

整体供需宽松，郑棉上方存压

[研究报告]棉花：整体供需宽松，上方存在压力

2020-08-20 10:53:40 字号 大 小

☆ 添加收藏

征稿(作者：弘业期货 王晓蓓) --进入8月份，郑棉在美国得州干旱持续、飓风干扰导致市场预期美棉产量调减以及国内下游需求平淡中略有好转的支撑下呈偏强震荡走。8月份美农报告出乎市场意料调增美棉产量预估，国内下游需求目前还未有明显好转迹象，我们认为郑棉继续向上的空间较为有限。

#### 美棉产量意外调增

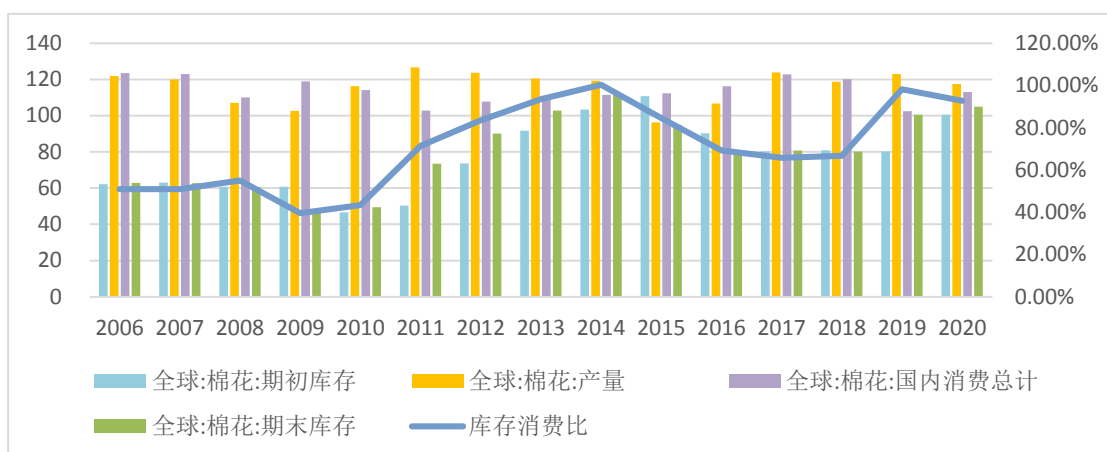
进入8月份，郑棉在美国得州干旱持续、飓风干扰导致市场预期美棉产量调减以及国内下游需求平淡中略有好转的支撑下呈偏强震荡走。8月份美农报告出乎市场意料调增美棉产量预估，国内下游需求目前还未有明显好转迹象，我们认为郑棉继续向上的空间较为有限。

#### 美棉产量意外调增

由于美国弃耕率从16%升至24%，导致美棉单产比去年提高14%至创纪录的938磅/英亩的新高，最终产量预估较上个月上调182万包。这大大超出了市场预估。在此之前，因得州干旱以及飓风来袭，市场普遍预计8月份美农报告将会调减美棉产量预估。根据印度农业部的最新统计，截至8月14日印度棉花种植面积1254.8万公顷，同比增长3.2%。受此影响，印度国内棉花产量预估也被调增120万包；同时，美农报告还调减了印度国内棉花消费量预估50万包、调增印度国内棉花期末库存预估120万包。

2020/21年度，全球产量预估环比调增130万包，消费量预估环比调减120万包，印度、中国、巴基斯坦、巴西和印度尼西亚的减少抵消了孟加拉国和土耳其的增加。期末库存预估环比增加210万包。与上个年度相比，全球棉花产量预估同比增加546万包，增幅4.4%；消费预估大幅增加1065万包，增幅10.4%；由于期初库存大幅增加，最终导致全球棉花期末库存增加435万包。整体供需略显宽松。

#### 全球棉花供需情况

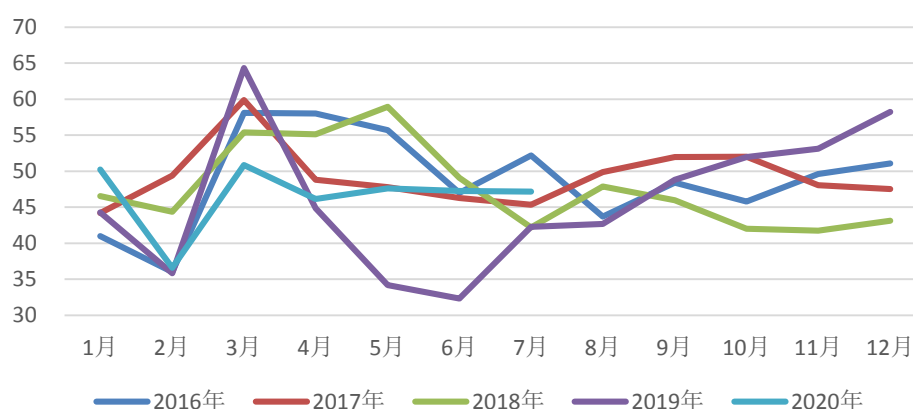


美国农业部 8 月 17 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2020 年 8 月 16 日，美国棉花生长状况达到良好以上的占 45%，较前周增加 3 个百分点，较去年同期减少 4 个百分点。其中得州优良率为 27%，较前周增加 5 个百分点，差苗率为 33%，较前周减少 2 个百分点。与往年相比，美国棉花生长优良率处于近年低位，与 2018 年较为接近。且目前新棉处于生长关键期，产量仍有较大变动。

#### 疫情后需求恢复缓慢

据有关数据显示，国内棉纺织行业采购经理人指数连续三个月企稳，7 月该数值为 47.18，其中，新订单指数环比下降 2.62，上产量和开机率指数环比均呈上升状态，增幅分别为 2.71 和 0.72。

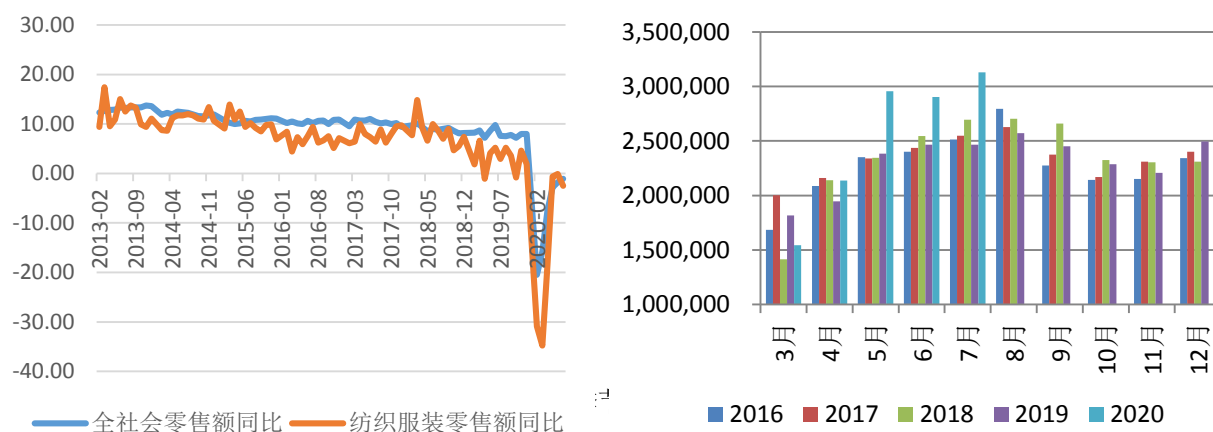
#### 棉纺 PMI 连续三个月稳定



终端销售方面，因国内进入传统季节性淡季，销售较为一般；随着疫情后的修复，纺服出口继续环比增加。7 月份，全社会消费品零售总额同比跌幅为 1.1，较上个月缩小 0.7 个百分点。其中，纺服终端零售同比跌幅为 2.5%，较上个月扩大 2.4 个百分点。1-7 月，全社会消费品零售总额同比跌幅为 9.9，纺织品服装零售总额同比跌幅为 17.5。据中国海关总署最新统计数据显示，2020 年 7 月，我国纺织品服装出口额为 312.94 亿美元，环比增长

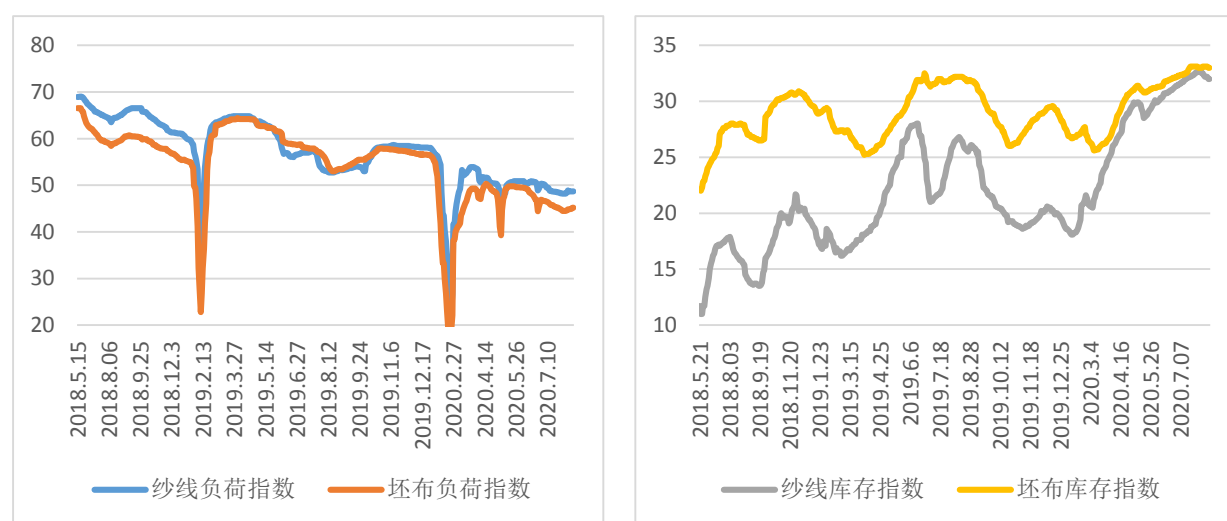
7.79%。其中，纺织品出口额为 159.769 亿美元，环比下降 1.11%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 153.175 亿美元，环比增长 18.97%。2020 年 1-7 月，我国纺织品服装累计出口额为 1564.82 亿美元，同比增长 5.57%，其中纺织品累计出口额为 900.804 亿美元，同比增长 31.25%；服装累计出口额为 664.02 亿美元，同比下降 16.58%。

纺服终端零售和出口情况



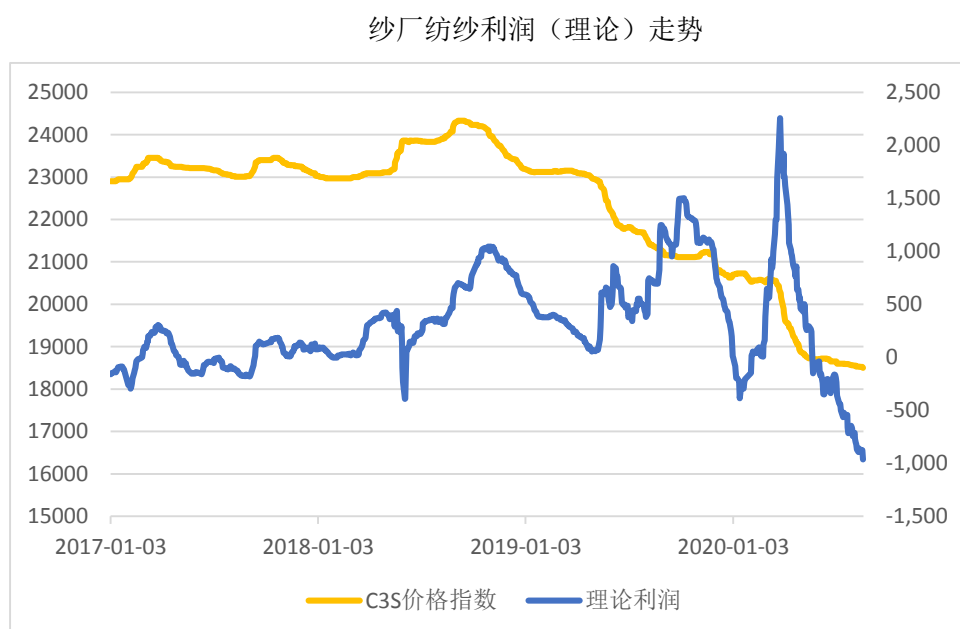
况，受上述因素影响。从下游开机率情况来看，本周开始，纱线和坯布开机率企稳。国内纱厂开机率进入 6 月份开始下调，而坯布厂开机率的下调则晚于纱厂一周左右。截止本周三，国内纱厂和坯布厂开机率负荷指数分别为 48.7 和 45.2，但仍不能证明接下来开机率是否能够稳定或者止跌回升。产成品库存方面，坯布库存从 7 月下旬开始下降，纱线库存则从 8 月上旬开始下降，两者库存水平处于下降通道，不过仍处于近年同期高位。

国内纱线和坯布开工及库存情况



国内棉花价格 4 月开始跟随期货价格震荡走高，328 棉花价格指数本周三报 12466 元/

吨，4 月份以来上涨 1260 元/吨；同期，受下游消费萎缩影响，国内纱线价格呈震荡下跌走势，C32S 纱线价格指数本周三报 18500 元/吨，4 月份以来下降 1300 元/吨。原材料价格上涨、产成品价格下跌导致纱厂利润持续被压缩。



随着疫情后的修复，各国对棉花的需求均有所回升，不过恢复速度较慢。国内纺织行业利润进一步压缩，目前仍处于降价去库存阶段，季节性复苏不明显，对棉价的支撑力度较为有限。目前正处于北半球棉花生长关键期，从 8 月份美农报告数据来看，整体上处于供需略显宽松的状态。不过天气仍存变数，尤其是美棉产量存在较大的变化，后期密切关注，不排除产量下调带来阶段性走高的可能。

