计

更新时间 2020-07-08

11,875,383 4,464,892

累计确诊

较昨日+14349

现有确诊

较昨日-49328

542,844

累计死亡

较昨日+755

6,867,647

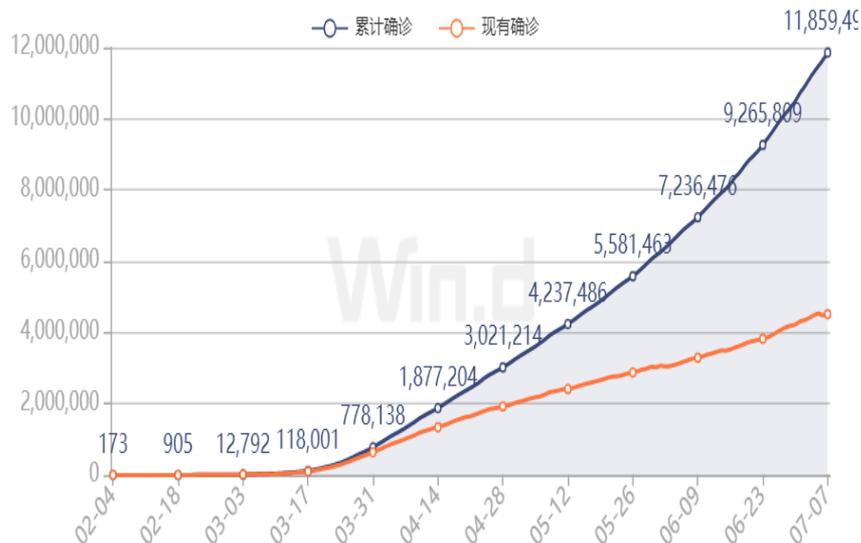
累计治愈

较昨日+64464

国外疫情新增趋势图



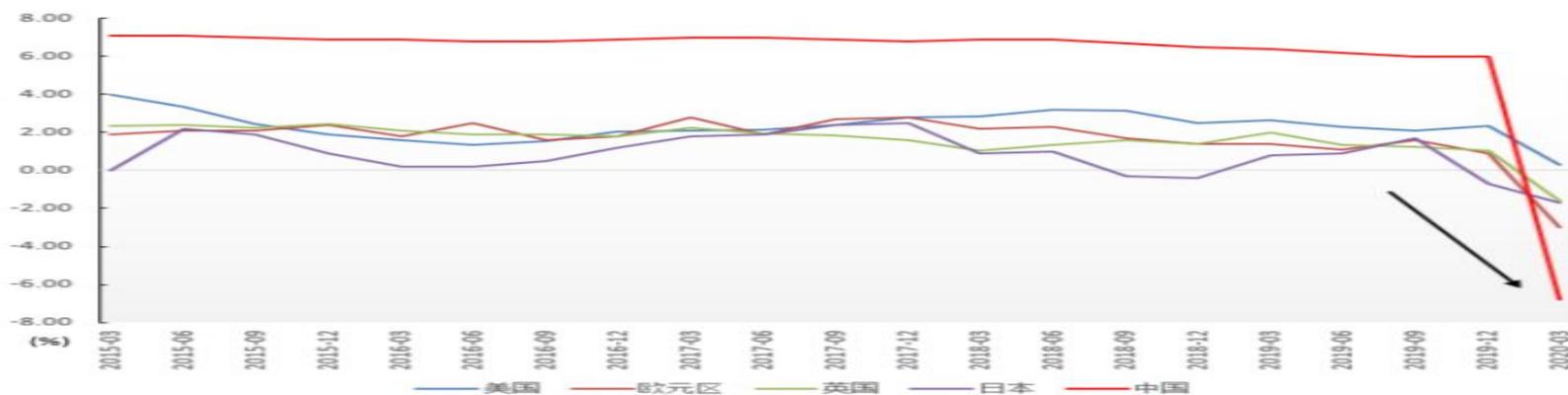
国外疫情累计趋势图



资料来源: WIND

2020 年全球经济不确定性仍存

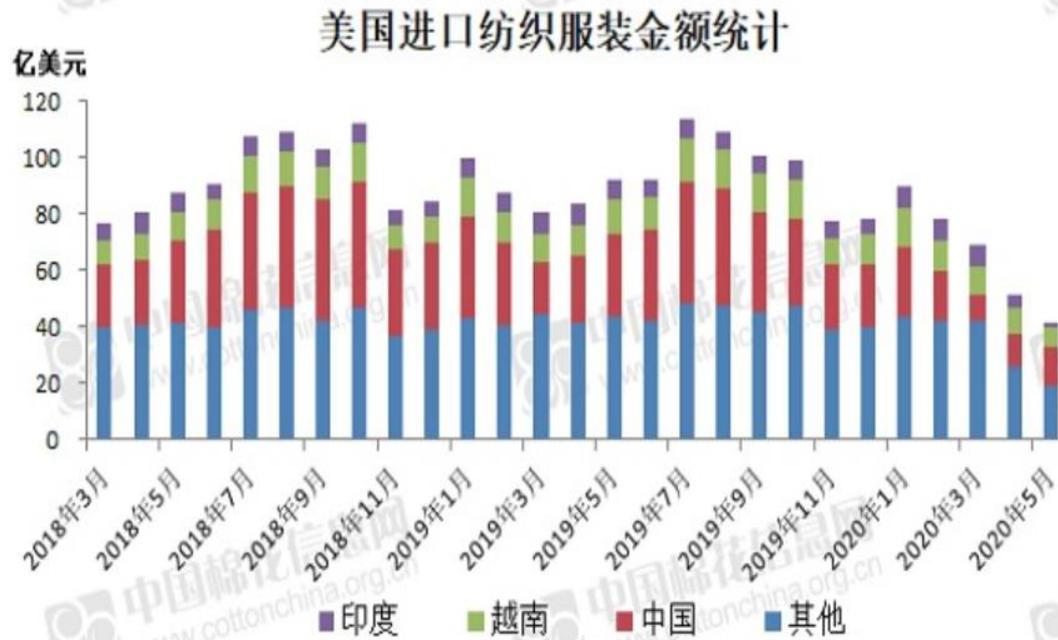
全球主要经济体一季度经济大幅萎缩



IMF经济预测走势图



全球纺织品需求不振，美国纺织品服装进口量同比大幅下降



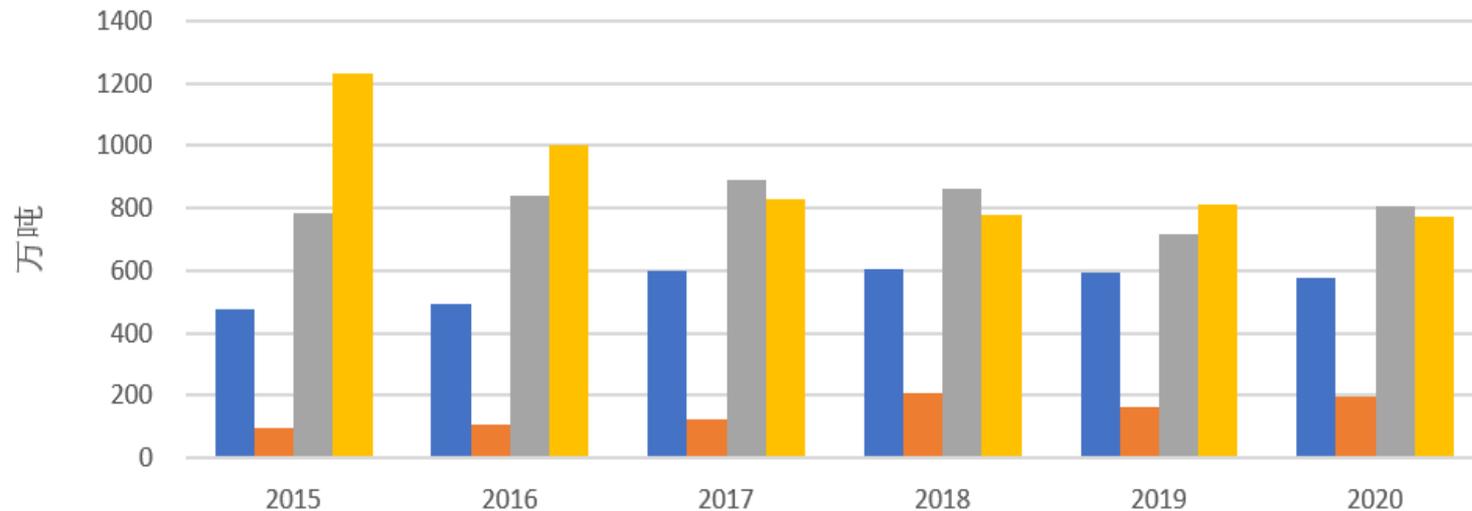
2020年1-5月，美国共进口纺织品服装**328.95**亿美元，同比减少**25.81%**。其中从中国共进口**76.66**亿美元，同比减少**43.87%**，从越南进口**51.40**亿美元，同比减少**9.45%**，从印度进口**27.96**亿美元，同比减少**23%**。

2020年1-4月，欧盟共进口纺织品**225.78**亿美元，同比下降**14.5%**，进口服装**452.51**亿美元，同比下降**27.9%**。

进口国别	当月(亿美元)	同比(%)	环比(%)	占比(%)
中国	13.76	-52.78%	15.83%	33.39%
越南	6.82	-41.13%	-28.88%	16.55%
印度	1.60	-78.91%	-66.94%	1.74%
进口总额	41.22	-55.36%	-24.78%	-

国内棉花需求难以恢复到正常年份的水平

中国棉花供需平衡表 (USDA6月)

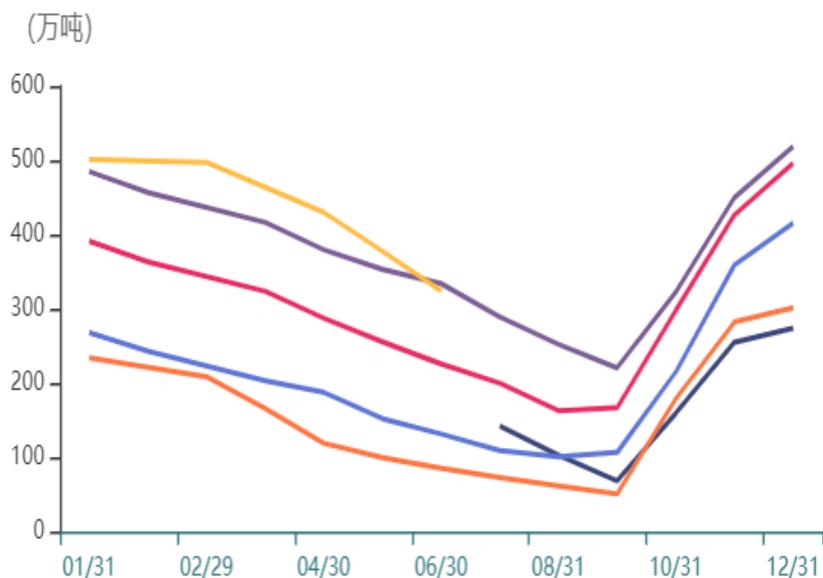


	2015	2016	2017	2018	2019	2020
■ 国内产量	479	495	599	604	593	577
■ 国内进口量	96	110	124	210	163	196
■ 国内消费量	784	838	893	860	718	805
■ 期末库存	1234	1000	827	777	811	775



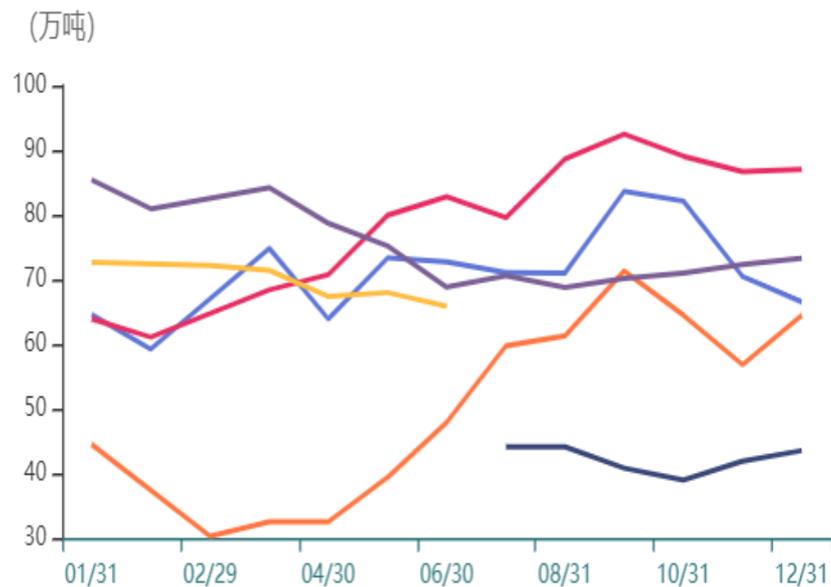
国内棉花社会库存保持近年同期偏高水平

棉花商业库存季节性分析



● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020

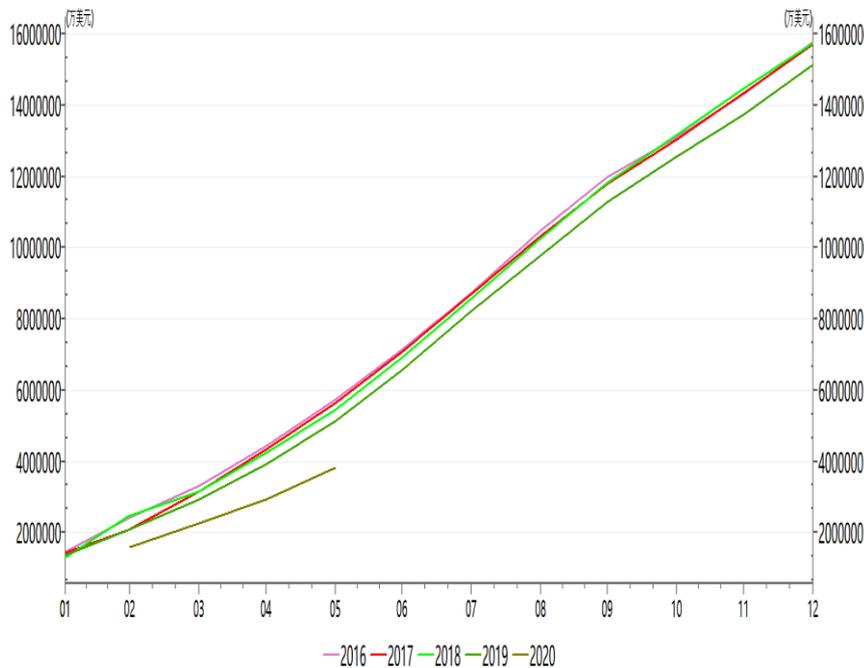
棉花工业库存季节性分析



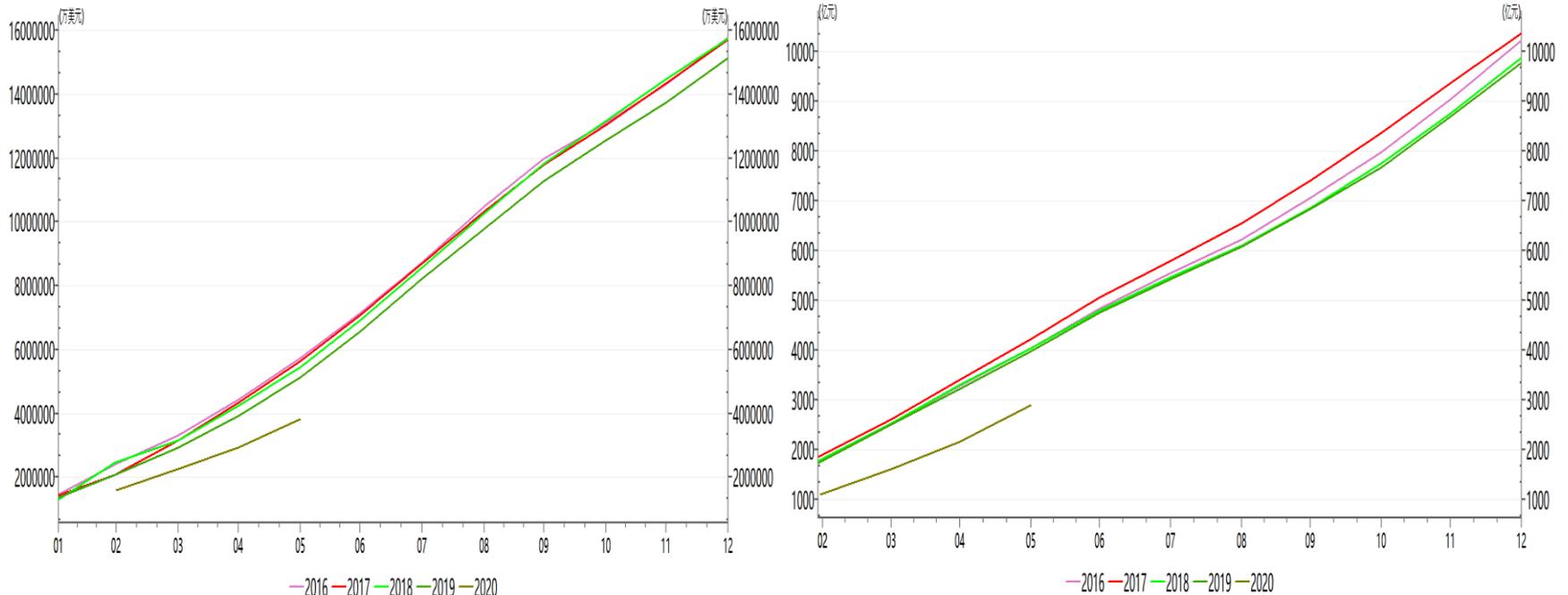
● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020

国内纺织品服装销售及出口均明显下滑

出口金额:服装及衣着附件:累计值



零售额:服装类:累计值



CONTENTS

目录

1

棉花期货市场基本面分析

2

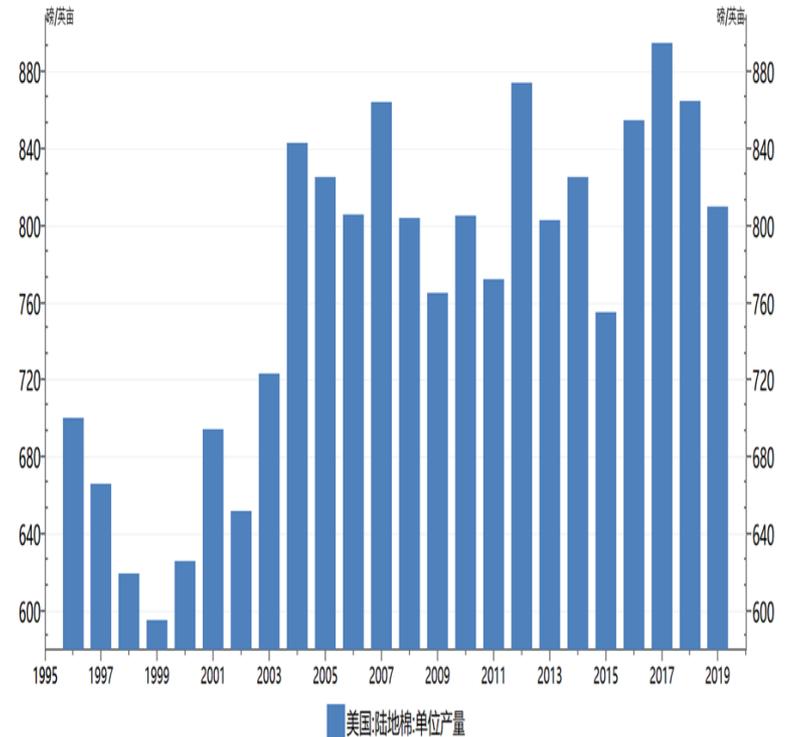
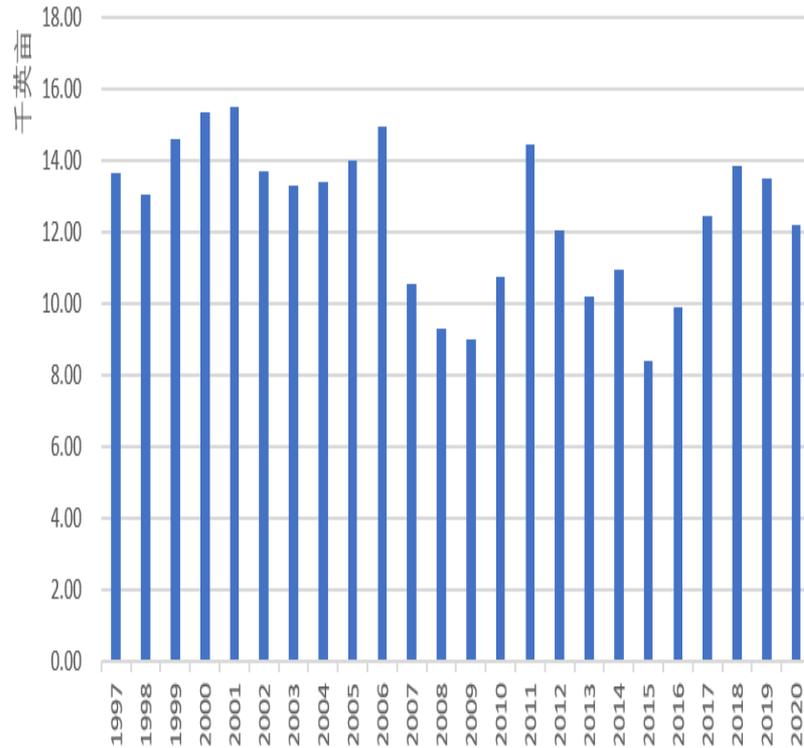
棉花期货市场其他影响因素
分析

3

2020年下半年行情展望及投
资机会分析

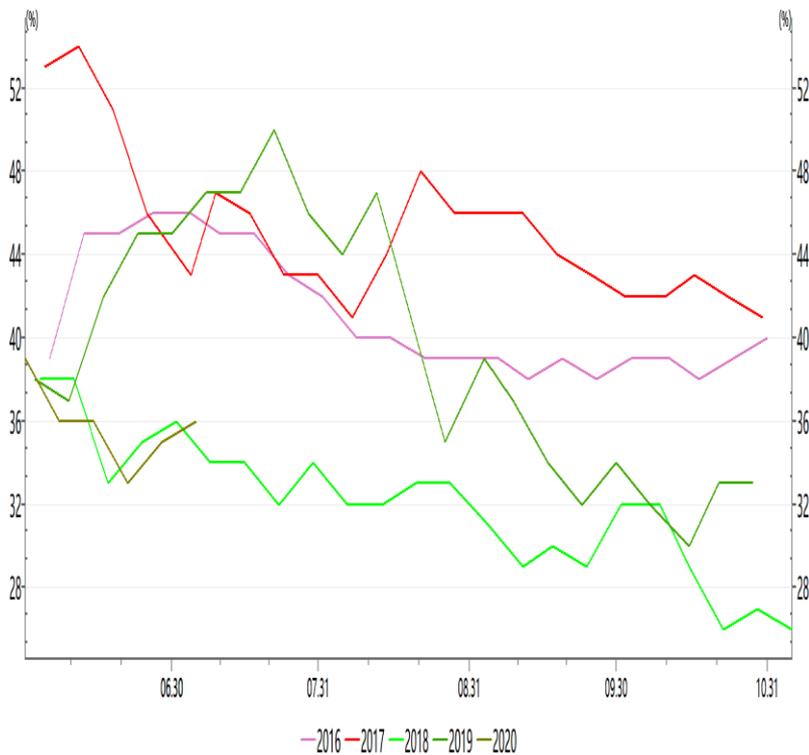
美国农业部季度种植面积报告下调美棉种植面积预估

美国:陆地棉:播种面积



天气影响美棉种植及生长

棉花:占比:生长状况好



棉花:占比:生长状况非常好



美棉出口销售周报

美国陆地棉出口状况年度对比

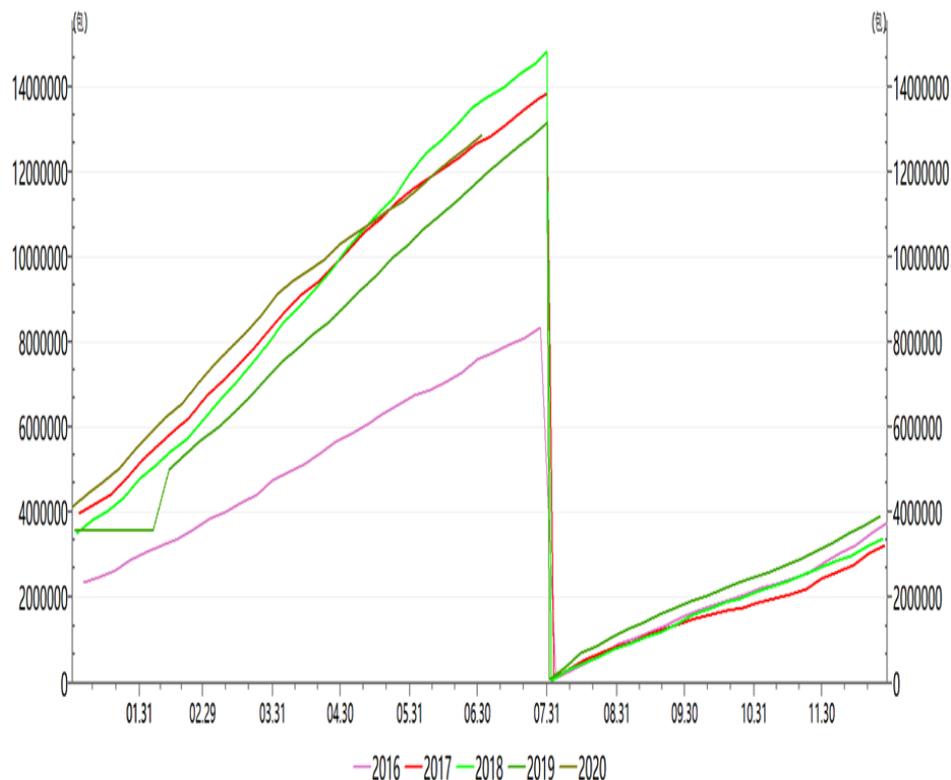
	年度陆地棉装运总量	截至目前已装运量	已装运量占年度出口量比例	尚未装运量	截至目前总签约量	已签约量占年度出口量比例
5年平均	275.6	253.2	92%	45.6	298.7	108%
2015/16	191.0	172.2	90%	28.8	201.0	105%
2016/17	313.5	286.7	91%	43.5	330.2	105%
2017/18	336.4	312.5	93%	57.3	369.8	110%
2018/19*	298.4	271.4	91%	76.0	347.4	116%
2019/20*	317.1	292.1	92%	94.3	386.4	122%

*年度装运总量为预测数量

单位：万吨

截至7月2日（第49周），本年度的出口状况以及近5年同期的出口状况

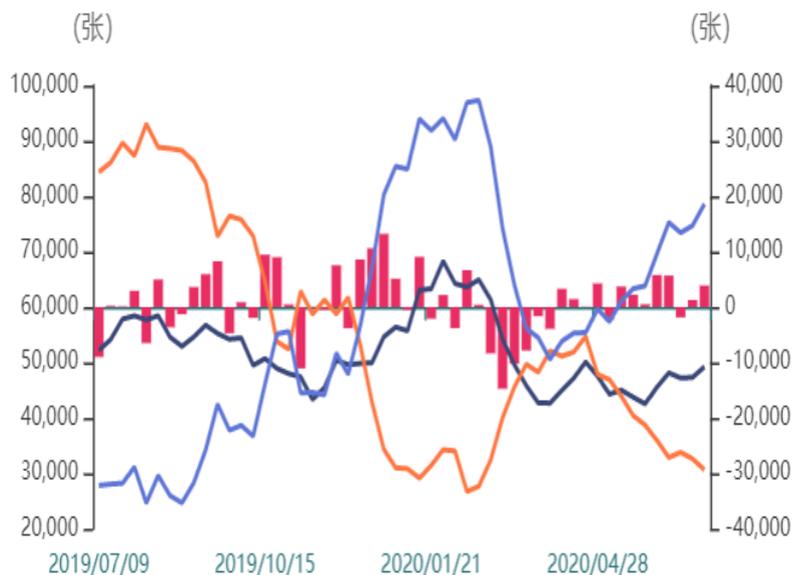
陆地棉:本周出口:累计值



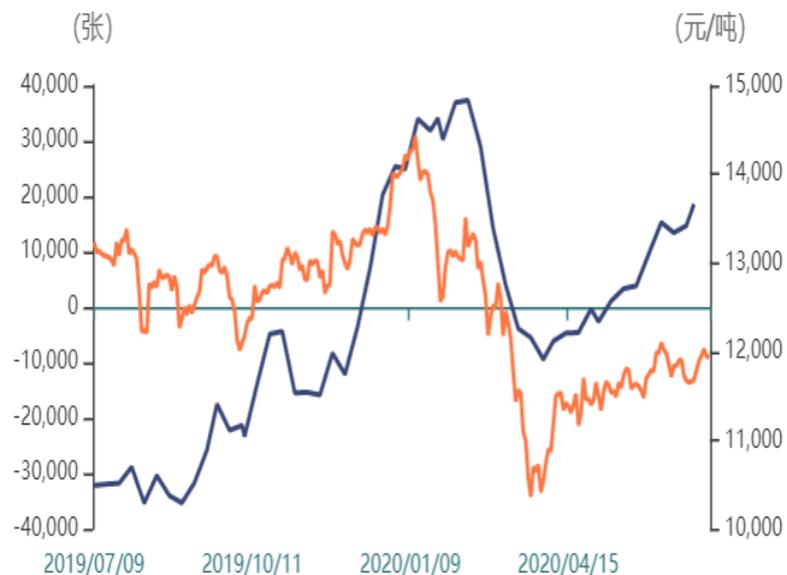


美棉基金净多持仓继续增加

非商业持仓



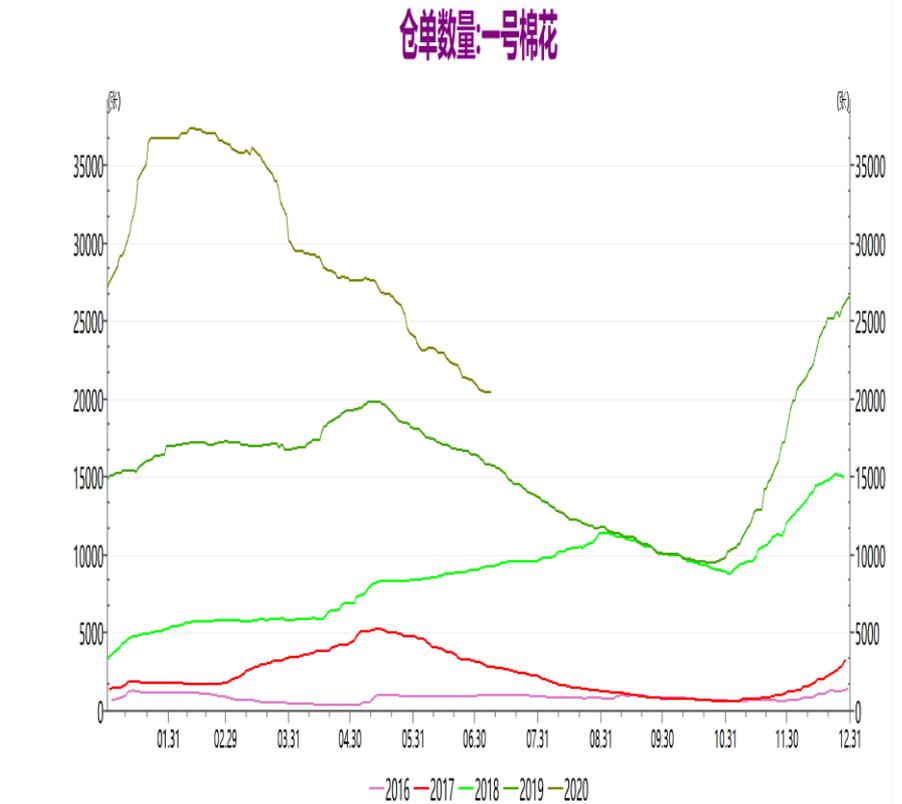
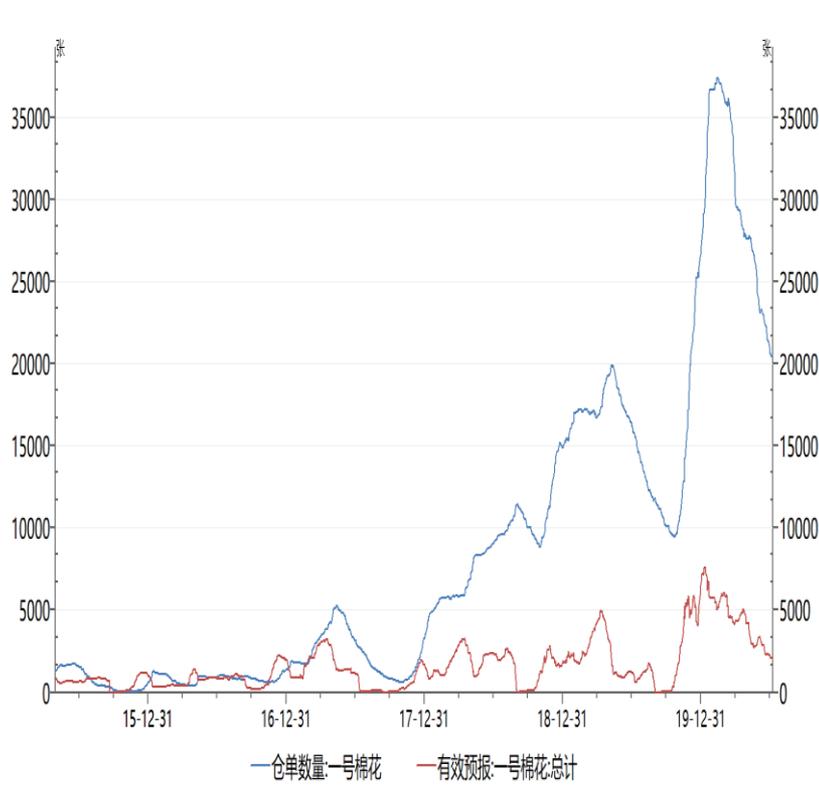
非商业净持仓与期货主力合约



● 非商业多头持仓 ● 非商业空头持仓 ● 非商业净持仓(右)
■ 非商业净持仓增减(右)

● 非商业净持仓 ● 棉花主力合约价格(右)

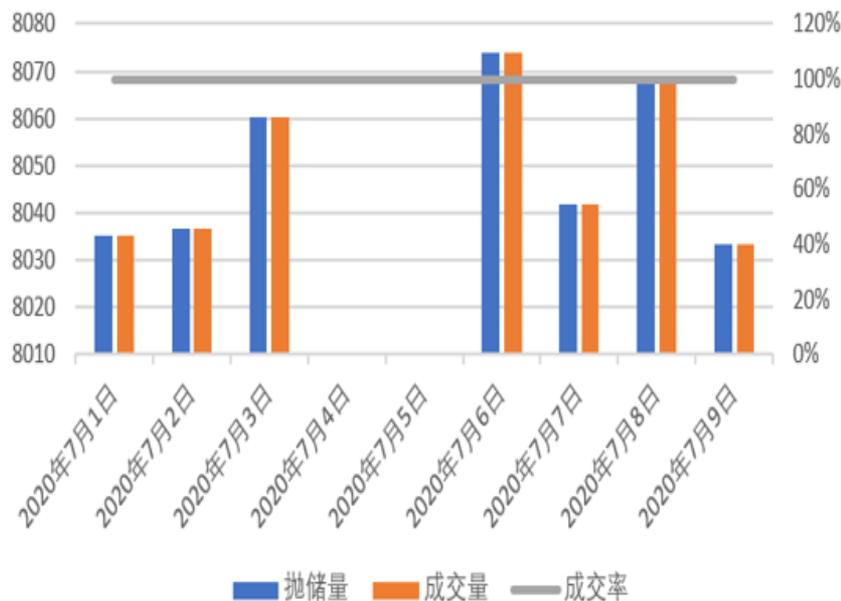
郑棉仓单尽管减少但仍处于近5年来同期的高位



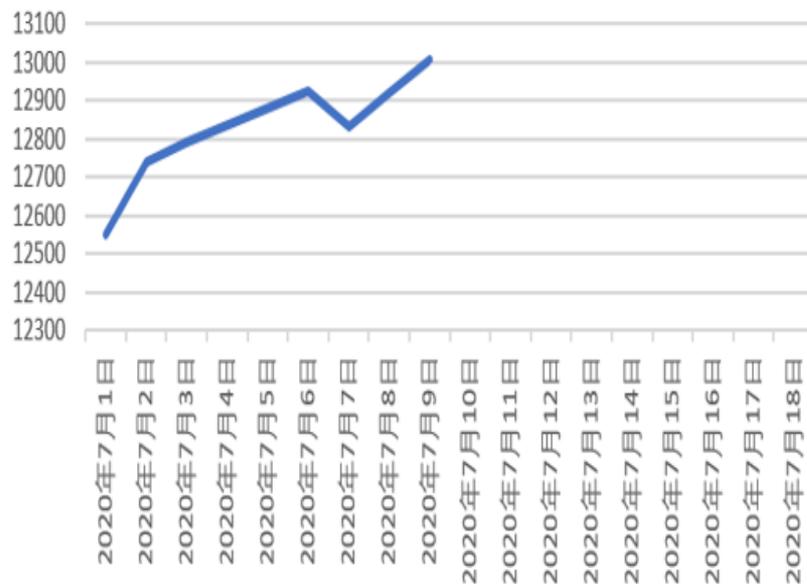


储备棉轮出政策影响

储备棉轮出量、成交量及成交率



成交平均价



CONTENTS

目录

1

棉花期货市场基本面分析

2

棉花期货市场其他影响因素
分析

3

2020年下半年行情展望及投
资机会分析

美棉振荡上行趋势保持良好



郑棉走势明显弱于美棉



价差分析



谢谢!

欢迎批评指正!



格林大华期货资讯公众号

往期直播可关注格林大华期货公众号直播栏目

软商品节后走势分析直播

非洲蝗灾来袭点燃农产品上涨导火索之棉花直播

棉花季度报告直播

**金融博弈时代，
期货为您争得市场先机**