



棉花供需分析及价格走势展望

2020年5月28日



目录

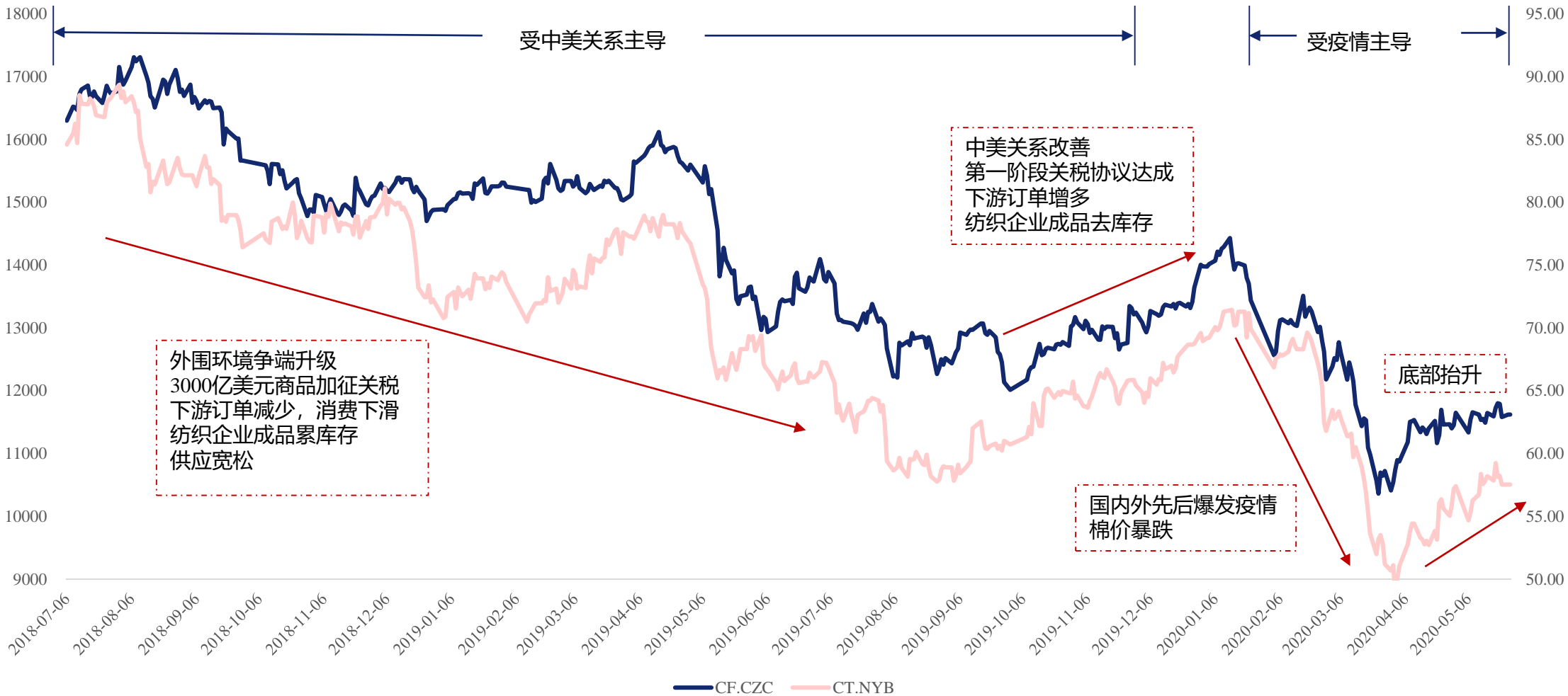
- 1 | 行情回顾
- 2 | 全球疫情发展现状
- 3 | 全球棉花供需情况
- 4 | 中国棉花供需情况
- 5 | 总结

1

行情回顾

行情回顾

ICE棉花、郑棉主力连续合约价格



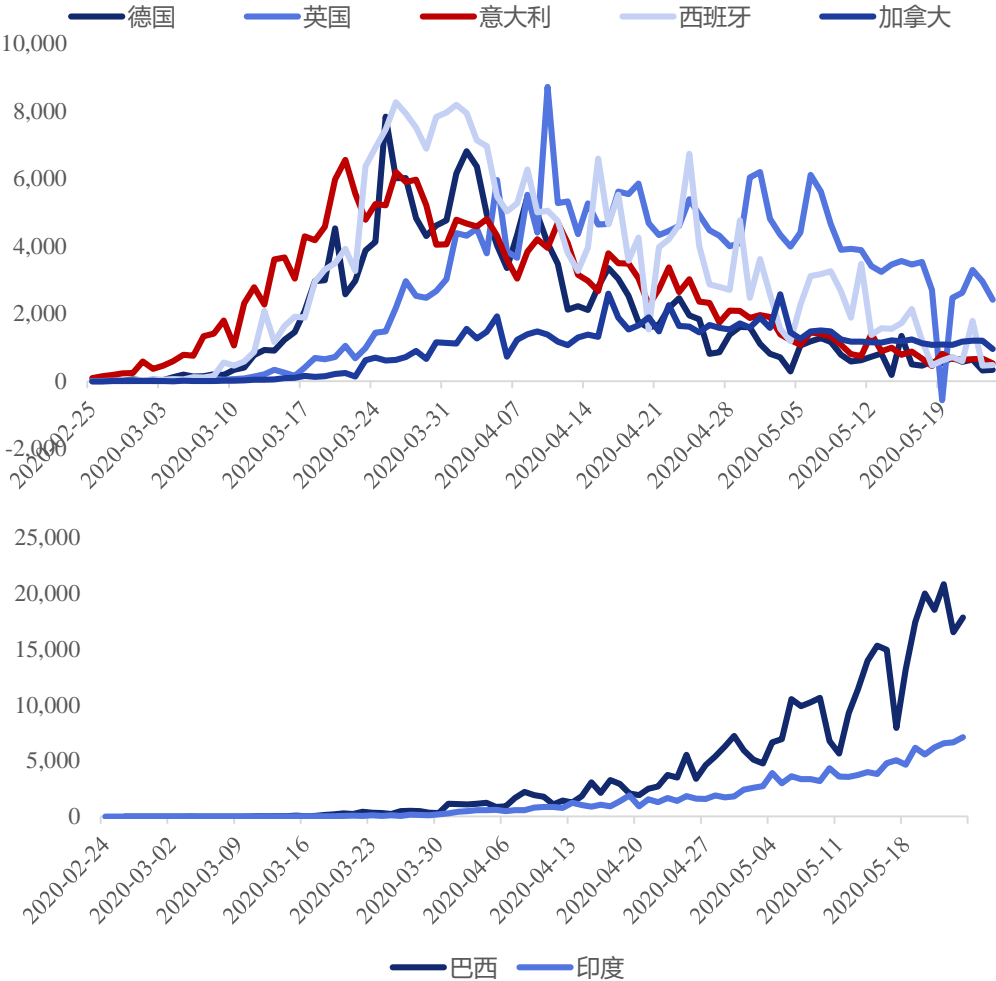
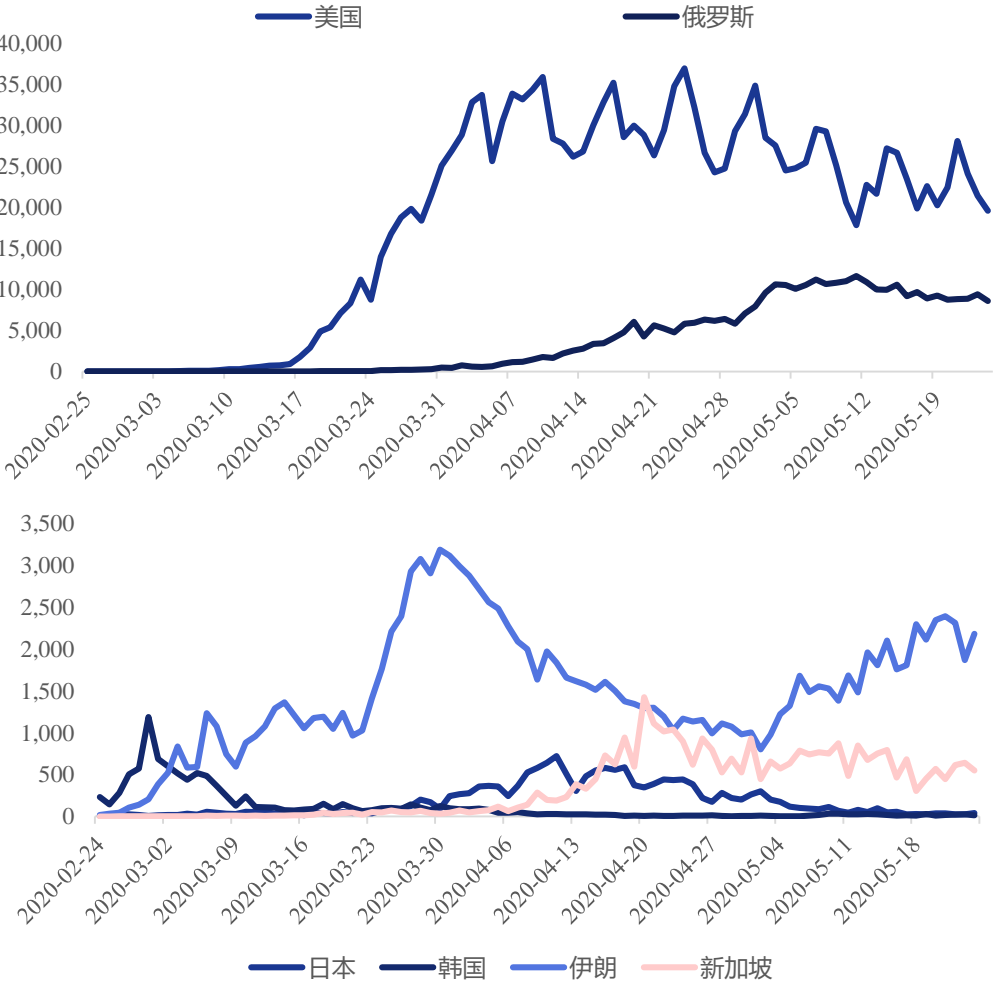
2



全球疫情发展变化

全球新冠疫情现状

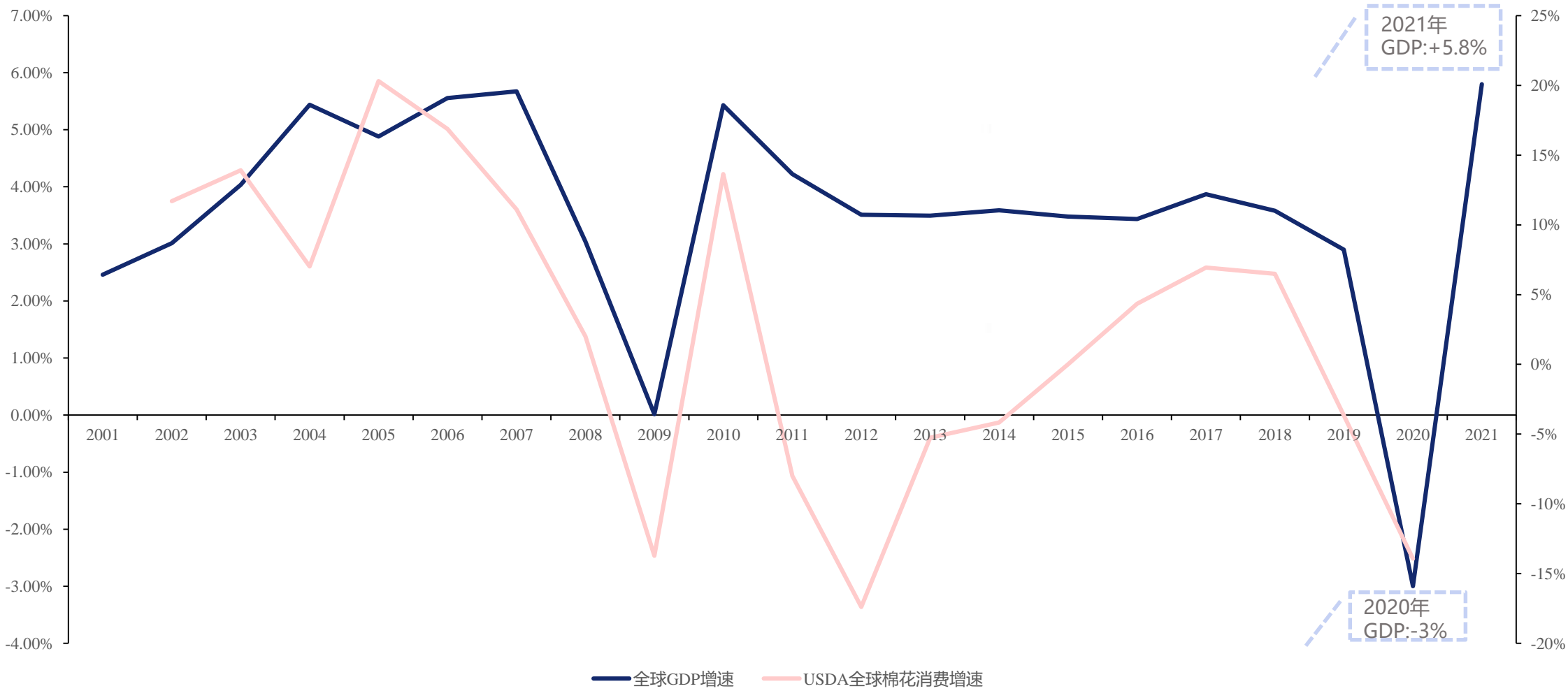
1、美国、俄罗斯仍处于平台期；2、欧洲地区每日新增病例峰值已过；3、日本、韩国新增病例峰值早已过去，伊朗5月份以来每日新增病例有增加趋势；4、巴西、印度每日新增病例持续攀升。



数据来源: wind

全球棉花消费与全球GDP增速具有较强相关性，本年度消费量跟随GDP大幅度萎缩

全球GDP增速与全球棉花消费增速

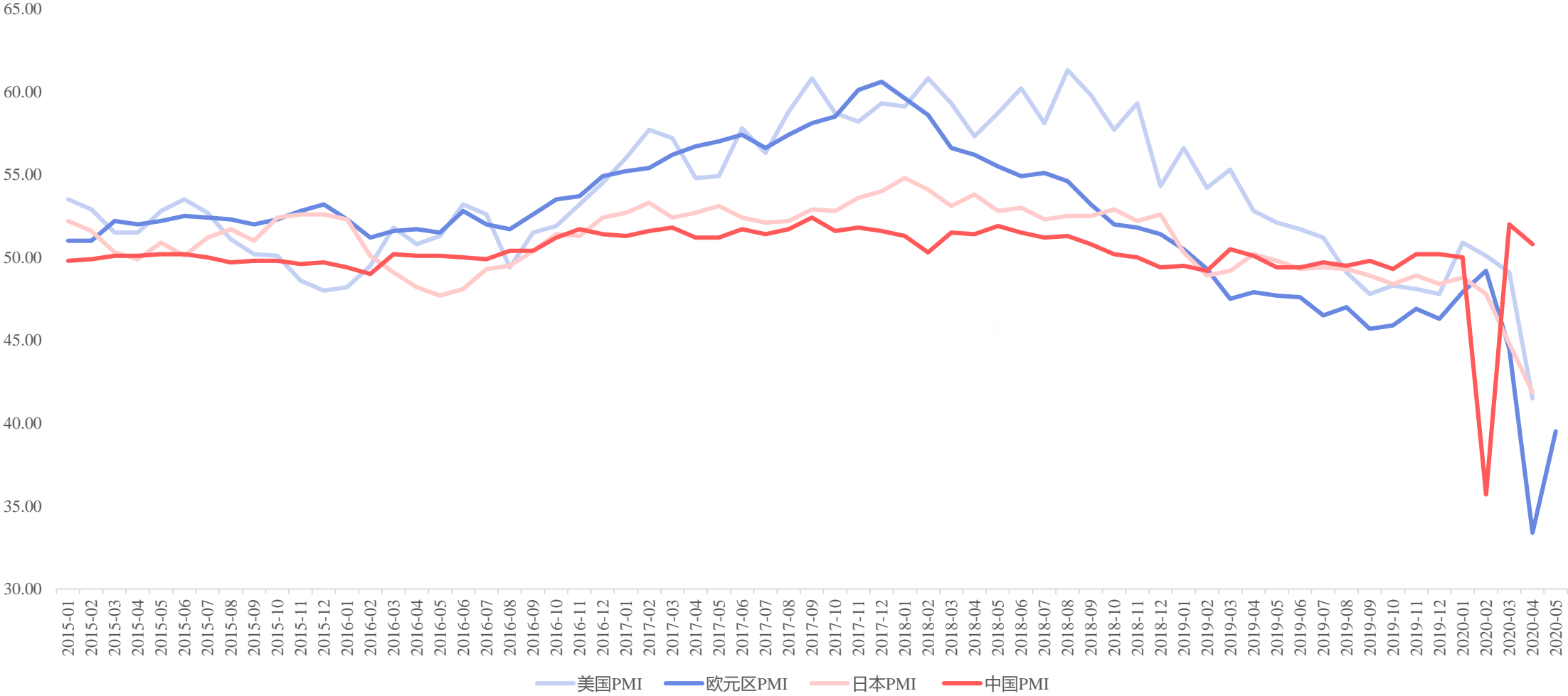


数据来源: wind



中国制造业PMI已回到疫情之前的水平，但欧美日仍下滑明显

各国制造业PMI



数据来源: wind



亚洲地区OECD综合领先指标环比回升，但G7还未见明显好转

OECD综合领先指标与棉花价格走势

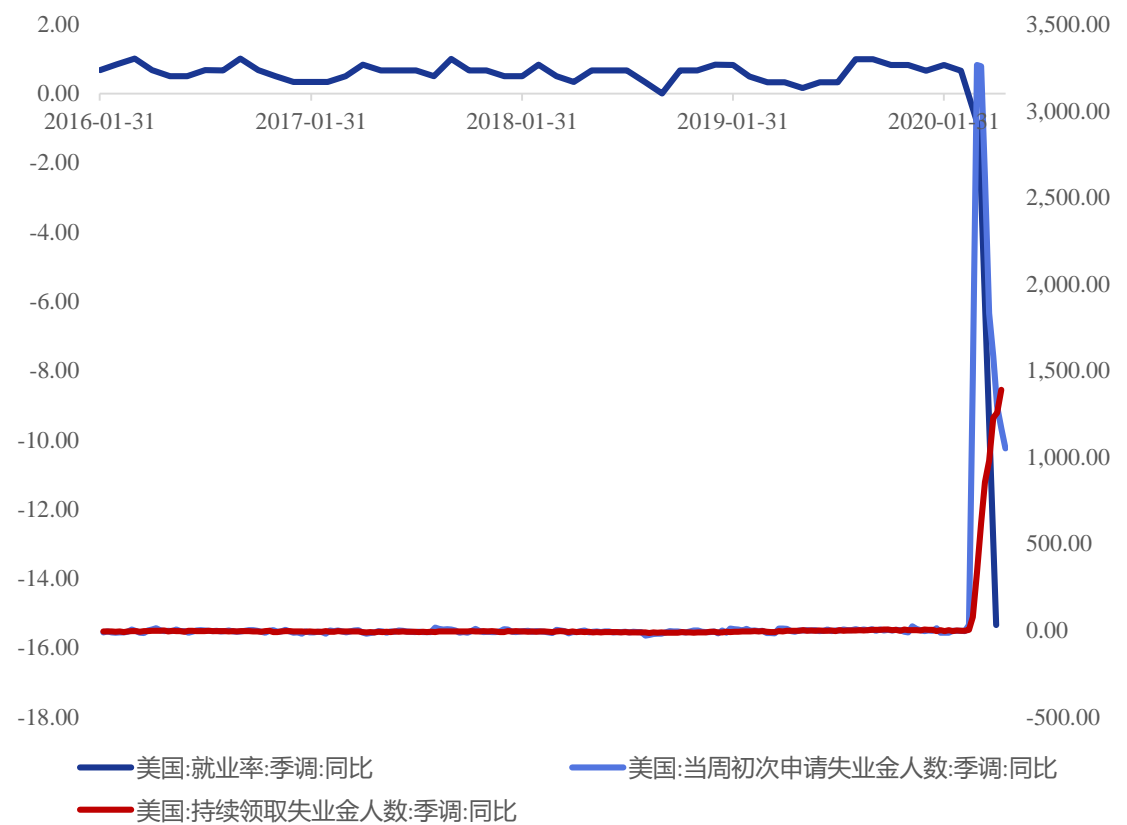


数据来源: wind

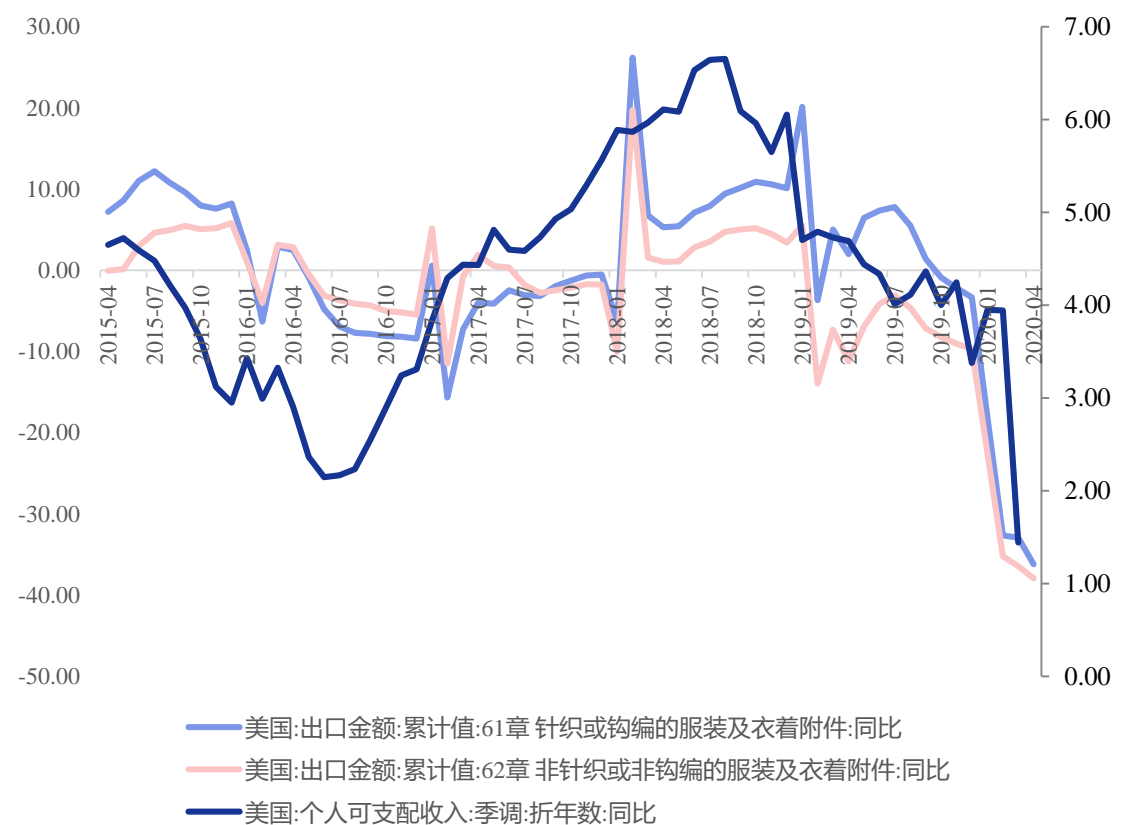


美国自中国服装累计进口量同比仍持续下滑

美国就业、失业情况



美国自中国服装进口金额及个人可支配收入

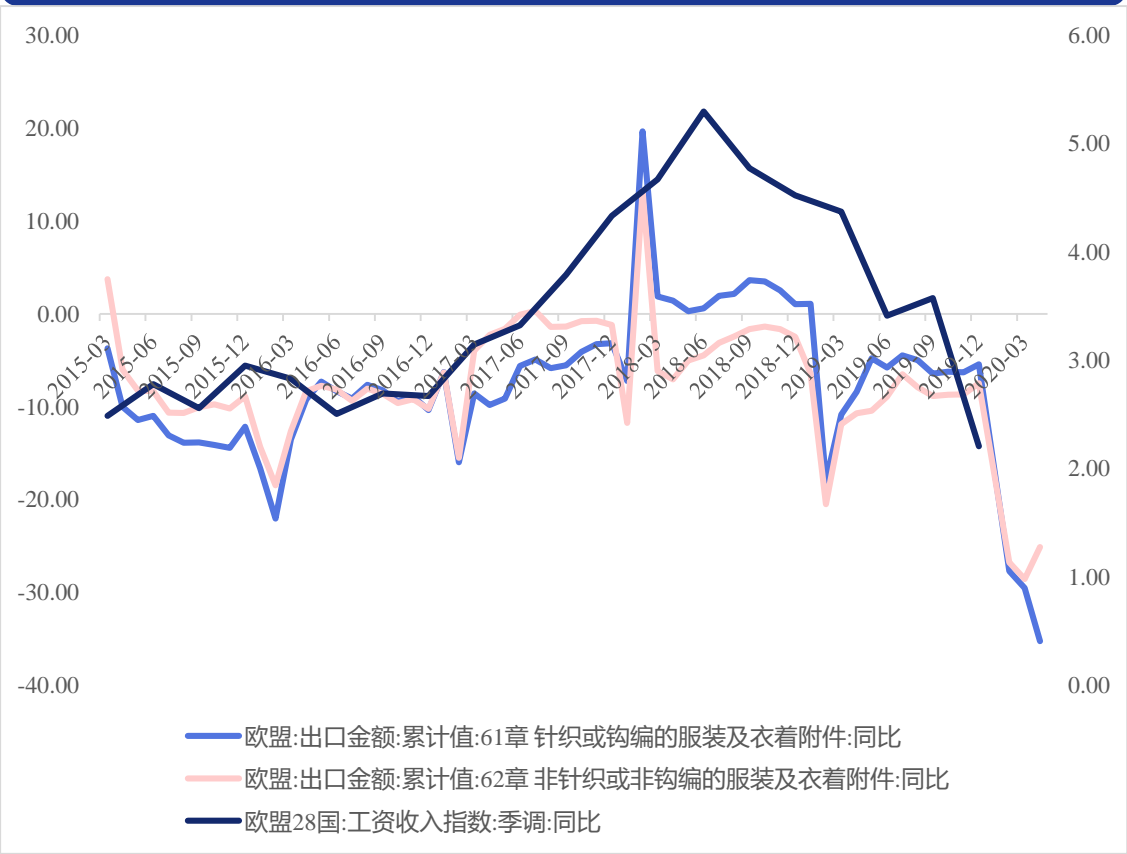


数据来源: wind

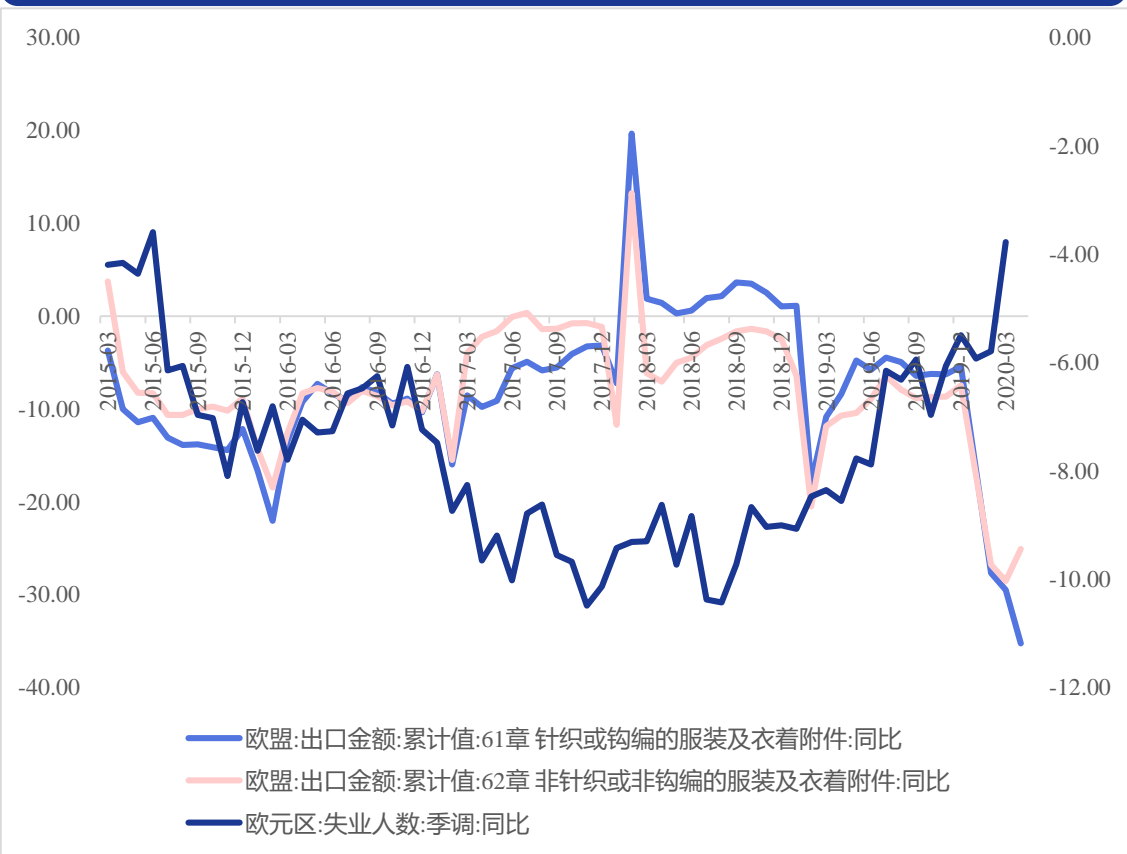


欧盟自中国服装进口累计同比仍持续下滑

欧盟自中国服装进口与工资收入指数



欧盟自中国服装进口与失业人数



数据来源: wind

小结

- 当前全球疫情仍较为严峻，欧洲已过新增病例峰值，美国仍处于平台期，巴西、印度新增病例持续攀升
- 疫情下，全球经济萎缩，影响本年度全球棉花需求下滑，下年度随着经济回升棉花消费或得以恢复
- 中国制造业PMI已回到疫情前水平，欧美日仍处于下滑阶段
- 欧美就业情况严峻，个人可支配收入下滑，对中国服装累计进口量持续下滑

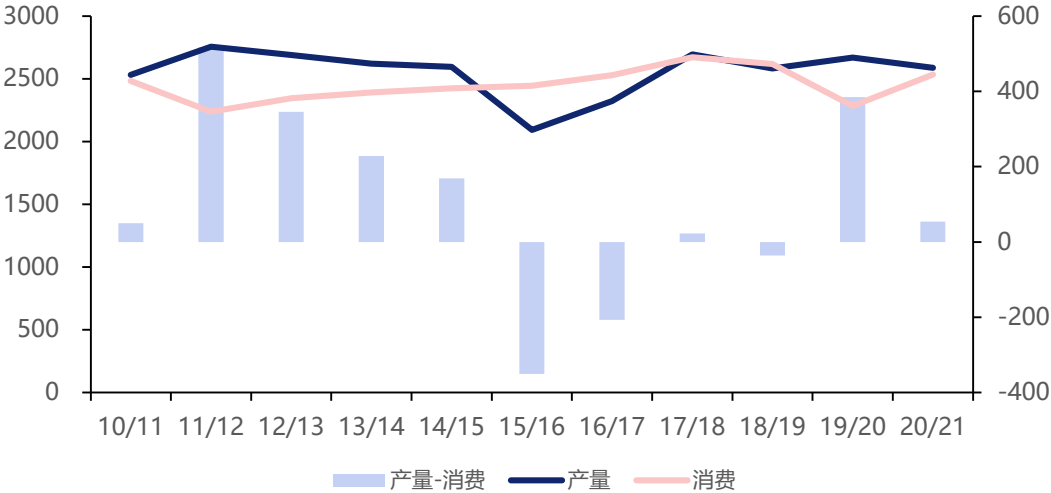
3



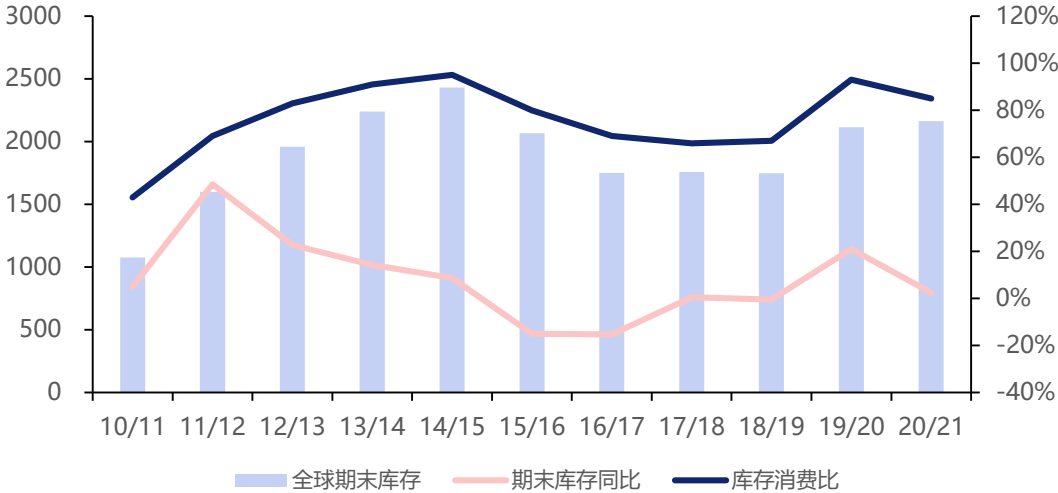
全球棉花供需情况

全球棉花供过于求，期末库存逐年累积

全球棉花产量、消费情况 (万吨)



全球棉花期末库存 (万吨)

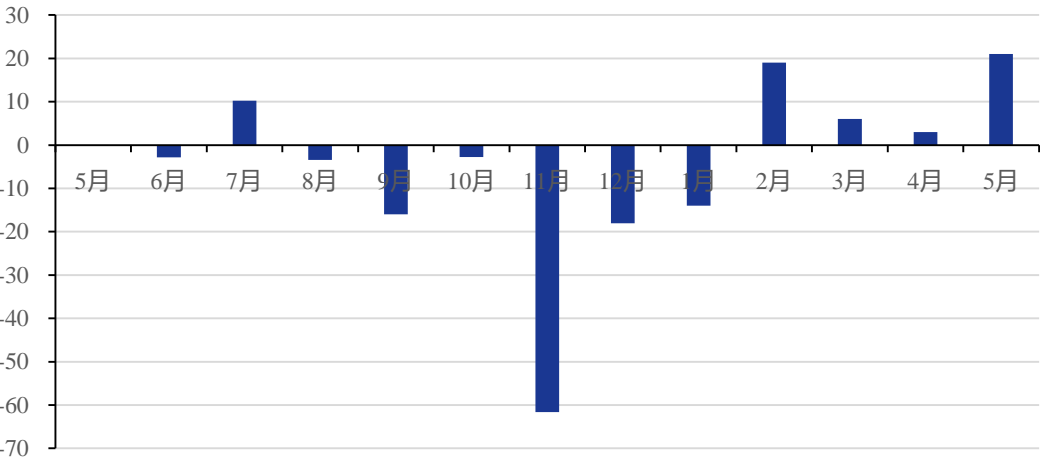


全球棉花供需平衡表							
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	全球期末库存	库存消费比
15/16	2411	2094	771	2445	761	2066	80%
16/17	1967	2322	821	2529	825	1750	69%
17/18	1747	2695	896	2672	905	1758	66%
18/19	1758	2583	925	2619	895	1748	67%
19/20	1748	2671	856	2286	872	2115	93%
20/21	2115	2590	933	2535	935	2165	85%
19/20 (5月调整)	1	21	-29	-121	-13	128	10.00%
19/20同比	-9	88	-68	-334	-23	367	25.79%
20/21同比	367	-81	76	249	63	49	-7.16%

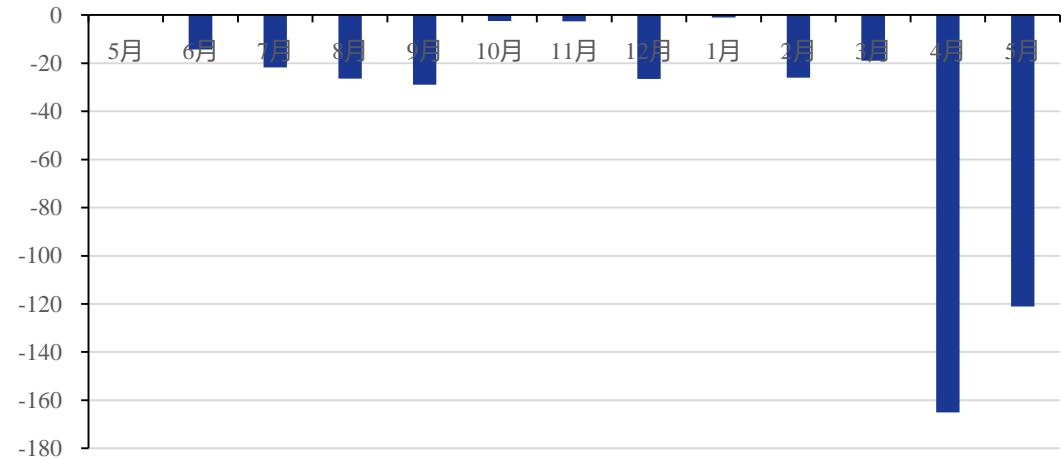
数据来源: USDA

USDA棉花供需平衡表月度调整-持续下调棉花消费量

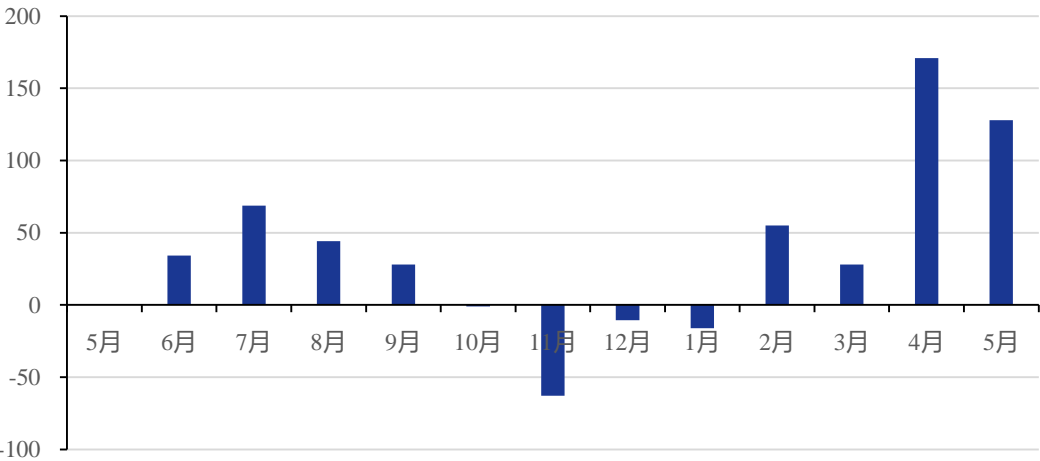
产量 环比变化



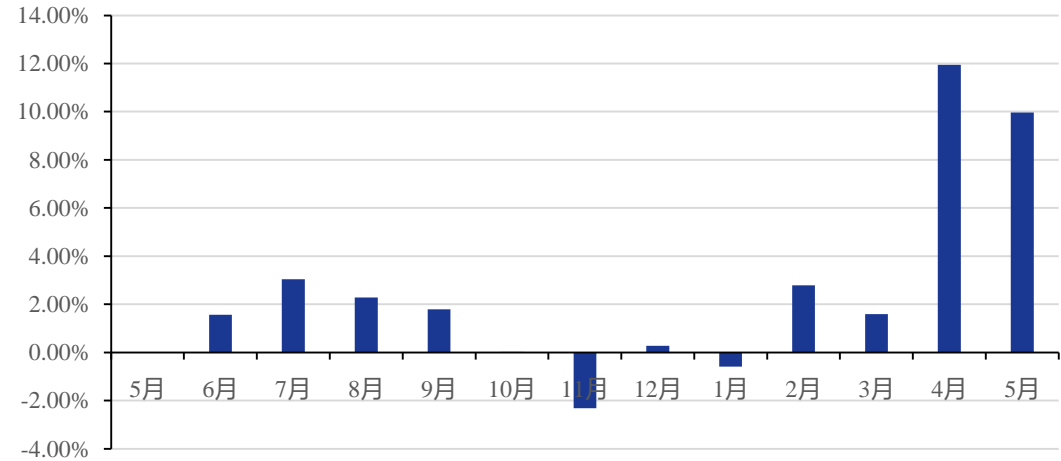
消费 环比变化



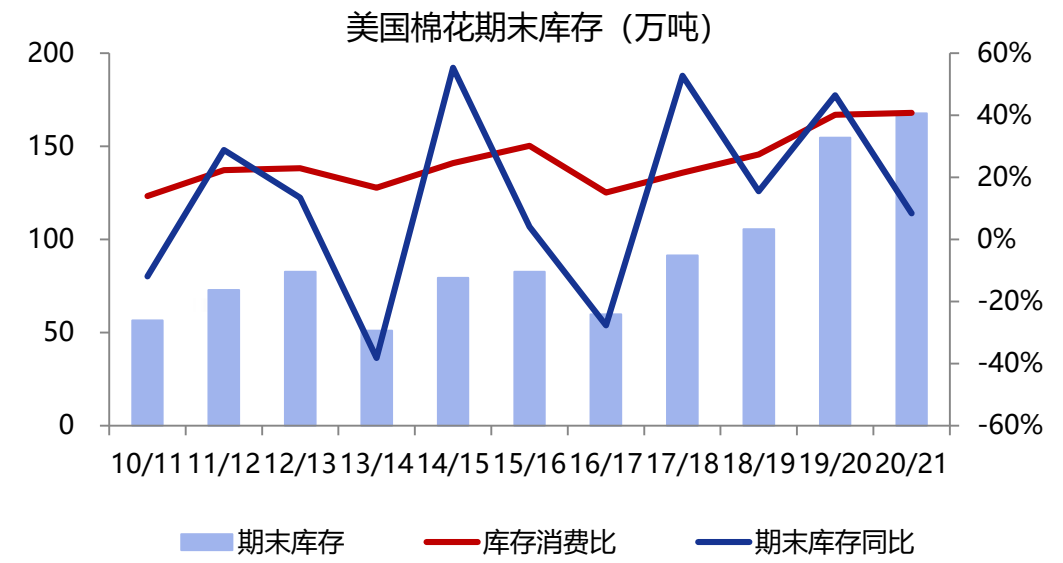
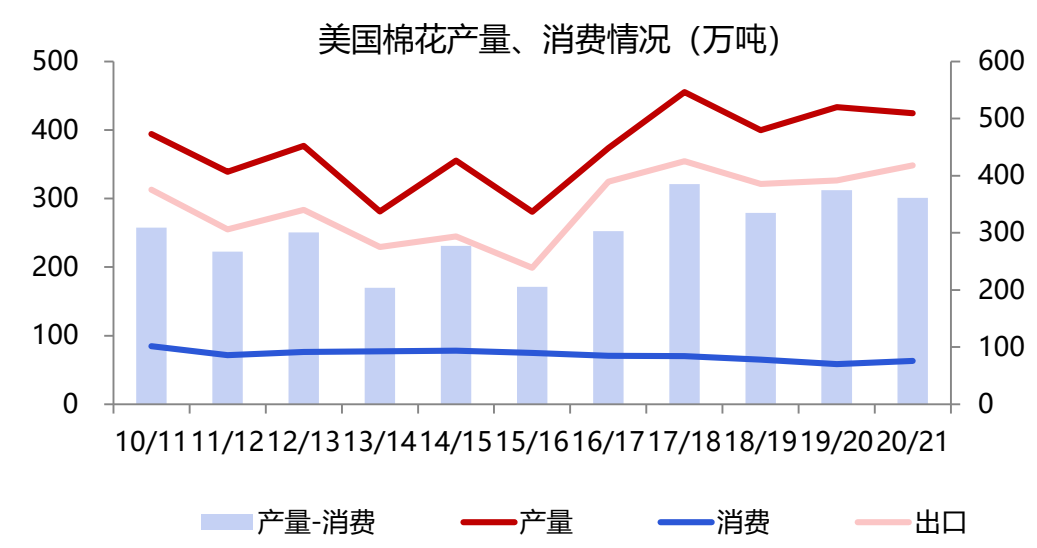
期末库存 环比变化



库存消费比 环比变化



美国棉花期末库存持续攀升



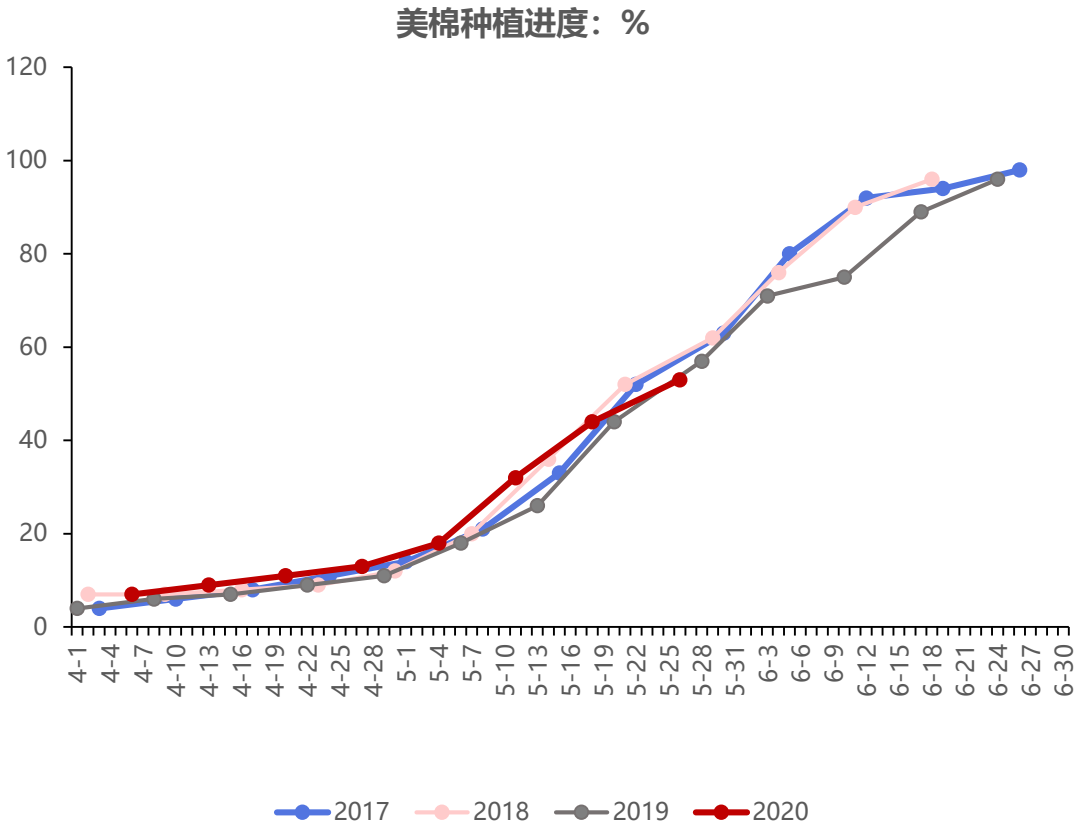
美国棉花供需平衡表							
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	美国期末库存	库存消费比
15/16	79	281	1	75	199	83	30.15%
16/17	83	374	0	71	325	60	15.14%
17/18	60	455	0	70	354	91	21.53%
18/19	91	400	0	65	321	106	27.34%
19/20	106	433	0	59	327	155	40.11%
20/21	155	425	0	63	348	168	40.74%
19/20 (5月调整)	0	2	0	-4	0	9	2.68%
19/20同比	14	34	0	-6	5	49	12.77%
20/21同比	49	-9	0	4	22	13	0.63%

数据来源: USDA



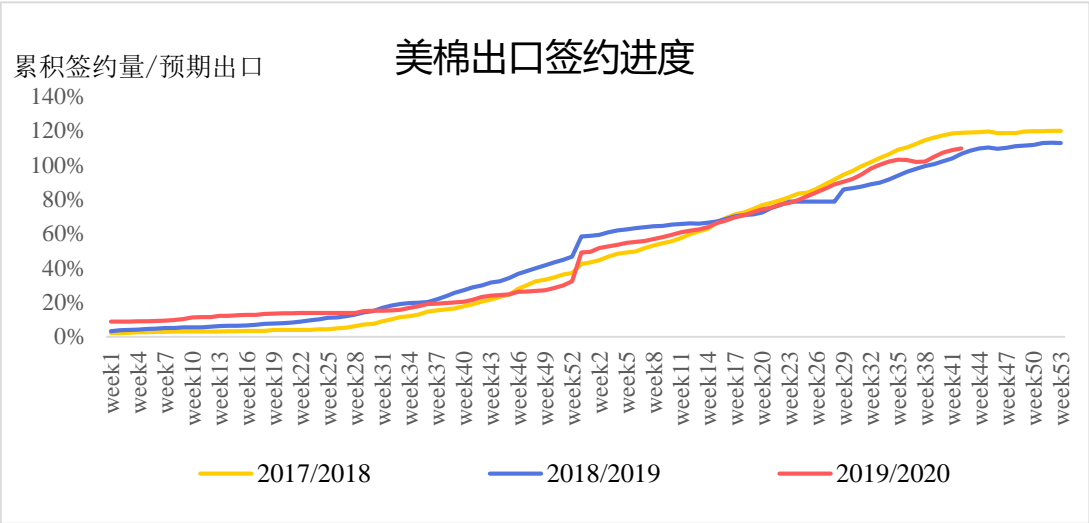
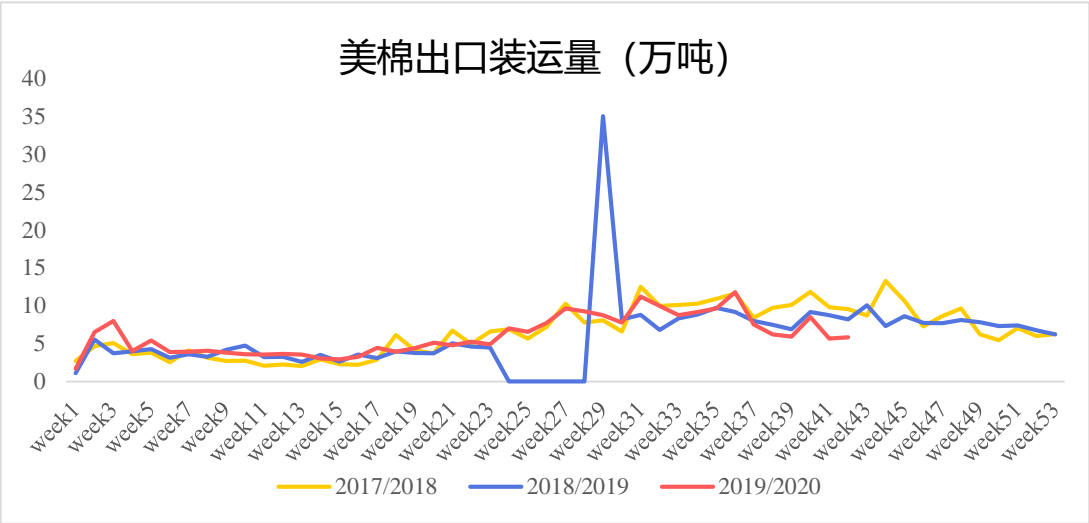
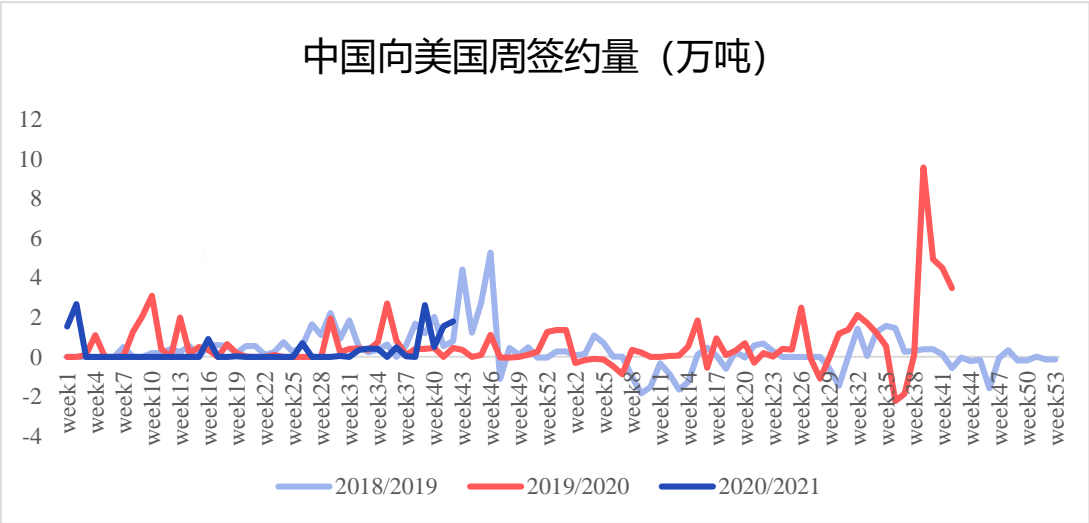
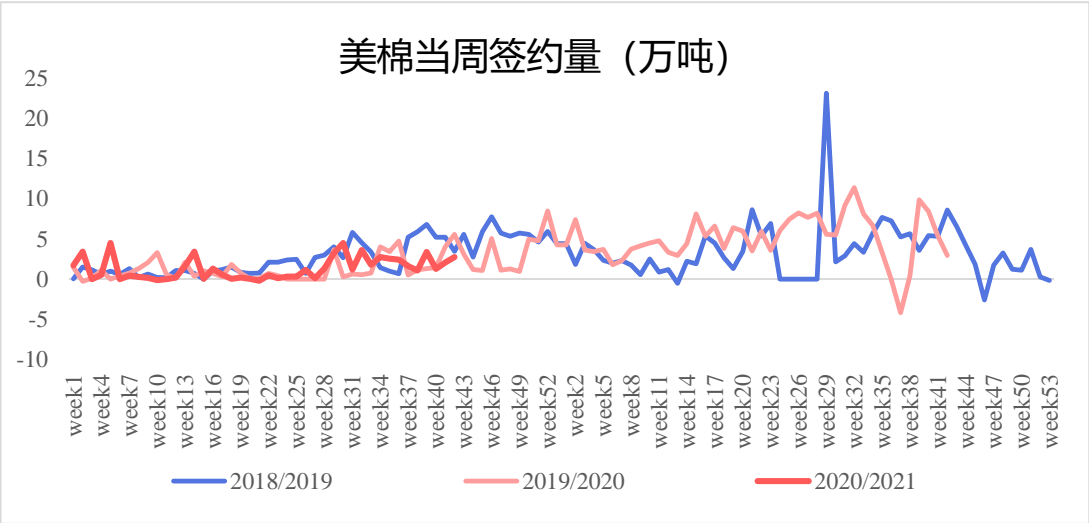
美棉种植：所有产棉区都已开始播种，全国进度达53%，新棉播种进度与往年持平

美国农业部5月26日发布的美国棉花生产报告显示，截至2020年5月24日，美国棉花播种进度为53%，较前一周增加9个百分点，与去年同期和过去五年均值持平。



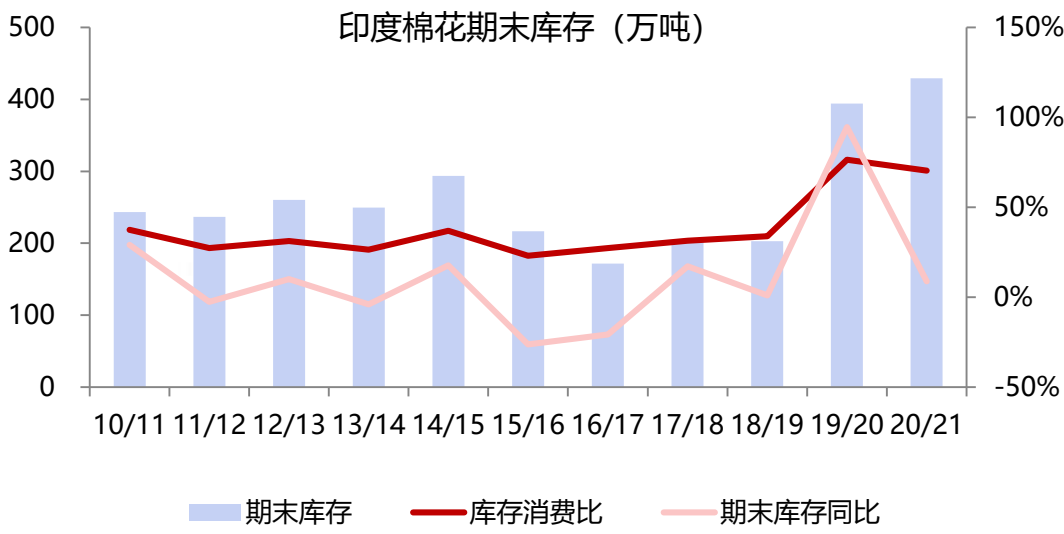
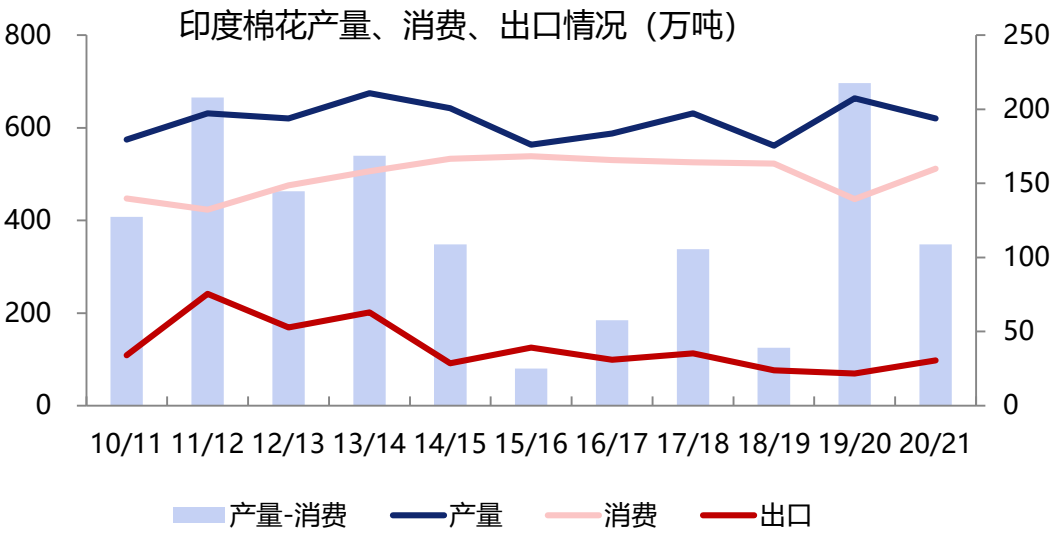
美国棉花播种进度				
州名	2019 年	2020 年	2020 年	2015-2019 年
	5 月 24 日	5 月 17 日	5 月 24 日	平均值
阿拉巴马	83	63	79	74
亚利桑那	93	92	97	96
阿肯色	72	47	72	88
加利福尼亚	98	85	90	89
佐治亚	72	41	57	65
堪萨斯	22	29	53	21
路易斯安那	79	75	83	88
密西西比	54	52	72	74
密苏里	46	15	30	78
北卡罗来纳	68	34	46	66
俄克拉何马	20	8	11	32
南卡罗来纳	83	45	56	70
田纳西	68	23	47	74
得克萨斯	45	46	50	41
弗吉尼亚	76	34	57	71
总体进度	53	44	53	53

美棉出口：中国继续大量签约(5.8-5.14)



数据来源：USDA

印度棉花期末库存持续攀升

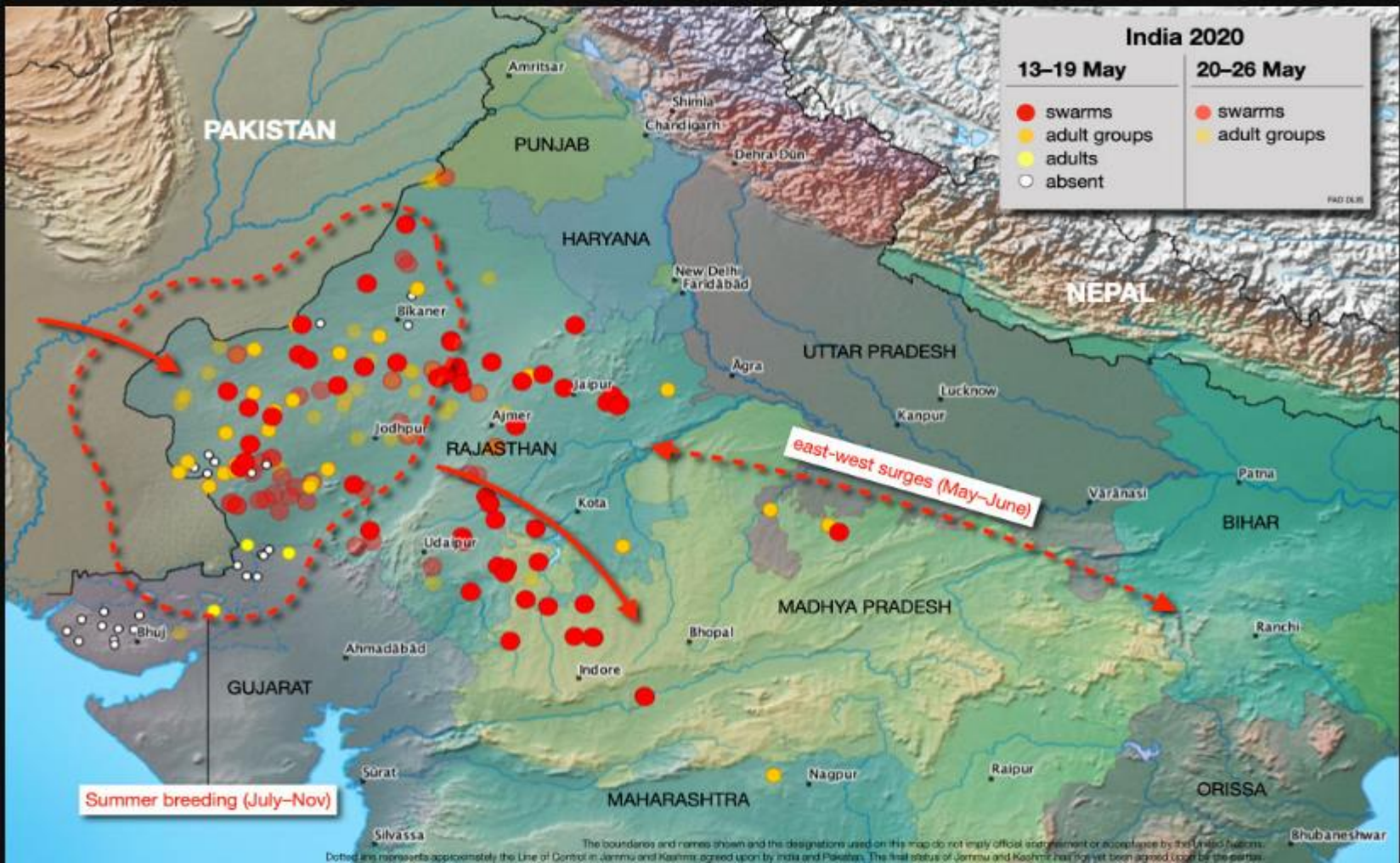


印度棉花供需平衡表							
年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	印度期末库存	库存消费比
15/16	294	564	23	539	125	216	23.08%
16/17	153	588	60	530	99	172	27.27%
17/18	172	631	37	526	113	201	31.45%
18/19	201	562	39	522	76	203	33.86%
19/20	203	664	44	446	70	394	76.43%
20/21	394	620	24	512	98	429	70.41%
19/20 (5月调整)	0	22	0	-33	-2	57	17.84%
19/20同比	2	102	4	-76	-7	192	42.54%
20/21同比	192	-44	-20	65	28	35	-6%

数据来源: USDA

关注印度蝗虫影响

蝗虫最新运行情况



数据来源：FAO

4



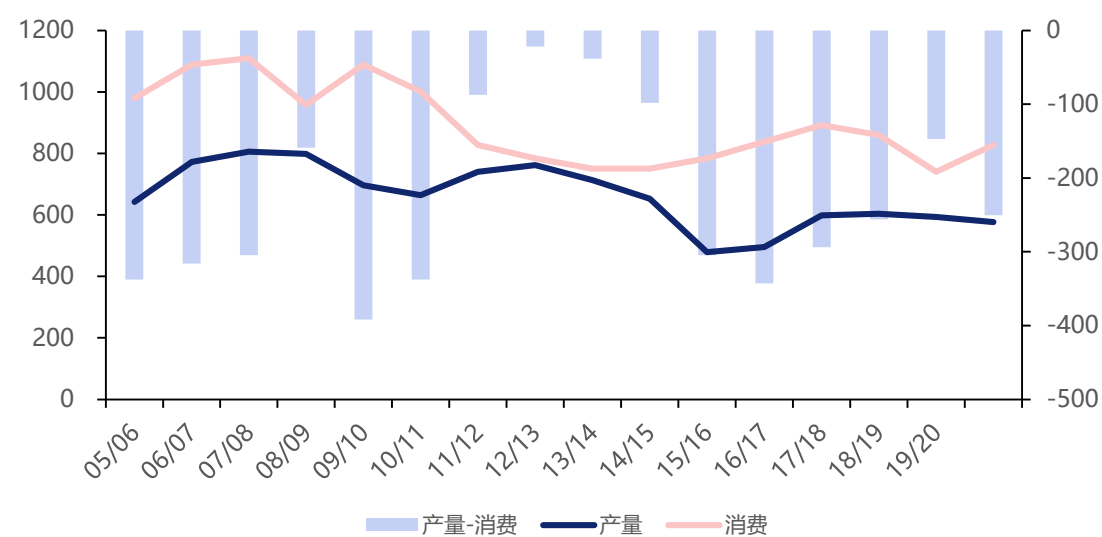
中国棉花供需情况

受疫情影响消费下滑严重，19/20年度供过于求，下一年度消费将复苏，期末库存下降

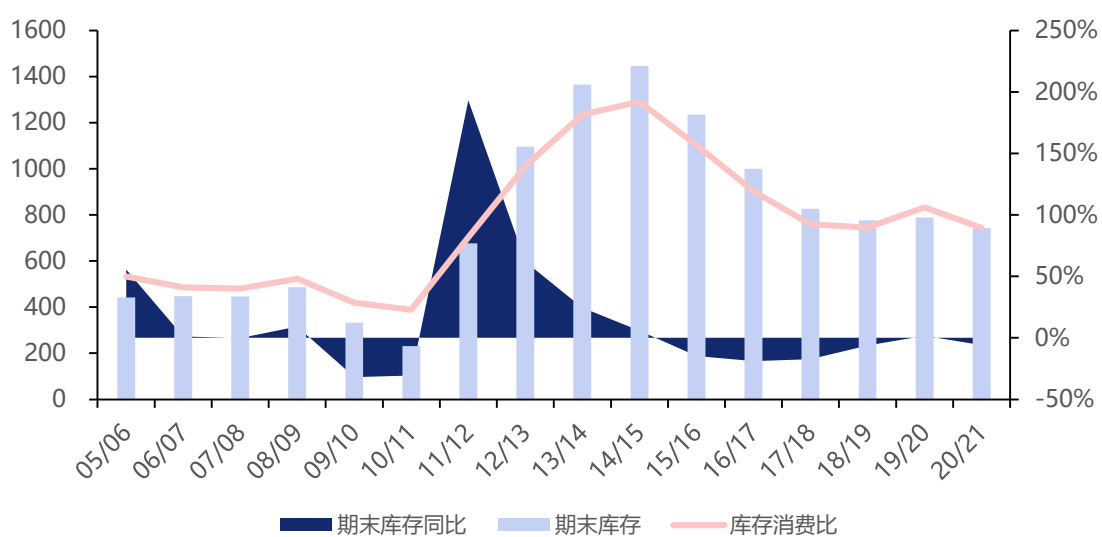
中国棉花供需平衡表

年度	期初库存	产量	进口	消费	出口	中国期末库存	库存消费比
15/16	1446	479	96	784	3	1234	157%
16/17	1234	495	110	838	1	1000	119%
17/18	1000	599	124	893	3	827	92%
18/19	827	604	210	860	5	777	90%
19/20	777	593	163	740	4	789	106%
20/21	789	577	207	827	3	743	90%
19/20 (5月调整)	0	0	0	-22	0	22	5.90%
19/20同比	-51	-11	-47	-120	-1	13	16.31%
20/21同比	13	-16	44	87	-1	-46	-16.83%

中国棉花产量、消费情况 (万吨)



中国棉花期末库存 (万吨)

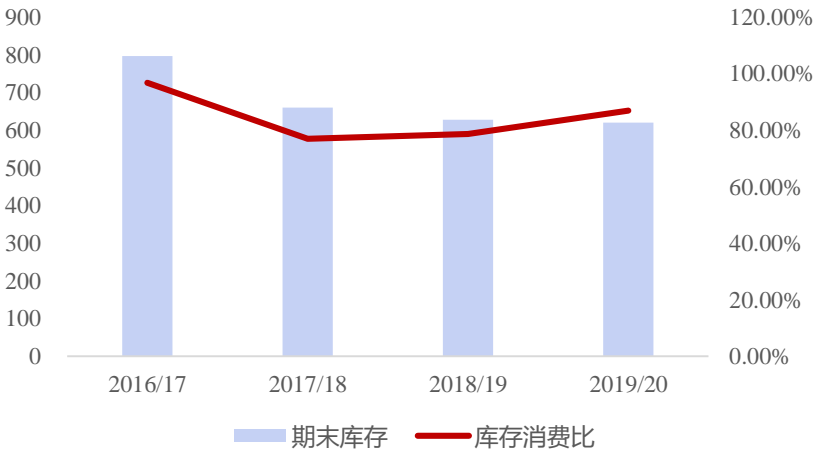
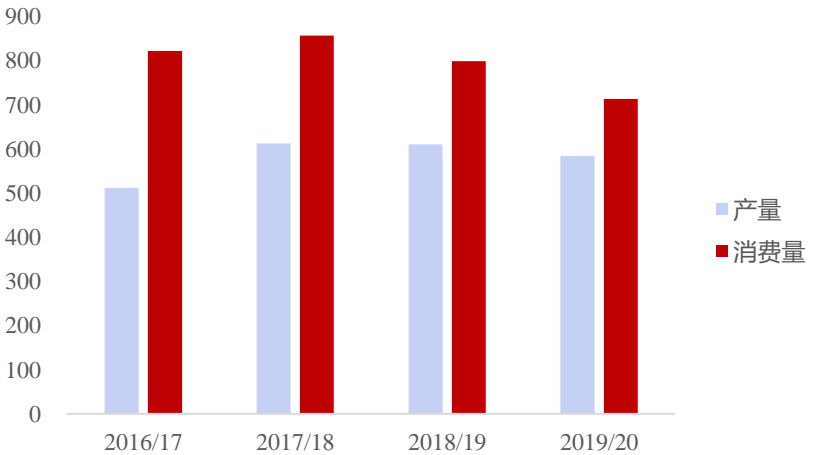


数据来源: USDA

中国棉花5月供需平衡表（较4月末进行调整）

表：中国棉花供需平衡表（中国棉花网）							
年度	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量	期末库存	库存消费比
2016/17	1035	512	111	822	1	797	96.80%
2017/18	797	613	132	857	4	660	77.02%
2018/19	660	611	203	799	5	628	78.67%
2019/20	628	584	157	703	3	631	89.65%
16/17同比	-14.40%	-1.90%	15.70%	8.30%	-23.00%	-23.00%	-43.00%
17/18同比	-23.02%	19.74%	19.06%	4.23%	174.62%	-17.19%	-20.43%
18/19同比	-17.19%	-0.36%	53.50%	-6.78%	35.29%	-4.78%	2.14%
19/20同比	-4.78%	-4.29%	-22.78%	-11.95%	-32.92%	0.33%	13.95%

表：中国棉花供需平衡表（中国棉花协会）							
年度	期初库存	产量	进口量	消费量	出口量	期末库存	库存消费比
2014/15	1241	650	167	742		1316	177.39%
2015/16	1316	482	96	775		1119	144.44%
2016/17	1119	494	111	800		924	115.51%
2017/18	924	605	132	855	4	803	93.87%
2018/19	803	611	205	807	4	808	100.06%
2019/20	808	591	188	782	3	801	102.43%
16/17同比	-14.97%	2.43%	15.63%	3.23%		-17.45%	-20.03%
17/18同比	-17.45%	22.48%	19.28%	6.88%		-13.15%	-18.73%
18/19同比	-13.15%	1.04%	54.83%	-5.61%		0.61%	6.59%
19/20同比	0.61%	-3.34%	-8.29%	-3.10%		-0.81%	2.36%



新疆棉花目标价格维持在18600元/吨

3月26日，国家发改委、财政部联合发布《关于完善新疆棉花目标价格政策》的公告。公告指出，为贯彻落实2020年中央一号文件精神，经国务院批准，2020年起在新疆完善棉花目标价格政策，目标价格水平为每吨18600元，每三年评估一次，根据评估结果视情况调整目标价格水平。

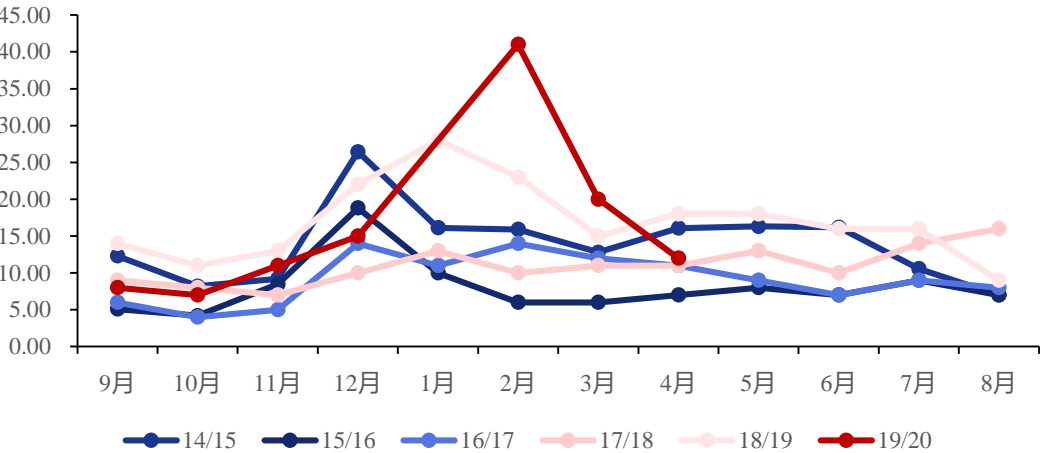
2020年全国植棉面积预计同比下降4% 播种进度快于去年

2020 年 4 月全国棉花植棉面积及播种进度统计表

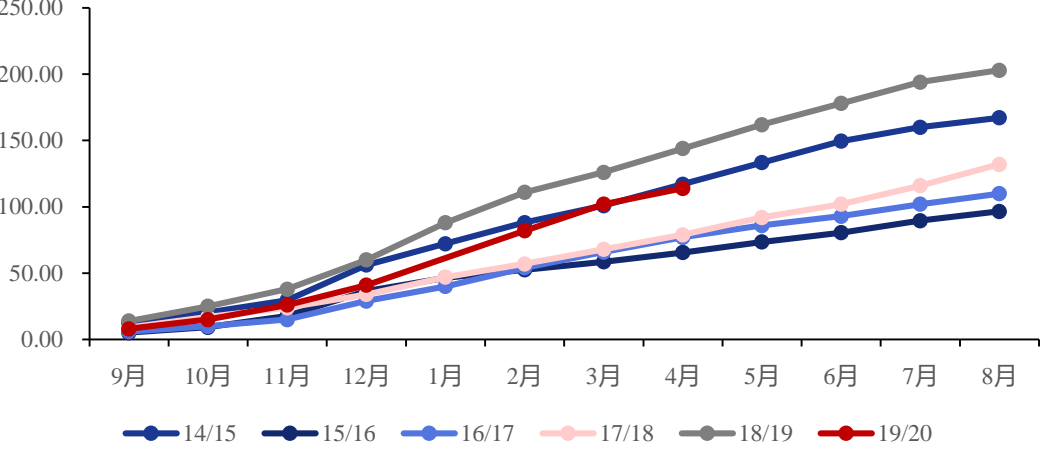
地区	2019 年面积 (万亩)	同比	2020 年面 积(万亩)	直播播种			育苗播种			调查户数
				播种进 度 (%)	同比增 减(%)	直播播 种户数 (%)	育苗播 种进度 (%)	同比 增减 (%)	育苗播 种户数 (%)	
全国	4815.59	-4.15%	4615.63	91.88%	2.52%	70.49%	98.54%	0.14%	29.51%	2769
长江流域	493.97	-15.65%	416.66	28.24%	-0.60%	12.14%	96.79%	-0.40%	87.86%	751
江西	51.54	-43.22%	29.27	43.75%	4.02%	16.28%	100.00%	0.00%	83.72%	50
湖南	88.95	-8.58%	81.32	1.75%	-7.96%	0.00%	100.00%	0.00%	100.00%	104
湖北	193.88	-16.12%	162.62	36.37%	-3.32%	12.93%	100.00%	0.00%	87.07%	287
安徽	131.70	-9.31%	119.43	25.67%	6.75%	16.16%	87.95%	-1.52%	83.84%	102
江苏	27.90	-13.92%	24.02	39.60%	-1.58%	18.69%	100.00%	0.00%	81.31%	208
黄河流域	591.76	-16.04%	496.87	97.26%	5.63%	88.51%	100.00%	0.00%	11.49%	1015
天津	31.95	-33.58%	21.22	100.00%	0.00%	100.00%	—	—	0.00%	32
河南	50.91	-8.72%	46.47	68.11%	-23.60%	81.88%	100.00%	0.00%	18.12%	181
河北	234.83	-22.47%	182.07	100.00%	4.84%	100.00%	—	—	0.00%	304
山东	258.51	-9.23%	234.65	100.00%	12.75%	77.26%	100.00%	0.00%	22.74%	404
陕西	10.67	-20.13%	8.52	100.00%	0.00%	100.00%	—	—	0.00%	50
山西	4.89	-19.28%	3.94	100.00%	0.00%	100.00%	—	—	0.00%	44
西北内陆	3715.07	-0.73%	3688.00	98.35%	1.33%	100.00%	—	—	0.00%	1003
甘肃	27.71	-18.80%	22.50	100.00%	0.00%	100.00%	—	—	0.00%	46
新疆	3687.36	-0.59%	3665.50	98.34%	1.34%	100.00%	—	—	0.00%	957

进口：4月份进口量回落 自美进口量复苏

棉花单月进口量：万吨



棉花累计进口量：万吨



中国棉花进口量统计表 (2020.4)

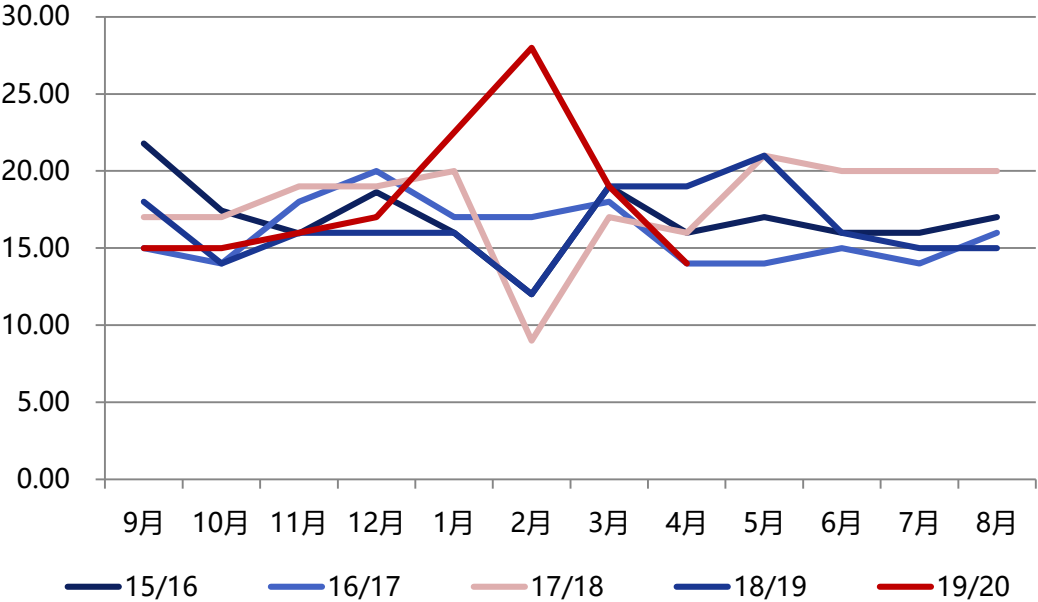
主要来源国	当月进口	环比	同比	2020年累计	同比	2019年累计	同比
美国	7.08	35.3%	99.3%	19.51	59.3%	26.12	35.6%
巴西	2.55	-69.7%	0.7%	34.28	37.9%	51.96	79.3%
印度	1.69	-49%	-75.3%	9.69	-46.3%	10.51	-47.2%
澳大利亚	0.62	3.4%	-72.1%	4.02	-74.8%	15.11	-59%
乌兹别克	0			0.74	-77.5%	0.81	-87.7%

- 2020年1-2月，中国进口棉花41万吨，同比-10万吨；3月进口棉花20万吨，同比+5万吨；4月进口棉花12万吨，同比-6万吨。
- 19/20年度（9-4月），中国累计进口棉花114万吨，同比-30万吨。
- 4月份进口中，自美占比为56.7%，第一；巴西第二占比为20.4%；印度第三占比14%。

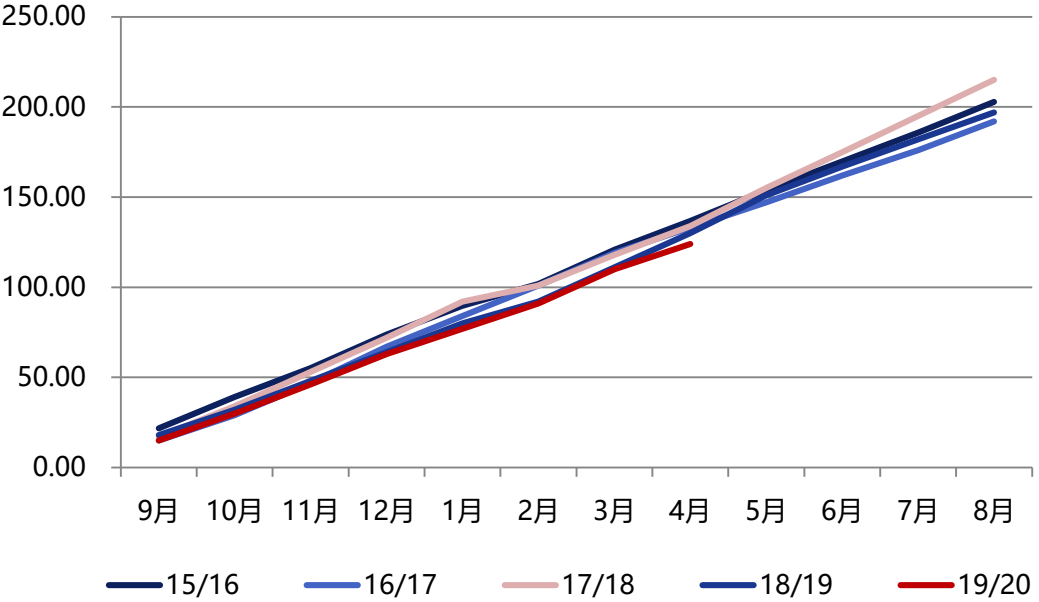
进口：2020年4月，中国进口棉纱14万吨，同比-5万吨

- 2020年1-2月，中国进口棉纱28万吨，同比持平；2020年3月份中国进口棉纱19万吨，同比持平；4月份进口棉纱14万吨，同比-5万吨。
- 19/20年度（9-4月），中国累计进口棉纱124万吨，同比-6万吨。

中国棉纱线单月进口（万吨）

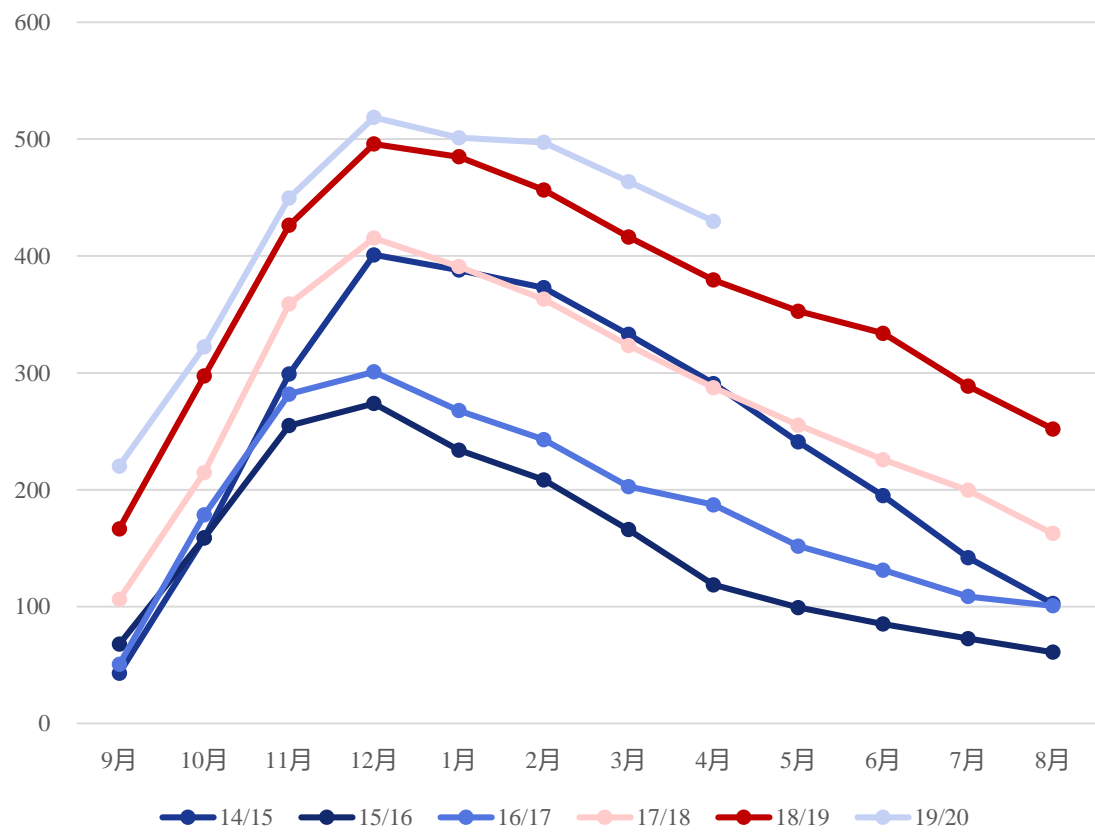


中国棉纱线累计进口（万吨）

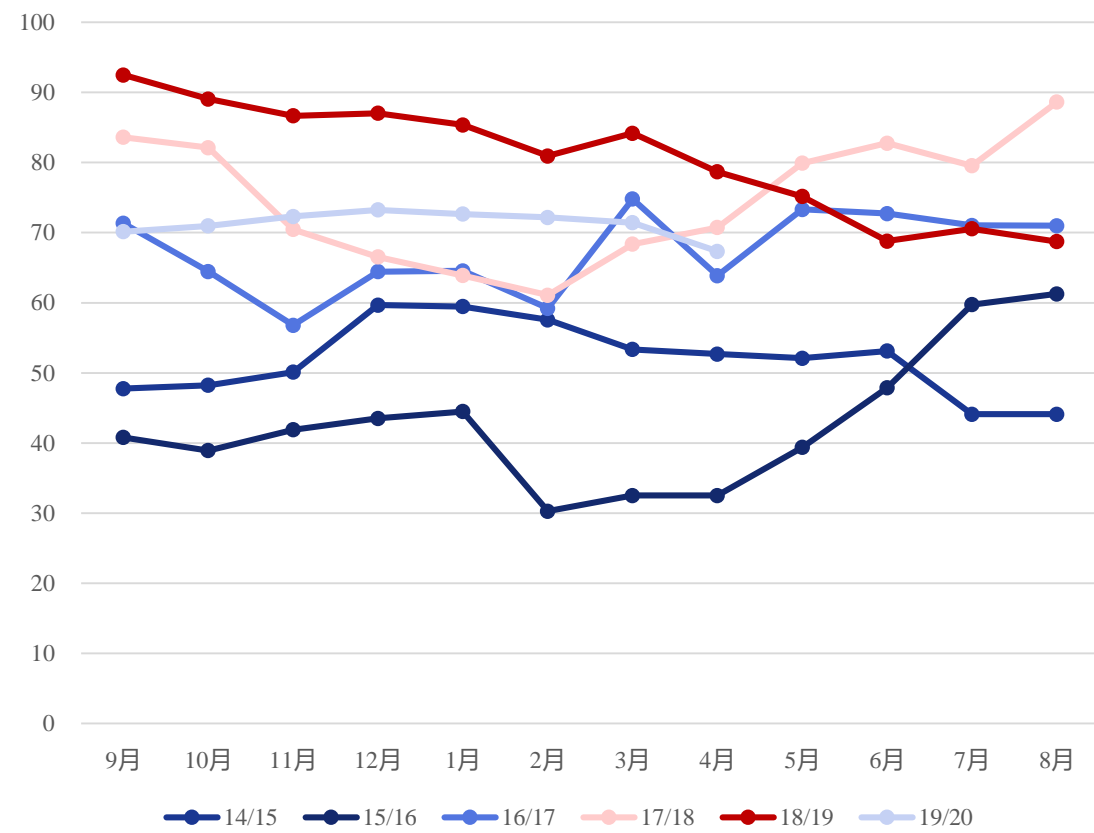


库存：棉花商业库存截至2020年4月底为430万吨，同比增加13万吨，环比减少34万吨

棉花商业库存



棉花工业库存

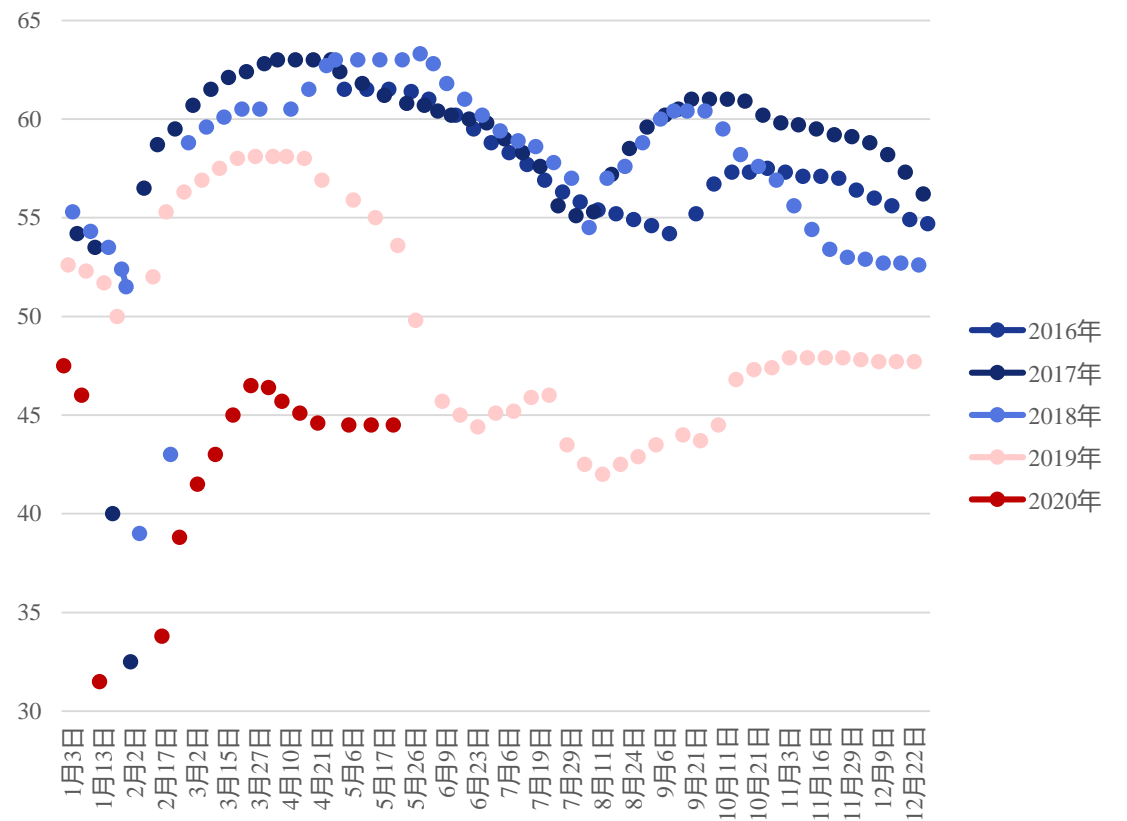


数据来源：Wind

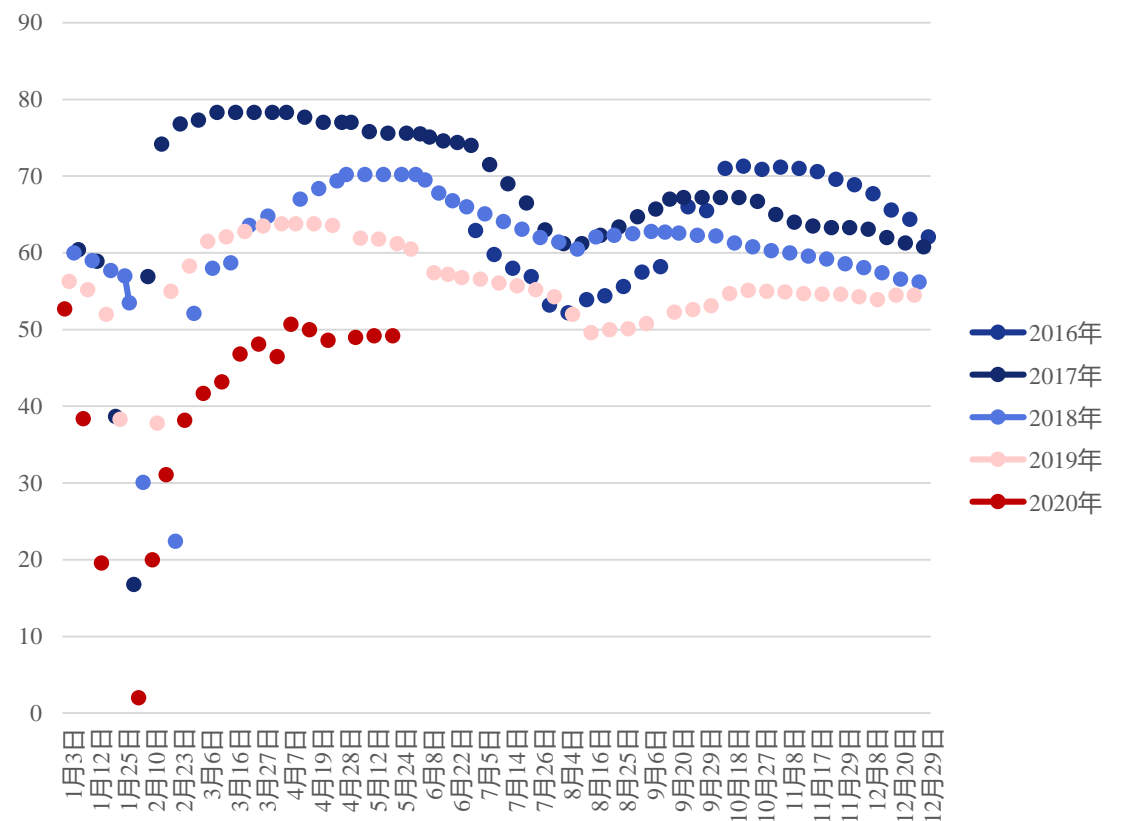


下游纺织企业开机率大幅低于去年同期，但环比有所好转

纯棉纱厂负荷： %



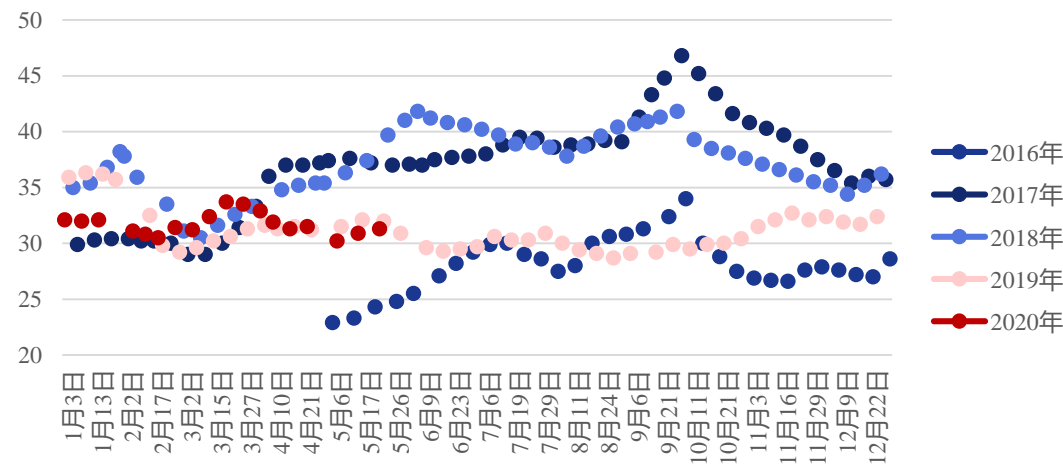
全棉坯布负荷： %



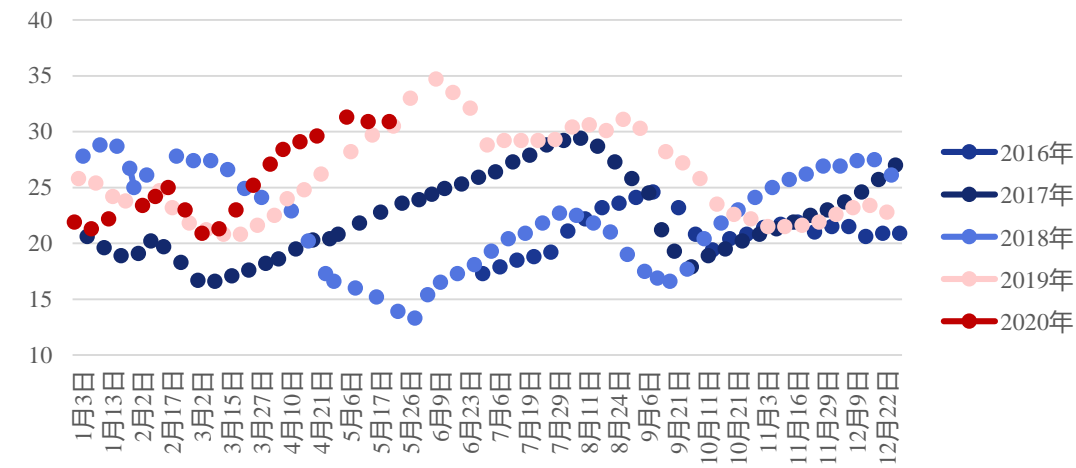
数据来源：TTEB

下游：原料库存开始增加，纺织企业成品库存累积趋势暂缓

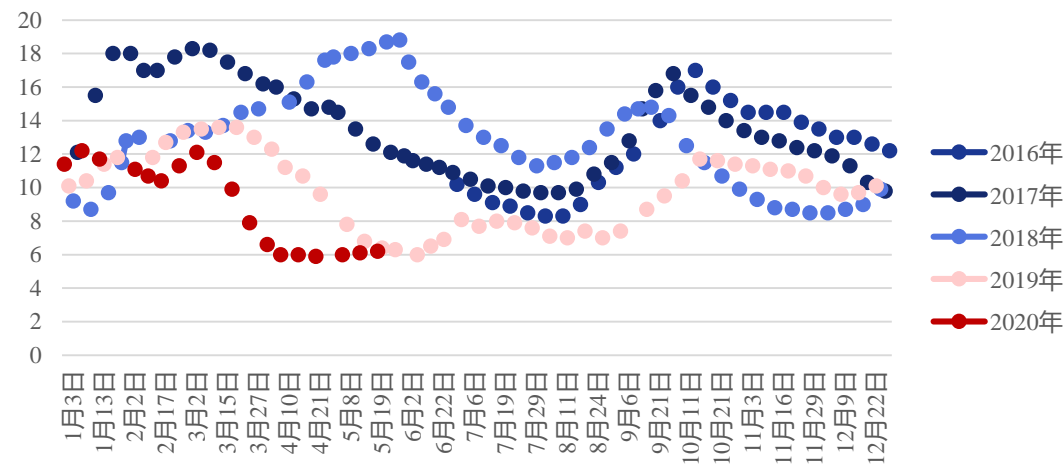
纺企棉花库存：天



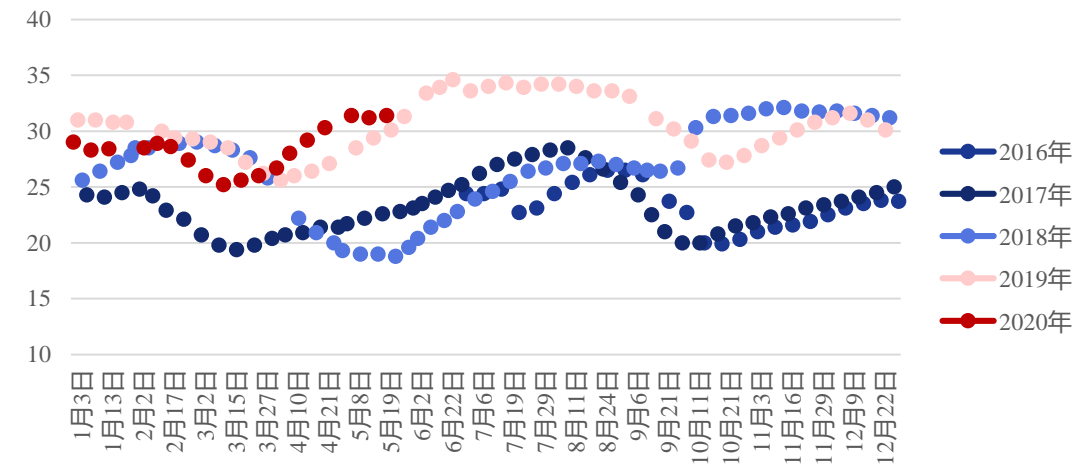
纺企棉纱库存：天



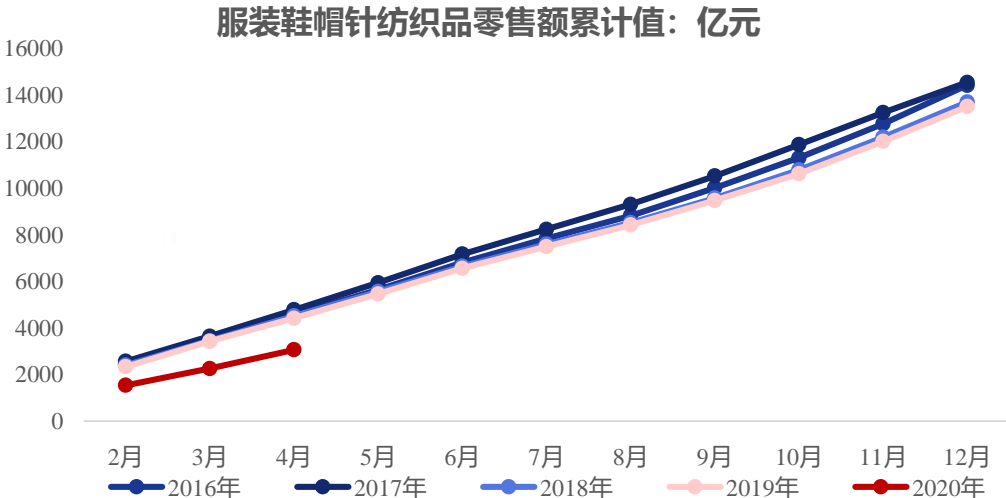
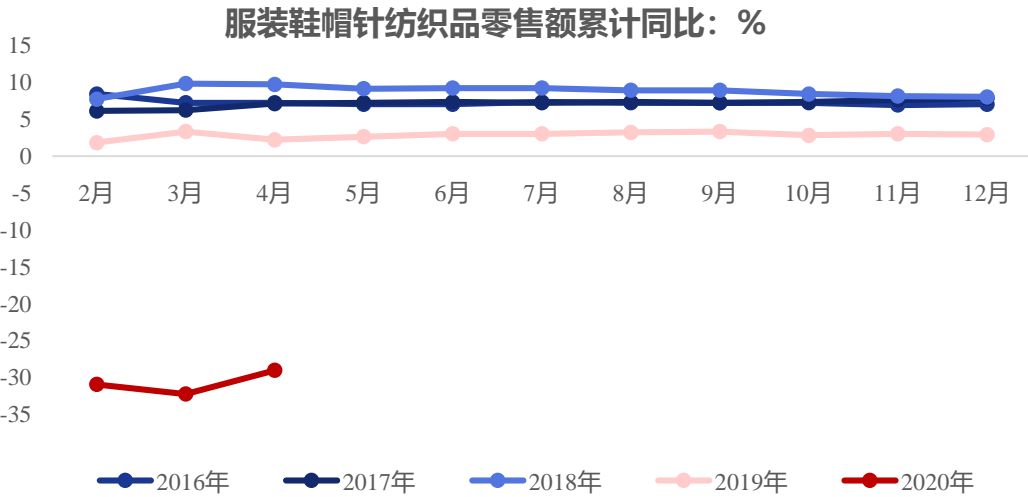
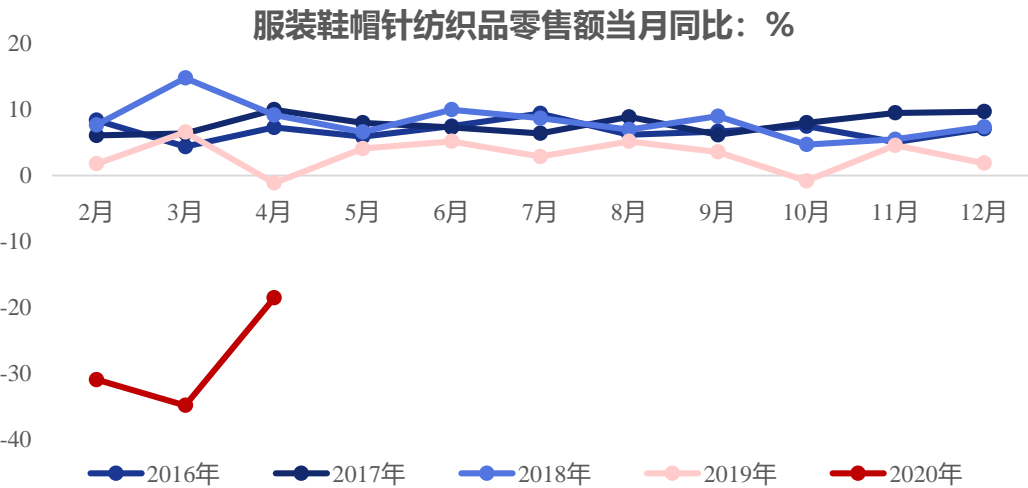
织厂棉纱库存：天



织厂坯布库存：天



下游：内需终端好转，服装鞋帽针纺织品零售额降幅缩窄

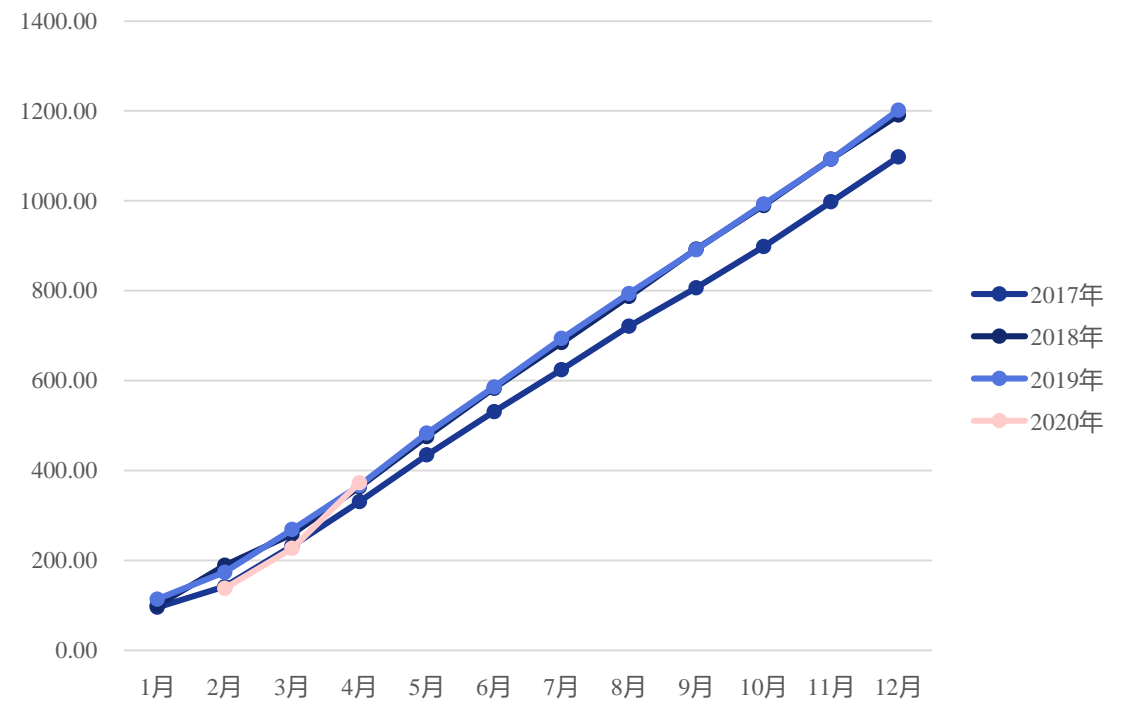


- 2020年4月份，服装鞋帽针纺织品零售额为799亿元，同比下滑18.5%。
- 1-4月份累计零售额为3057亿元，同比下滑29%，降幅较上月缩减。

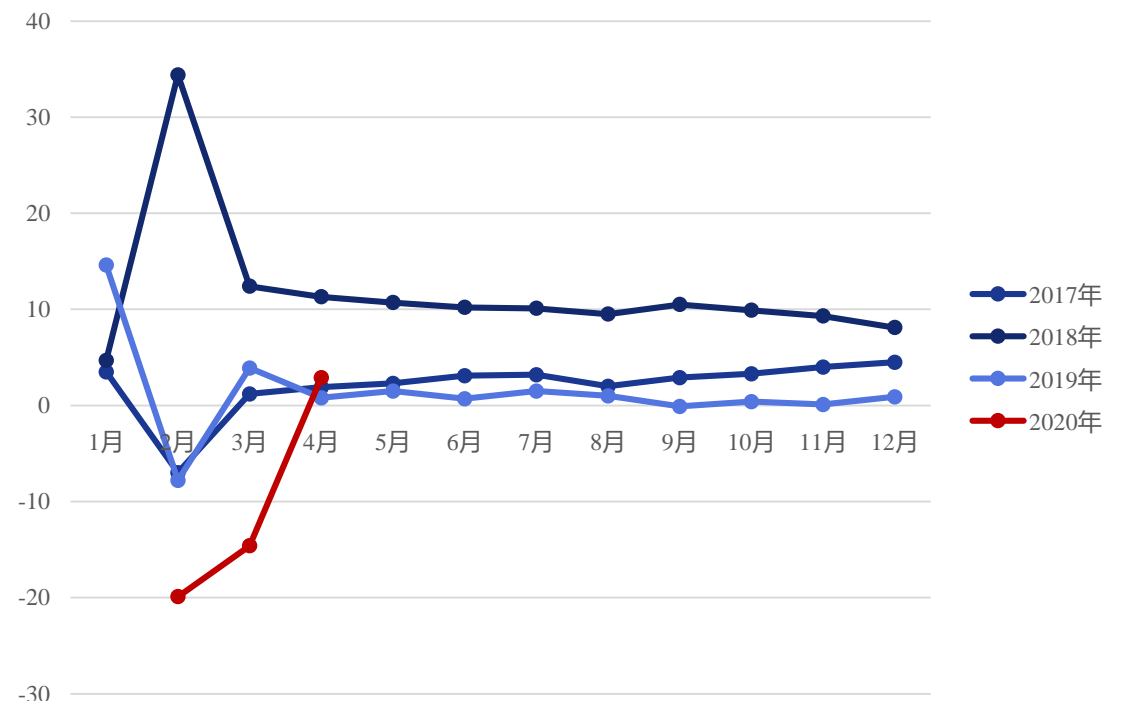
下游：防疫物资出口同比大增，使得4月纺织品出口增速近50%

- 2020年4月份，出口纺织纱线、织物及制品146.21亿美元，同比增加49.36%，环比增加63.87%，4月份增速环比3月份增加55.7%。
- 4月份医疗仪器及器械出口金额同比增加50.3%，环比3月份增速增加48.3%。
- 纺织品出口同比大增对应的是防疫物资出口同比大增。

纺织品累计出口：亿美元

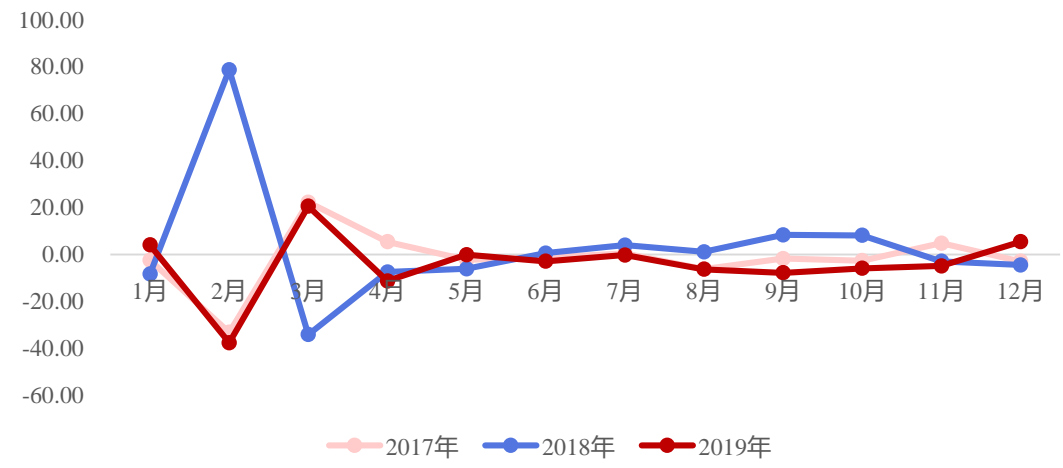


纺织品累计出口同比：%

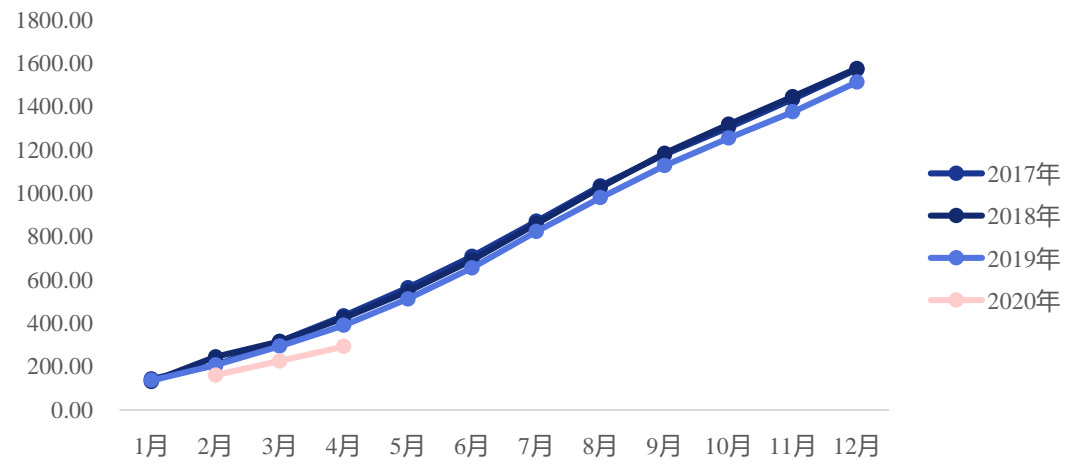


下游：4月份服装出口同比下降30.31%，减幅进一步扩大

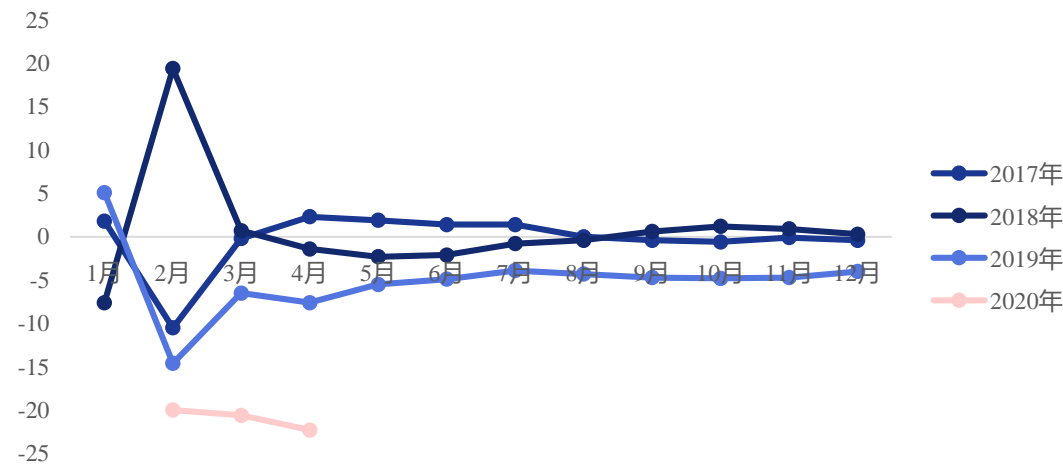
服装出口当月同比：%



服装出口累计值：亿美元



服装出口累计同比：%



- 2020年4月份，出口服装及衣着附件67.4亿美元，同比减少30.31%，环比增加3.56%。
- 2020年1-4月份，服装出口累计同比下滑22.3%，较3月份20.6%的减幅进一步扩大。

5

总结

总结

当下小结

- 基本面：本年度全球及中国棉花供过于求格局
- 消费：最差的时期已经过去，内需已有好转迹象，同比不佳、但环比转好；外需还未有实质性好转
- 供应：新年度棉花供应受天气变化、棉市政策影响

未来关注点

- 宏观-全球疫情演变
- 宏观-中美贸易关系，第一阶段协议施行情况
- 供应-天气：美国、印度、新疆
- 供应-蝗灾对印度产量的影响
- 供应-中国棉市相关政策
- 需求-疫情后期消费恢复情况

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

作者：广发期货发展研究中心农产品组

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！





感谢聆听

地址: 广东省广州市天河区天河北路183-187号大都会广场41楼

P.C. 510620

电话: 020-88818033

www.gfqh.com.cn

