

消费好转 VS 新棉上市，期价或缓慢上涨

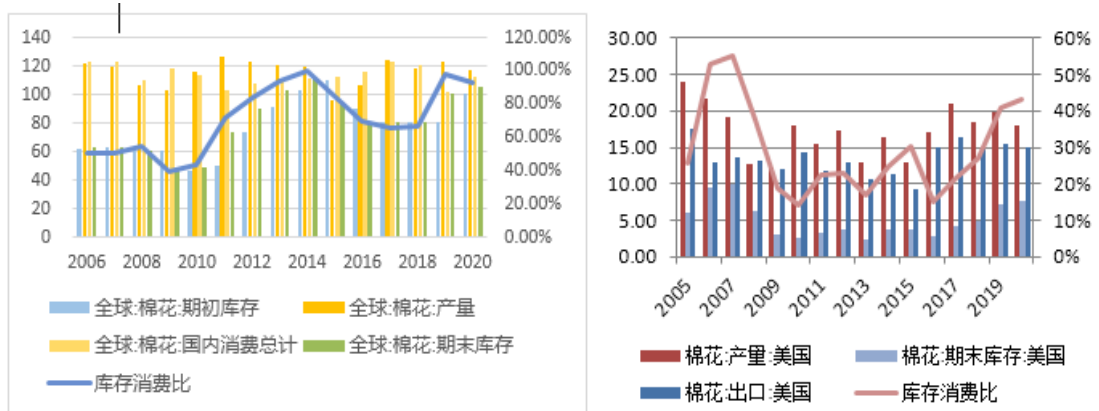
在美棉出口强劲以及天气依然存在不确定性的利好下美棉再次站上 65 美分上方，尽管美农意外调增美棉产量预估。国内下游需求季节性尾声，复苏并不明显，郑棉涨势偏缓，整体呈外强内弱走势。目前，国内郑棉主力已至 13000 元/吨，在新棉即将上市和下游消费旺季来临之际，郑棉价格还能走多远？

整体供需宽松，美农意外调增产量预估

根据美国农业部发布的 8 月份全球产需预测数据显示，与上个年度相比，全球棉花产量预估同比下降 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。

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 月份美农报告会调减美棉产量预估。

全球及美国棉花供需情况



外强内弱或将持续

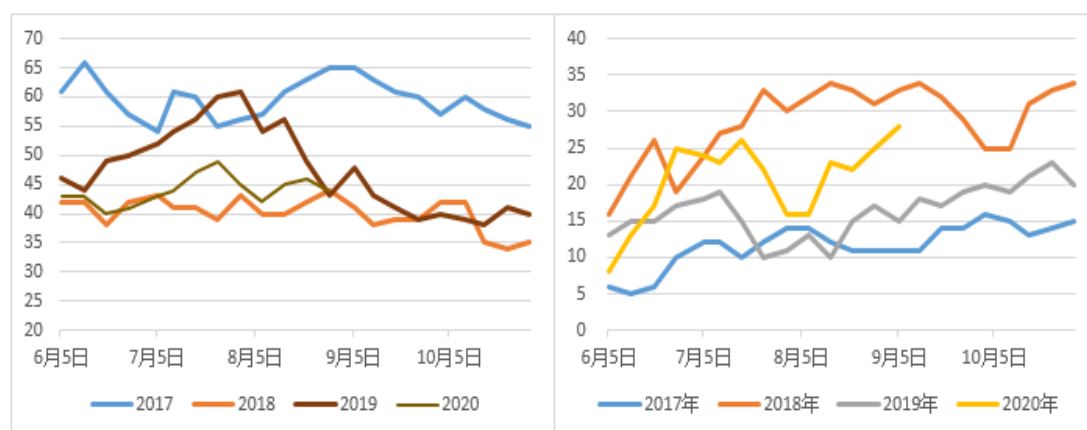
在中国增加美棉进口量以及美棉主产区天气的双重作用下，美棉走势明显要强于郑棉。

受益于中美贸易第一阶段协定的落实，2020 年至今，中国进口美棉量同比大幅增加。1-7 月，中国累计进口棉花 105 万吨，同比下降 22%。其中，累计进口美棉 39.1 万吨，同比大幅增加 40.4%。近日，中美双方进行对话，继续推动中美第一阶段经贸协议落实继续利好美棉。据美国农业部最新公布的出口销售报告显示，8 月 20 日止当周，美国棉花出口销售 16.45 万包，创八周以来最高水平。美国 2020/2021 年度陆

地棉出口销售 15.66 万包，其中越南买入 7.55 万包，中国购买 4.68 万包；美国 2021/2022 年度陆地棉出口销售 7900 包，买主是中国。

另外，美国的天气对美棉产量的影响依然存在较大的不确定性，对美棉价格有较强支撑甚至推升。美国农业部(USDA)在每周作物生长报告中公布称，截至 2020 年 8 月 30 日当周，棉花优良率为 44%，较前周减少 2 个百分点，较去年同期减少 4 个百分点。其中，得州棉花优良率为 29%，较前周持平；差苗率为 42%，较前周增加 5 个百分点。作物生长报告发布的当天，ICE 上涨至一周最高水平。

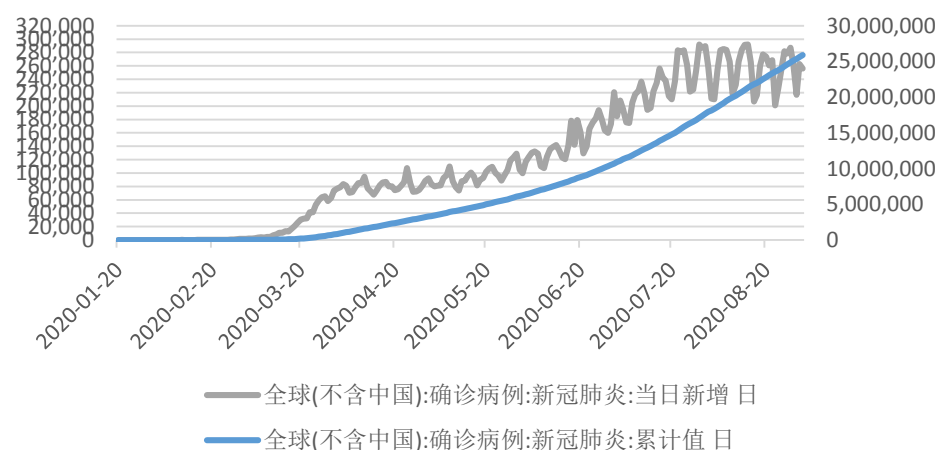
美棉生长优良及差苗情况



全球疫情稳定，下游消费略有回暖

全球主要经济体中，美国新冠肺炎每日新增数量高位回落；欧洲地区除俄罗斯每日新增数据下降外其他国家有升高迹象，出现了一定程度的反复；亚洲地区，印度的情况比较严重，日增数据还在不断攀升；非洲地区最为严重的南非每日新增已持续下降。

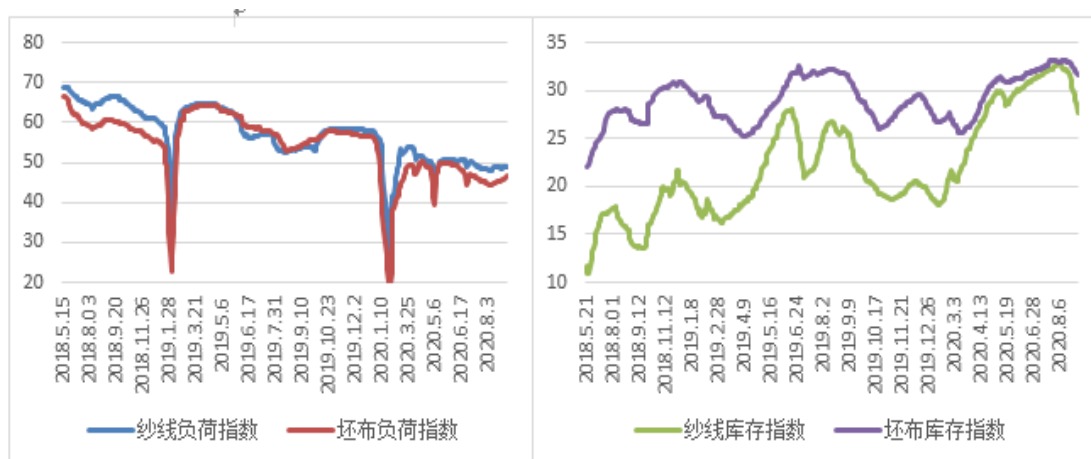
全球新冠肺炎每日新增维持稳定



根据往年的季节性经验，目前处于国内季节性淡季尾声。不过，今年因新冠的特殊情况，“金九银十”或将受影响一环比好转，同比不足。

据有关数据监测显示，8月中旬开始，坯布厂开工负荷止跌回升，纱厂开工率晚于布厂2周左右后也开始止跌回升。截至本周，纱厂开工负荷指数为48.9，较8月初上涨0.7个百分点，较去年同期下降4.3个百分点；坯布厂开工负荷指数为46.8，较8月初上升2.1个百分点，较去年同期下降6.6个百分点。库存方面，纱厂产成品库存下降的时点与布厂开工率上升时点一致，从8月中旬开始下降；布厂产成品库存下降则晚于纱线库存下降时点一周左右。截至目前，纱厂纱线库存为27.6天，较8月初下降4.9天，较去年同期上升1.7天；坯布厂布库存为31.6天，较8月初下降1.3天，基本与去年同期持平。

国内纱厂和布厂开工及库存情况



滑准税配额影响有限

9月1日，国家发改委网站最新发布的公告显示，为保障纺织企业用棉需要，经研究决定，今年发放一定数量的棉花关税配额外优惠关税税率进口配额（简称棉花滑准税配额）。本次发放棉花进口滑准税配额数量为40万吨，全部为非国营贸易配额，且限定用于加工贸易方式进口。

从市场资源供给角度而言，滑准税配额的发放一方面增加了市场总供给量，另一方面起到了调节国内棉花供给结构的作用，有效满足市场需求。疫情之后国内下游需求表现疲软，发放进口配额对国内棉价有利空作用。但从滑准税配额量上而言，40万吨的量并不大，这对市场的冲击十分有限。这一点从国内郑棉9月

1 日夜间以及本周三日盘走势可窥一二。

受天气因素影响，后期不排除美棉产量预估被调减的可能。除非调减量足够大到能够改变目前市场供需整体宽松的格局，除此之外，我们预计美棉产量的调整对趋势性行情影响不大。今年以来全球范围内爆发的新冠疫情基本稳定，且市场心理预期已经过了最坏时期，加之各国相继出台刺激政策，宏观环境宽松，棉纺消费亦呈现出回温状态，但是恢复速度较为缓慢。从郑棉长期基本面来看，暂难有趋势性大涨行情，维持缓慢上涨的概率较大。从季节上来看，国内棉纺传统的金九银十即将到来，目前下游消费略有起色但难以作为郑棉上涨的驱动力。

[研究报告]棉花：消费好转VS新棉上市，期价或缓慢上涨

2020-09-03 14:40:41 字号 大 小

☆ 添加收藏

征稿(作者：弘业期货 王晓蓓)——在美棉出口强劲以及天气依然存在不确定性的利好下美棉再次站上65美分上方，尽管美农意外调增美棉产量预估。国内下游需求季节性尾声，复苏并不明显，郑棉涨势偏缓，整体呈外强内弱走势。目前，国内郑棉主力已至13000元/吨，在新棉即将上市和下游消费旺季来临之际，郑棉价格还能走多远？