

棉花：下游补库启动，价格偏强

王晓蓓

从业资格号:F0272777

投资咨询证号：Z0010085

12月中旬以来，纱线和坯布开工率止跌回升，产成品库存由升转降，纱线价格领涨，C32S 纱线价格指数涨幅超 1000 元/吨。在此带动下。国内郑棉跟涨，主力合约再次试探 15000 元/吨关口。

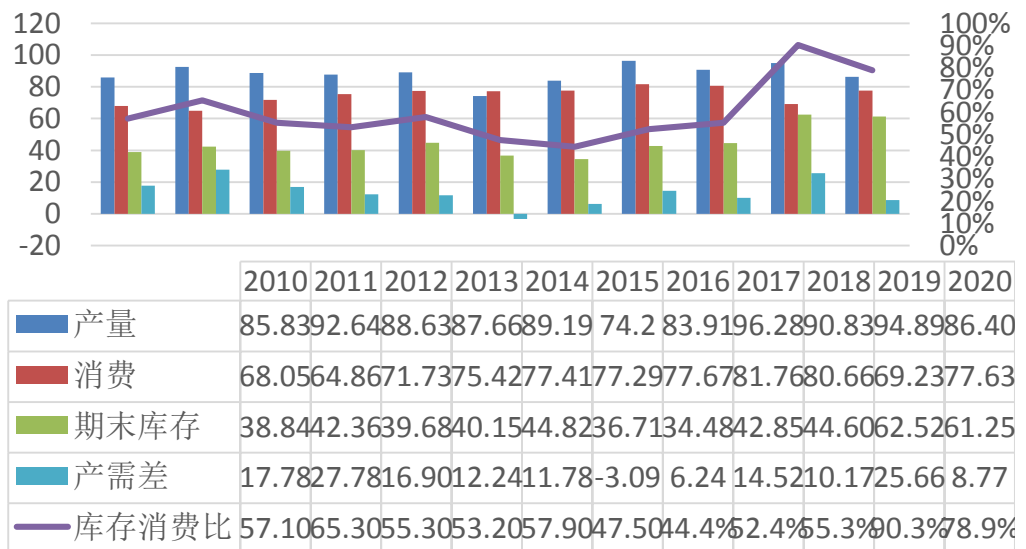
12 月美农报告利多

12 月美农报告调增除中国外全球棉花产量预估 48 万吨，其中，美国和印度调减幅度最大，分别调减 24.8 万吨和 10.9 万吨；同时调增除中国外全球棉花消费量预估 23.5 万吨。最终，期末库存预估较上个月环比调减 85 万吨。

年度来看，除中国外全球棉花产量预估同比下降 185 万吨，降幅 8.9%；消费量预估同比增加 183 万吨，增幅 12%；但因期初库存大幅增加最终导致期末库存仅同比下滑 27.6 万吨。2020/2021 年度期末库存消费比同比下降 11.4 个百分点，处于近年高位。

12 月 USDA 调增中国棉花消费量预估和进口量预估，调整幅度均为 10.9 万吨，维持其他数据不变。

除中国外全球棉花消费量显著增加



11 月棉纺 PMI 同比创新高，出口继续增加

2 月国内停工停产，棉纺 PMI 仅有 36.59,3 月份复工复产，PMI 显著上升，环比提高 14

个百分点至 50 上方。4 月份以来，棉纺 PMI 同比均高于去年同期，尤其是在 5、6 月份以及 10 月份。去年因中美贸易的原因，下游提前进入淡季，5、6 月份淡季特征尤其明显。今年 10 月份，国内下游需求大爆发，产业链价格传导、走货顺畅，PMI 同比大增近 14 个百分点至 65.75，创近年同期最高水平。

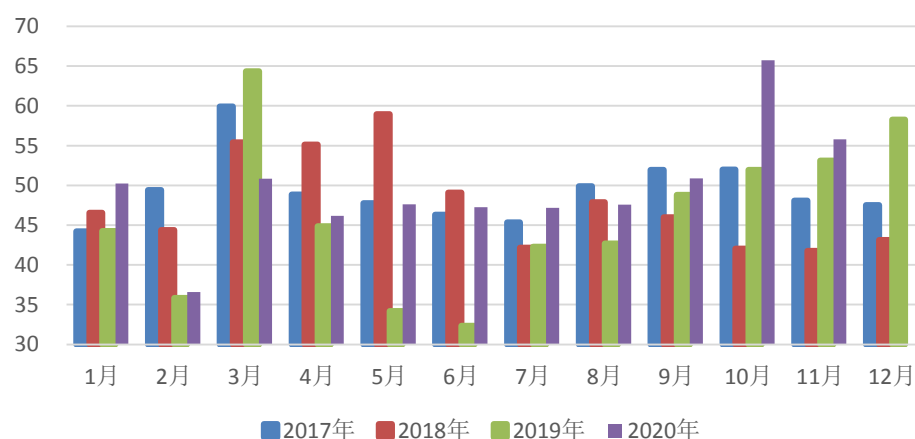
11 月，棉纺织行业 PMI 指数为 55.81，仍处近年同期最高位。

据海关数据统计显示，11 月份，国内纺织品服装出口 245.9 亿美元，同比增长 11.4%；环比下降 1.03%。其中，纺织品出口额为 120 亿美元，同比增长 20.9%，环比增长 3.24%；服装及衣着附件出口额 125.5 亿美元，同比增长 3.59%，环比下降 4.8%。

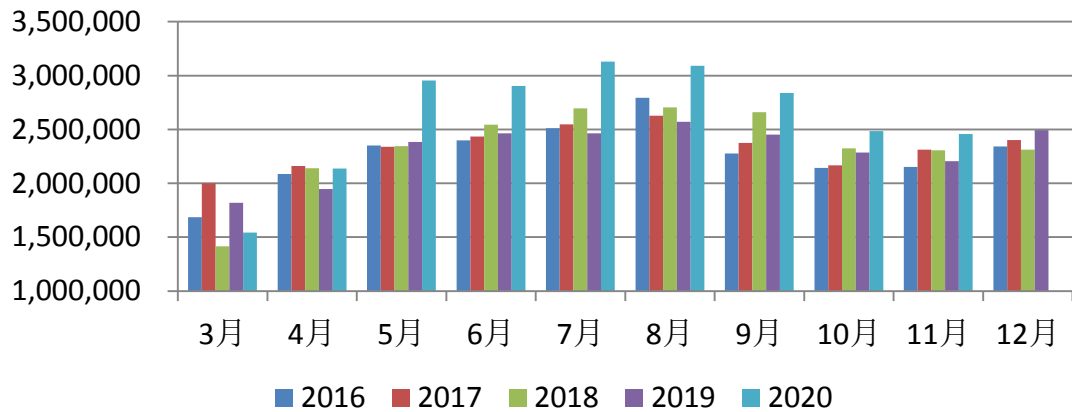
今年 1-11 月，我国纺织品服装累计出口 2652.18 亿美元，同比增长 9.9%。其中纺织品累计出口 1416.5 亿美元，同比增长 31%；服装及衣着附件累计出口 1235.67 亿美元，同比下降 7.23%。

受益于国外防疫物资的旺盛需求，今年以来国内纺织品出口暴增，月度最大同比增幅高达 77%。而服装及衣着附件出口同比在 8 月份之前呈负增长。

棉纺织行业 PMI



纺织服装出口连续六个月同比增长



新棉购销同比略快，商业库存压力同比下降

目前，全国新棉收获接近尾声，加工进度已近 80%。据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2020 年 12 月 18 日，全国新棉销售率为 33.7%，同比提高 3.9 个百分点，较过去四年均值提高 3.1 个百分点，增速较上周扩大 0.7 个百分点。其中新疆销售 31.7%，同比加快 4 个百分点。10 月份以来，受国内下游旺盛的需求影响，新棉销售进度明显加快。

据有关数据统计显示，今年 11 月，国内棉花商业库存量高达 457 万吨，环比增加 138 万吨，同比增加 8 万吨。

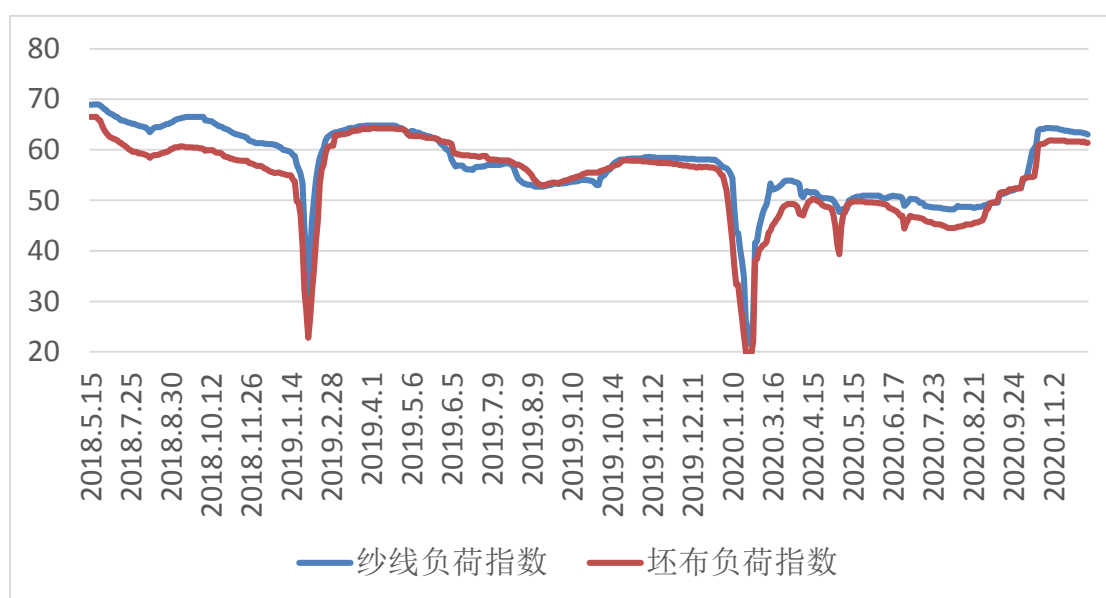
11 月、12 月是国内新棉加工集中上市期，棉花是行业库存呈累积状态，预计 2 月份环比或继续增加。去年同期，国内棉花商业库存为 449 万吨，同比增加 15 万吨。今年同比增加 8 万吨的量相比去年同比增幅而言，今年的库存压力要不如去年同期。

开工率止跌回升，库存下降

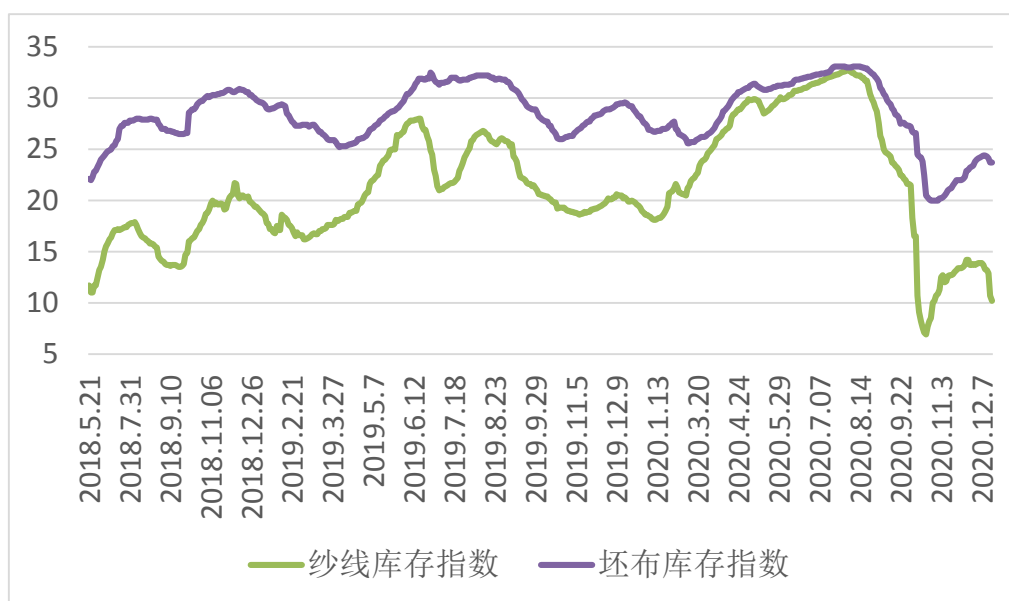
今年金九银十旺季特征明显，尤其是十月份。据开工率数据显示，8 月底以来，国内纱线和坯布开负荷指数开始抬头，进入 9、10 分月开工率上升较快。纱线和坯布开工率在 9.10 月份分别提升 16 和 15 个百分点。进入 11 月份，国内双十一、国外圣诞节订单消化完毕，加之国外疫情又有抬头现象，国内下游开工率有所回落。12 月份，下游补库提前启动，纱线领涨，开工率又有所回升。截止上周末，纱线和坯布库存开工率负荷指数分别为 62.7 和 61.1。

库存方面，纱线和坯布库存在 8 月中旬达到近年最高位后快速回落，在 10 月中旬分别创 7.7 天和 20 天的两年新低。随后，在开工率快速走高后库存回升，不过仍处于近两年低位，压力不大。

国内纱线和坯布开工情况



国内纱线和坯布库存情况



据国家棉花市场监测系统抽样调查采购意向结果显示，12月初，准备采购棉花的企业占66.7%，环比上升8.2个百分点；持观望态度的占33.3%，环比下降5.6个百分点；没有不打算采购棉花的企业，环比下降2.6个百分点。国内下游提前补库，纱线和坯布开工率维持高位、库存下降。在补库结束之前，对棉纱以及棉花价格均有较强的支撑。随着郑棉价格的上涨，棉花仓单注册量明显呈上升走势。截止昨日，据郑商所数据显示，国内棉花仓单约43万吨，有效预报量超12万吨。随着春节的临近以及下游补库的结束，加之套保需求的增加，棉价有回落压力。

[研究报告]棉花：下游补库启动，价格仍有望走强

[2020-12-22] 字号 大 小

征稿(作者：弘业期货 王晓蓓) --12月中旬以来，纱线和坯布开工率止跌回升，产成品库存由升转降，纱线价格领涨，C32S 纱线价格指数涨幅超1000元/吨。在此带动下，国内郑棉跟涨，主力合约试探15000元/吨关口。

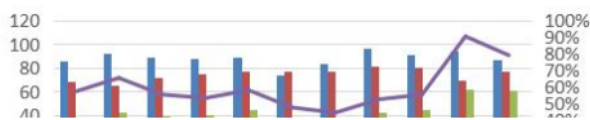
12月美农报告利多

12月美农报告调增除中国外全球棉花产量预估48万吨，其中，美国和印度调减幅度最大，分别调减24.8万吨和10.9万吨；同时调增除中国外全球棉花消费量预估23.5万吨。最终，期末库存预估较上个月环比调减85万吨。

年度来看，除中国外全球棉花产量预估同比下降185万吨，降幅8.9%；消费量预估同比增加183万吨，增幅12%；但因期初库存大幅增加最终导致期末库存仅同比下滑27.6万吨。2020/2021年度期末库存消费比同比下降11.4个百分点，处于近年高位。

12月USDA调增中国棉花消费量预估和进口量预估，调整幅度均为10.9万吨，维持其他数据不变。

除中国外全球棉花消费量显著增加



免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。