

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

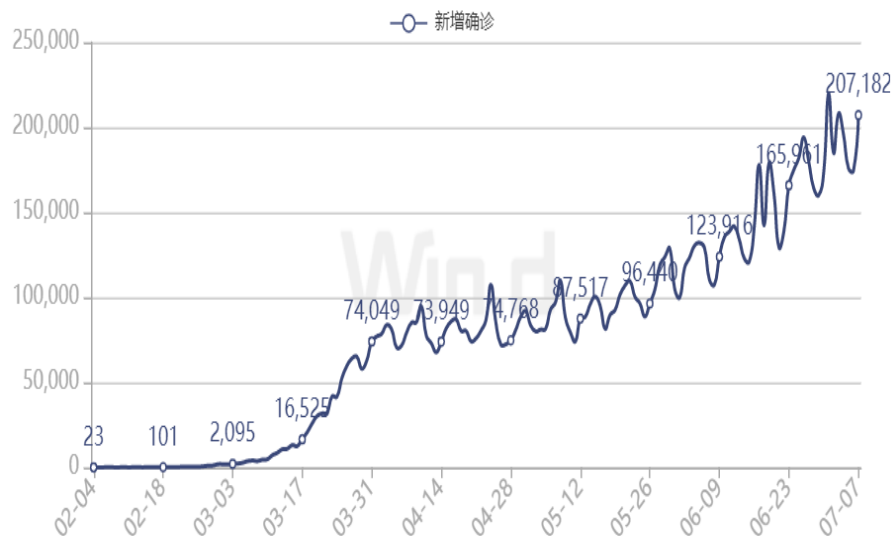
较昨日 +755

6,867,647

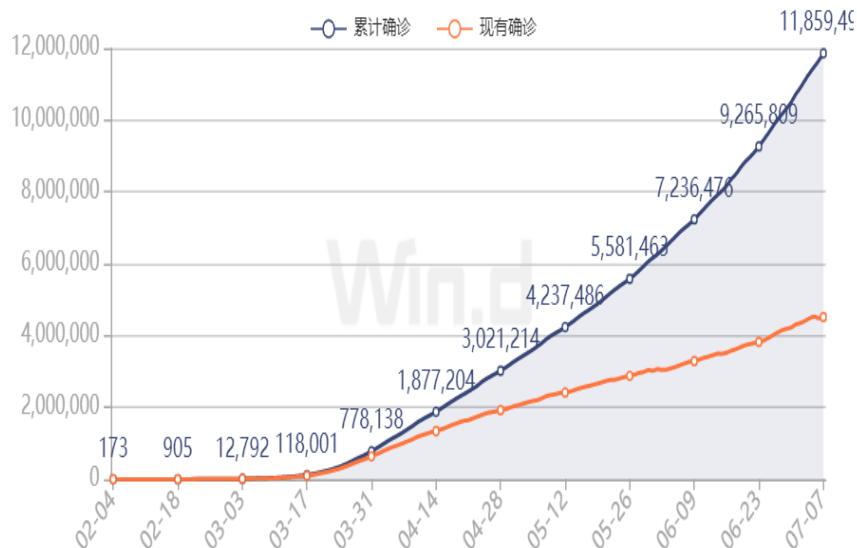
累计治愈

较昨日 +64464

国外疫情新增趋势图



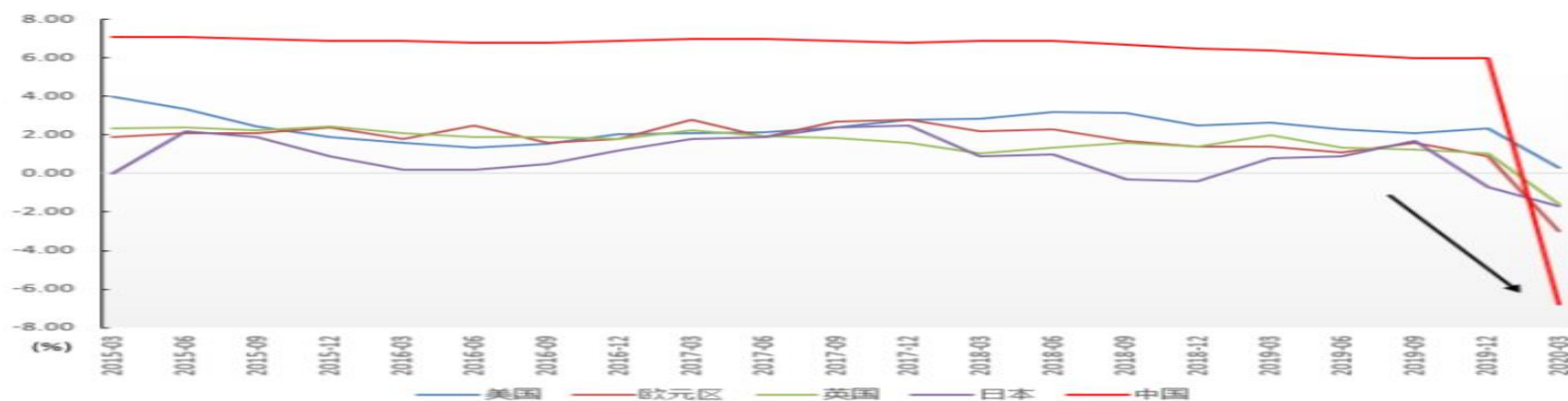
国外疫情累计趋势图



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



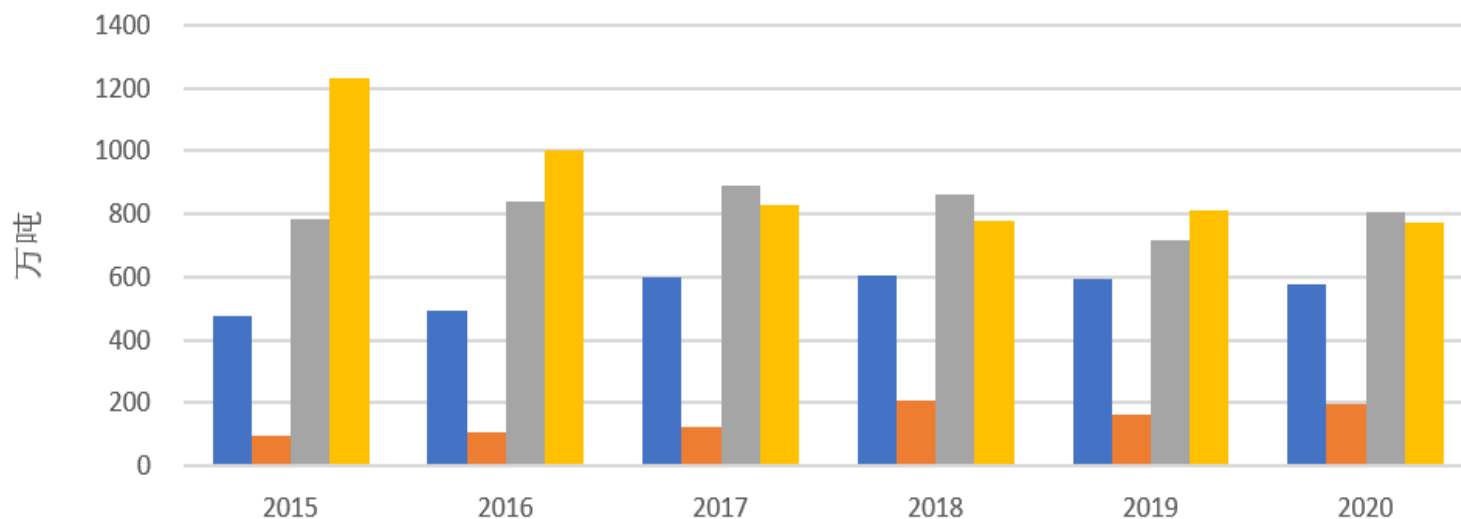
2020年1-5月，美国共进口纺织品服装**328.95**亿美元，同比减少**25.81%**。其中从中国共进口**76.66**亿美元，同比减少**43.87%**，从越南进口**51.40**亿美元，同比减少**9.45%**，从印度进口**27.96**亿美元，同比减少**23%**。

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

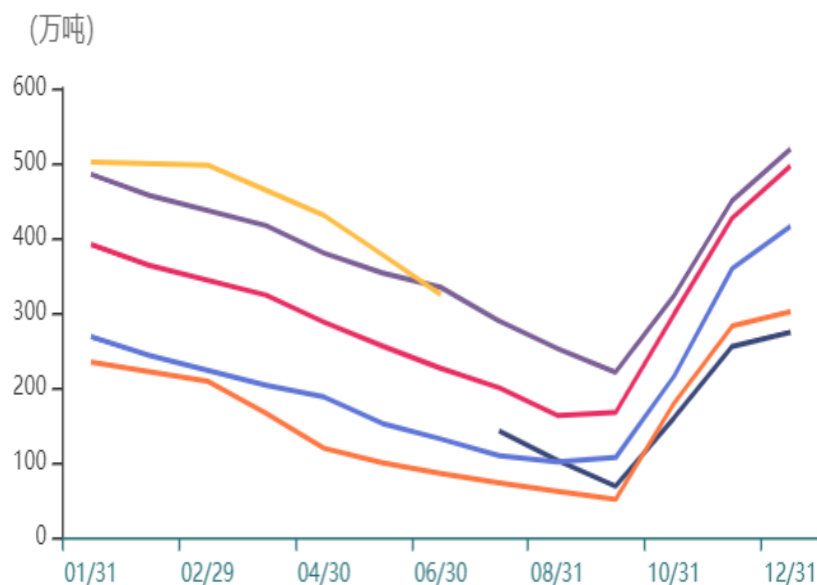
中国棉花供需平衡表 (USDA6月)



	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

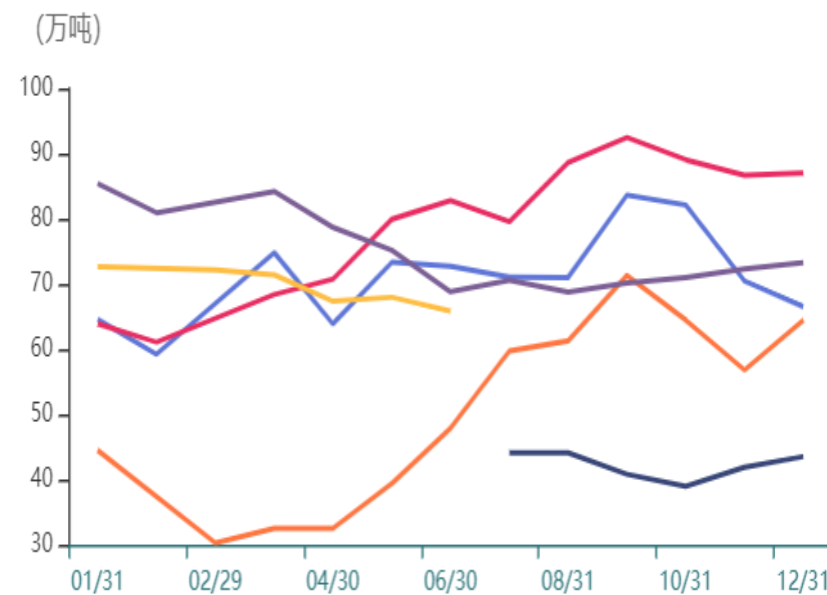
国内棉花社会库存保持近年同期偏高水平

棉花商业库存季节性分析



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

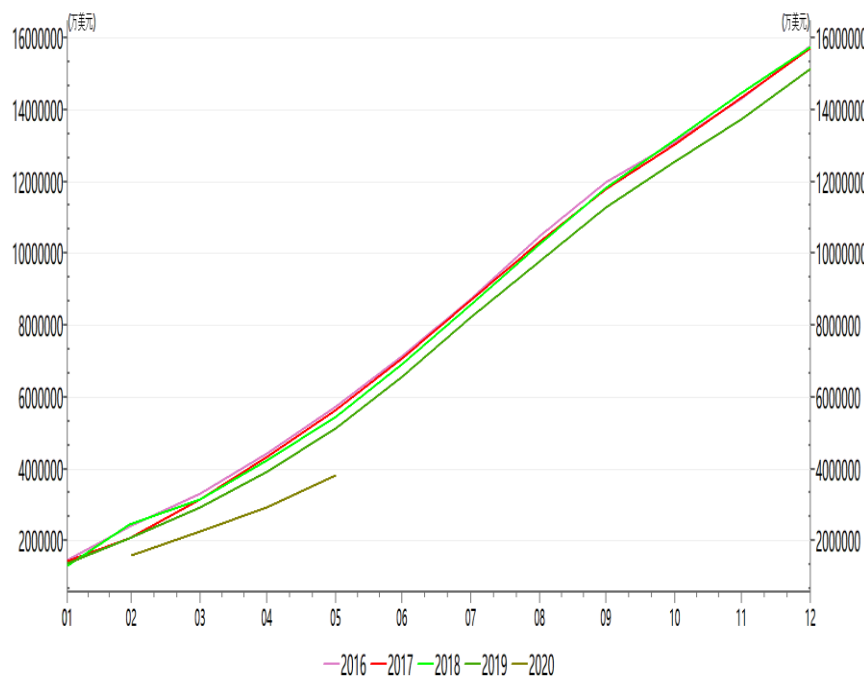
棉花工业库存季节性分析



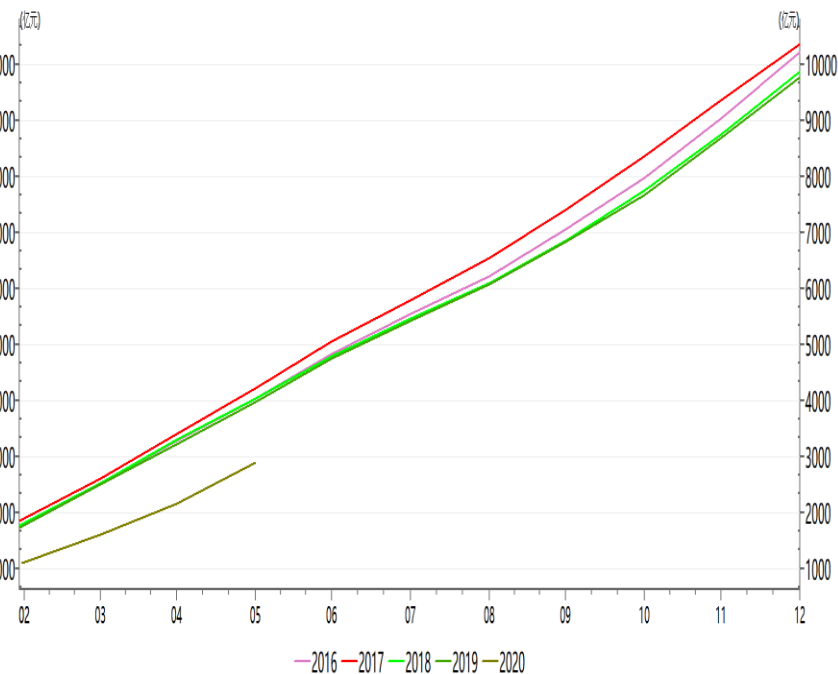
● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020

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

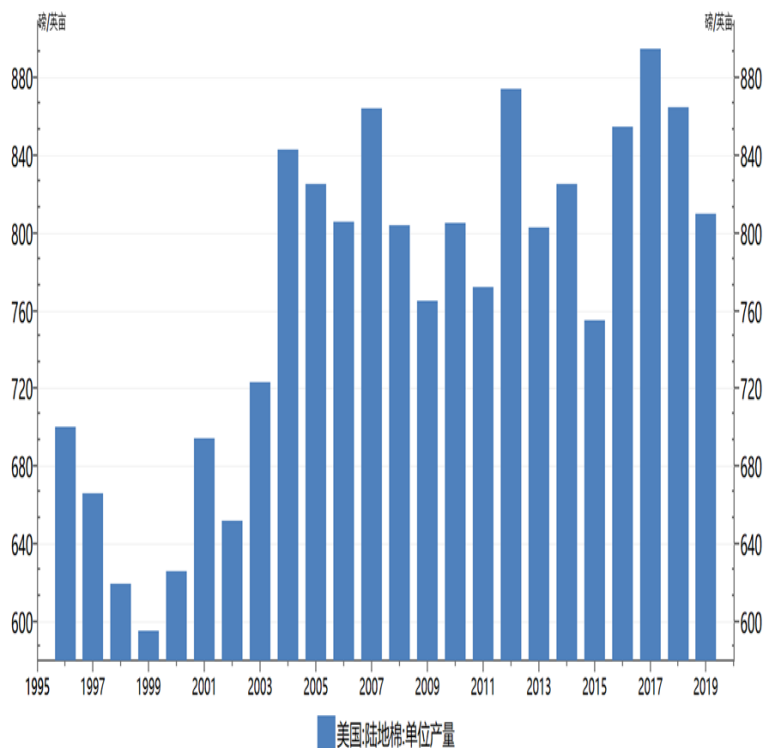
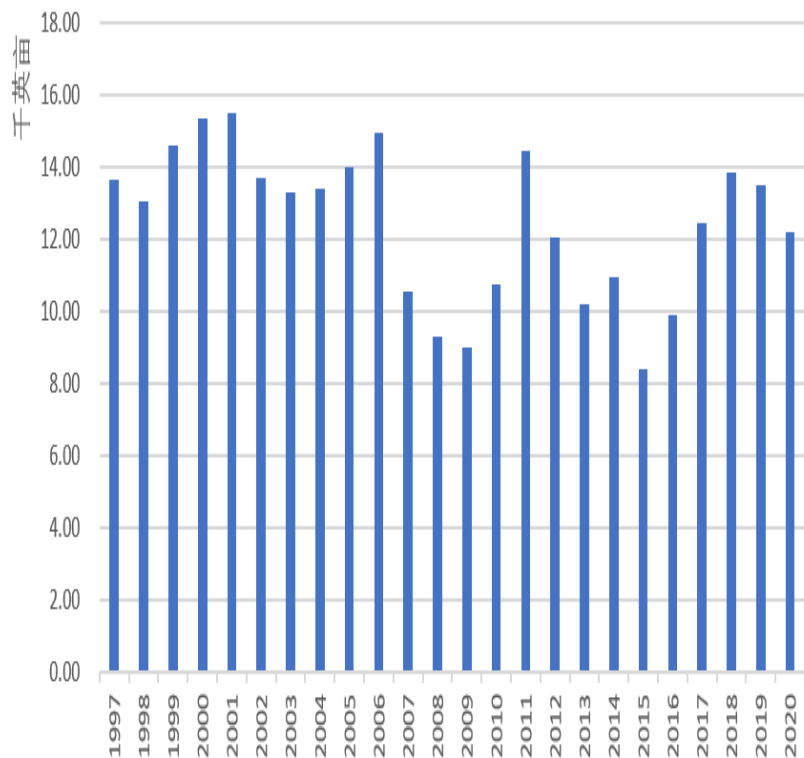
棉花期货市场其他影响因素
分析

3

2020年下半年行情展望及投
资机会分析

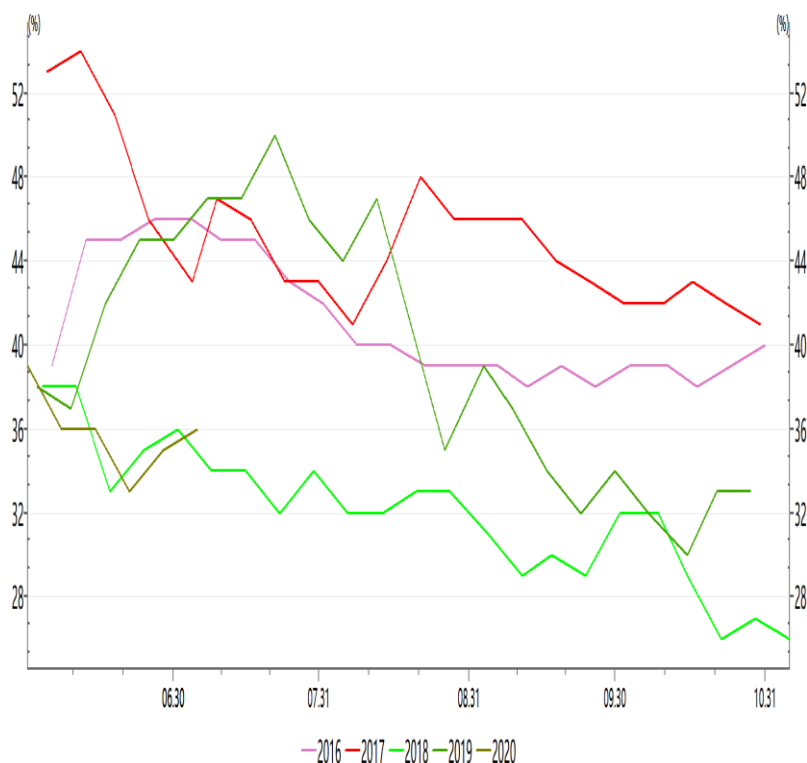
美国农业部季度种植面积报告下调美棉种植面积预估

美国:陆地棉:播种面积

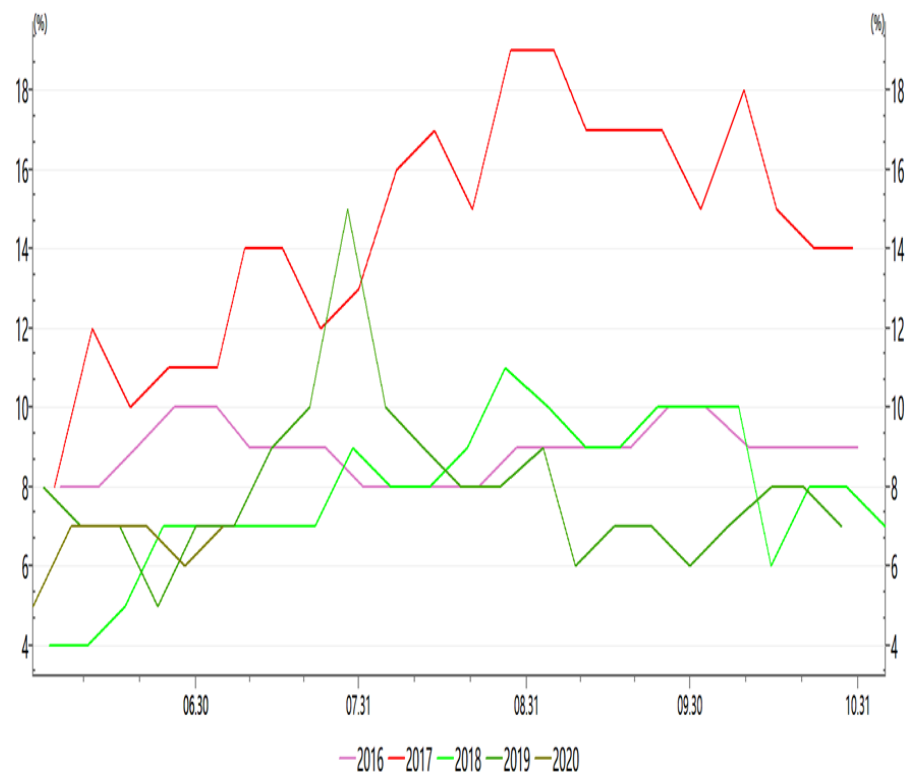


天气影响美棉种植及生长

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

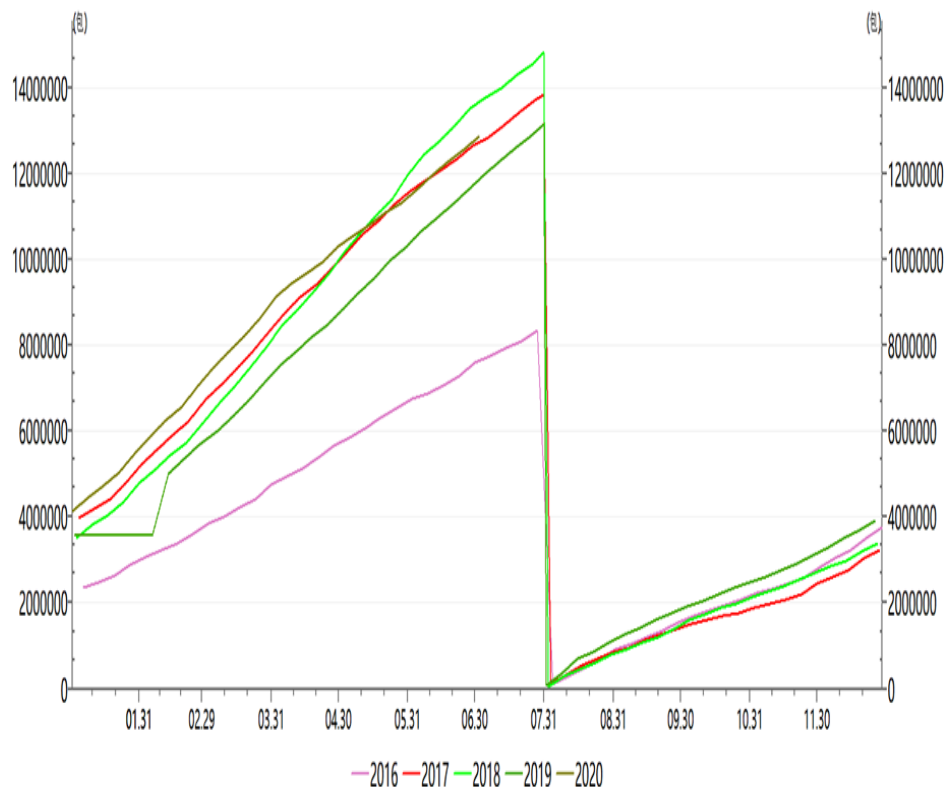
	年度陆地棉装运总量	截至目前已装运量	已装运量占年度出口量比例	尚未装运量	截至目前总签约量	已签约量占年度出口量比例
5年平均	275.6	253.2	92%	45.6	298.7	108%
2015/16	191.0	172.2	90%	28.8	201.0	105%
2016/17	313.5	286.7	91%	43.5	330.2	105%
2017/18	336.4	312.5	93%	57.3	369.8	110%
2018/19*	298.4	271.4	91%	76.0	347.4	116%
2019/20*	317.1	292.1	92%	94.3	386.4	122%

*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

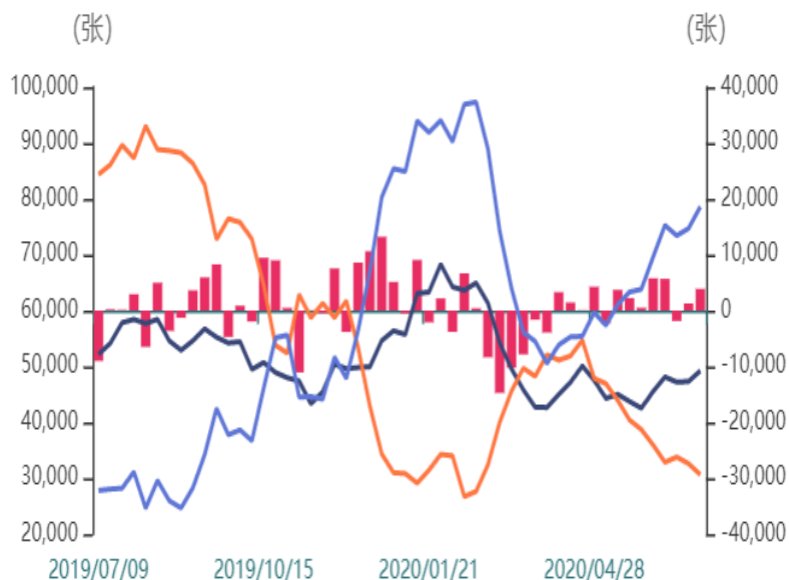
陆地棉:本周出口:累计值





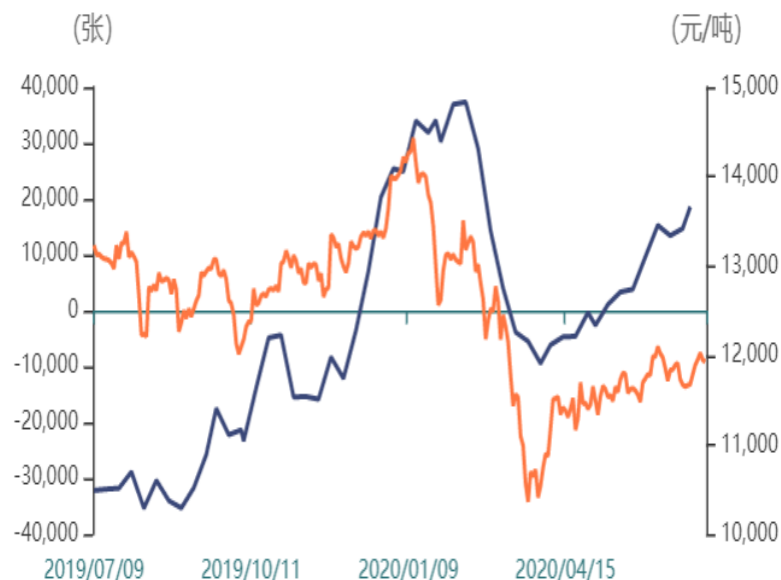
美棉基金净多持仓继续增加

非商业持仓



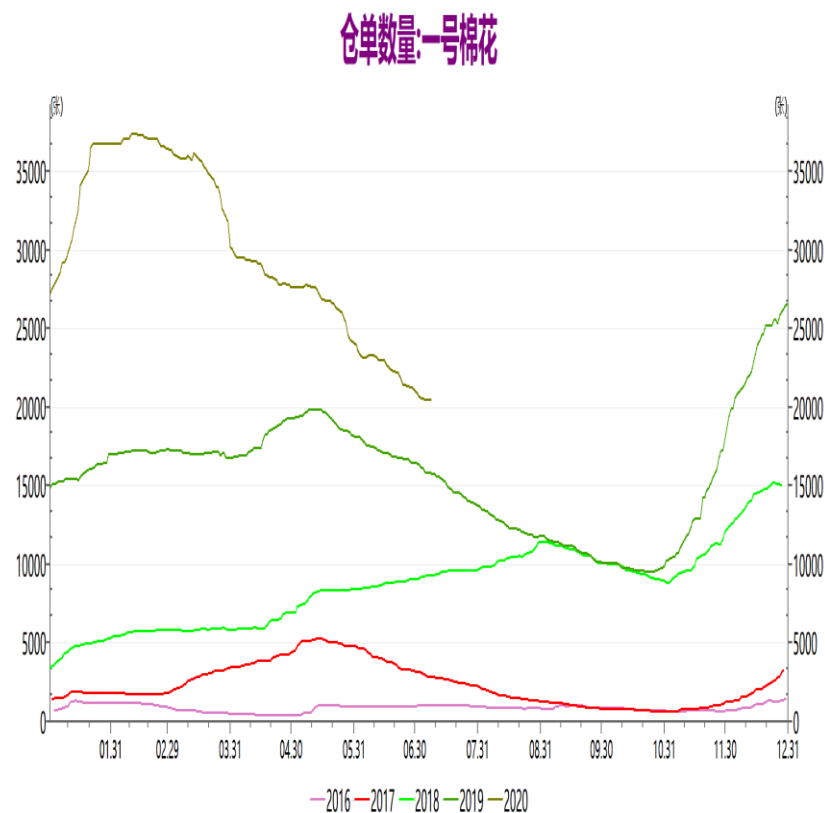
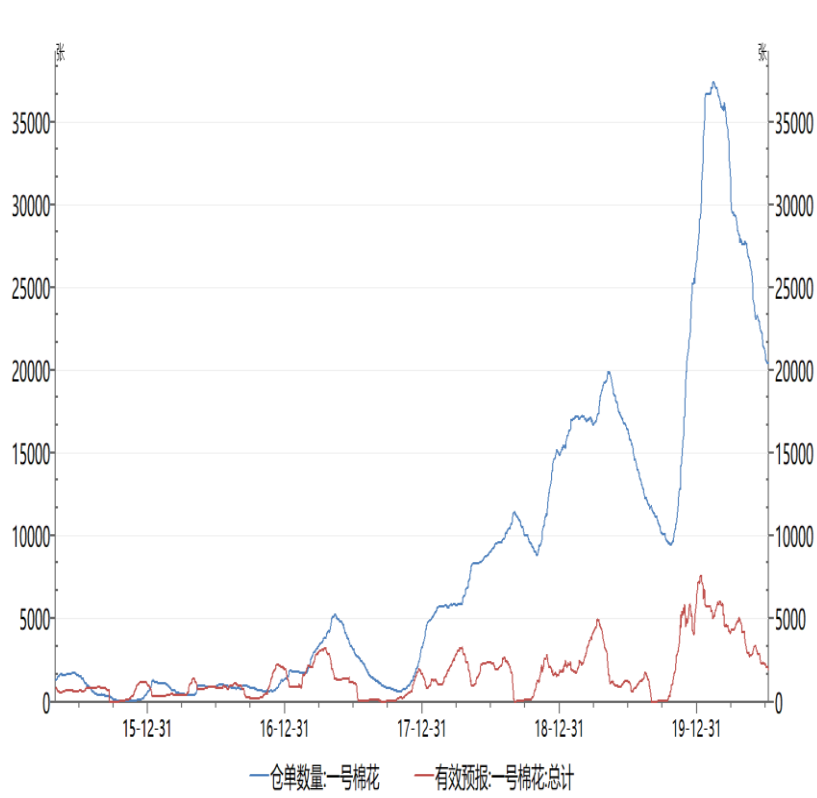
● 非商业多头持仓 ● 非商业空头持仓 ● 非商业净持仓(右)
■ 非商业净持仓增减(右)

非商业净持仓与期货主力合约



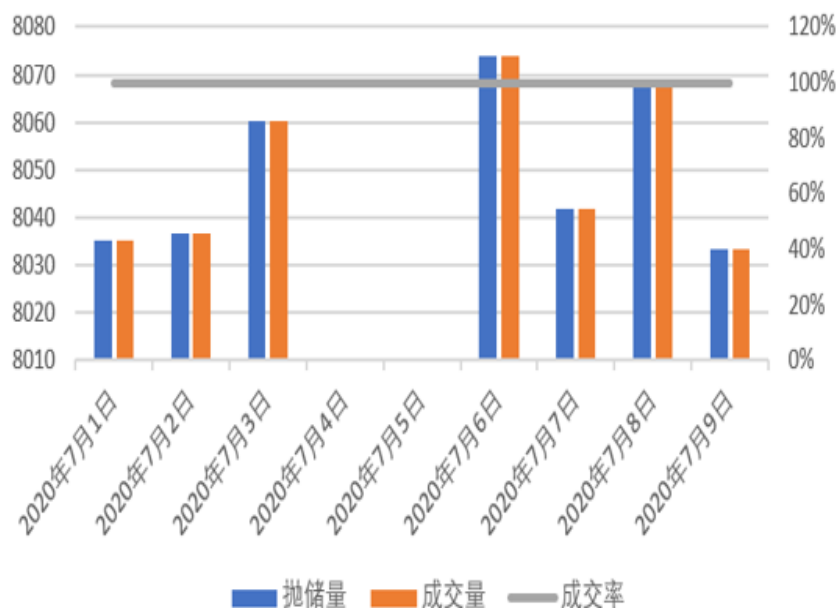
● 非商业净持仓 ● 棉花主力合约价格(右)

郑棉仓单尽管减少但仍处于近5年来同期的高位

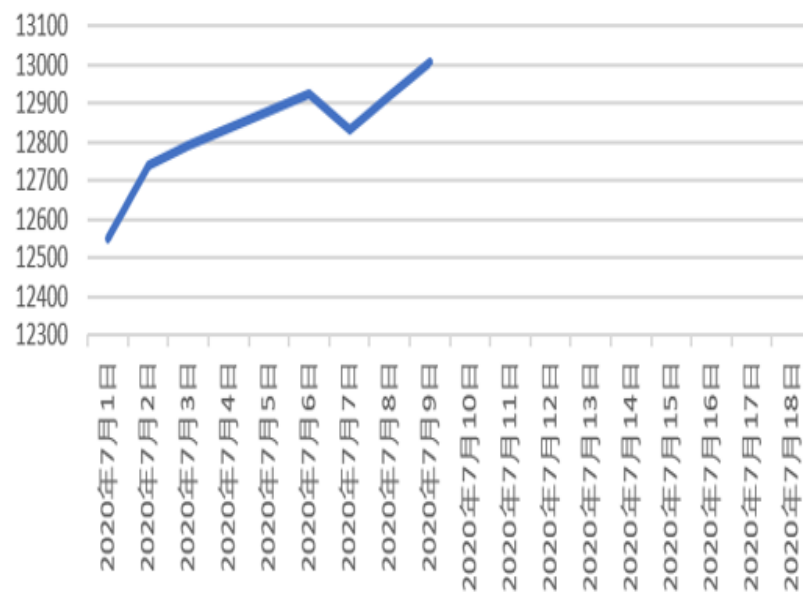


储备棉轮出政策影响

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