



弘业期货股份有限公司  
HOLLY FUTURES CO., LTD.

# 疫情常态化下郑棉走势展望



弘业期货王晓蓓  
2020年12月2日

# 目录

01

全球棉花供需概况

02

中国棉花供需概况

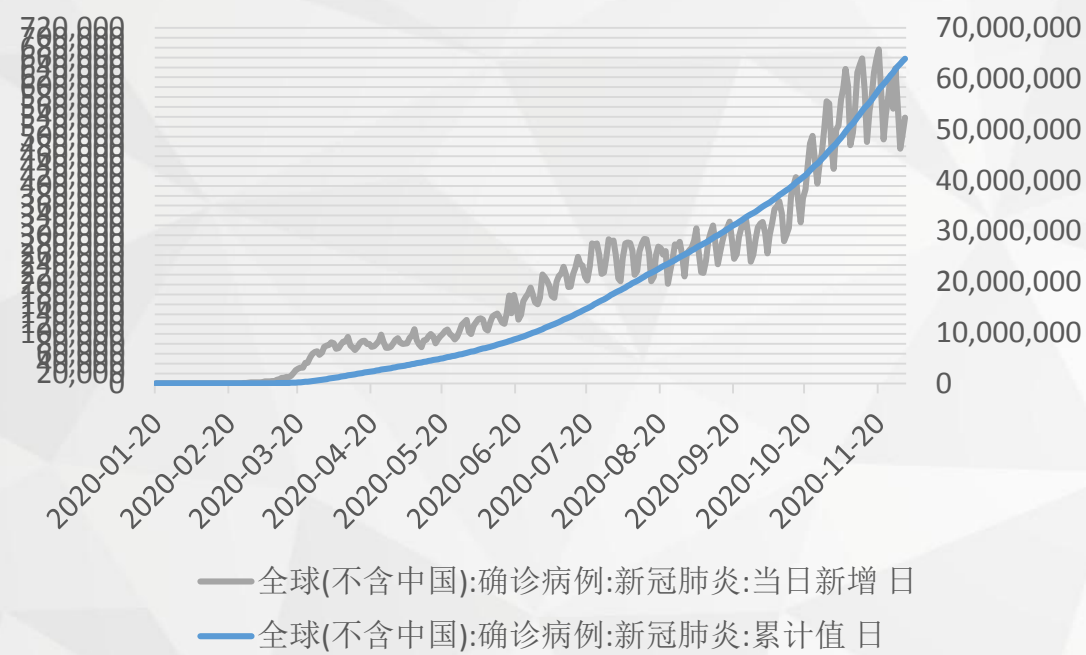
03

收储及新棉购销现状

04

下游需求量的变化

全球新冠肺炎二次爆发



现状：全球每日新增数据放缓  
美洲和欧洲地区相对严重  
疫情常态化

国家	每日新（万）	现存确诊（万）	累计确诊（万）
美国	16.9	825	1367
印度	4.6	43.5	946
意大利	3.7	78	162
巴西	1.5	55	638
俄罗斯	2.4	47.8	232
德国	2.3	30	108.5
法国	2.2	201	223
英国	2	158	164

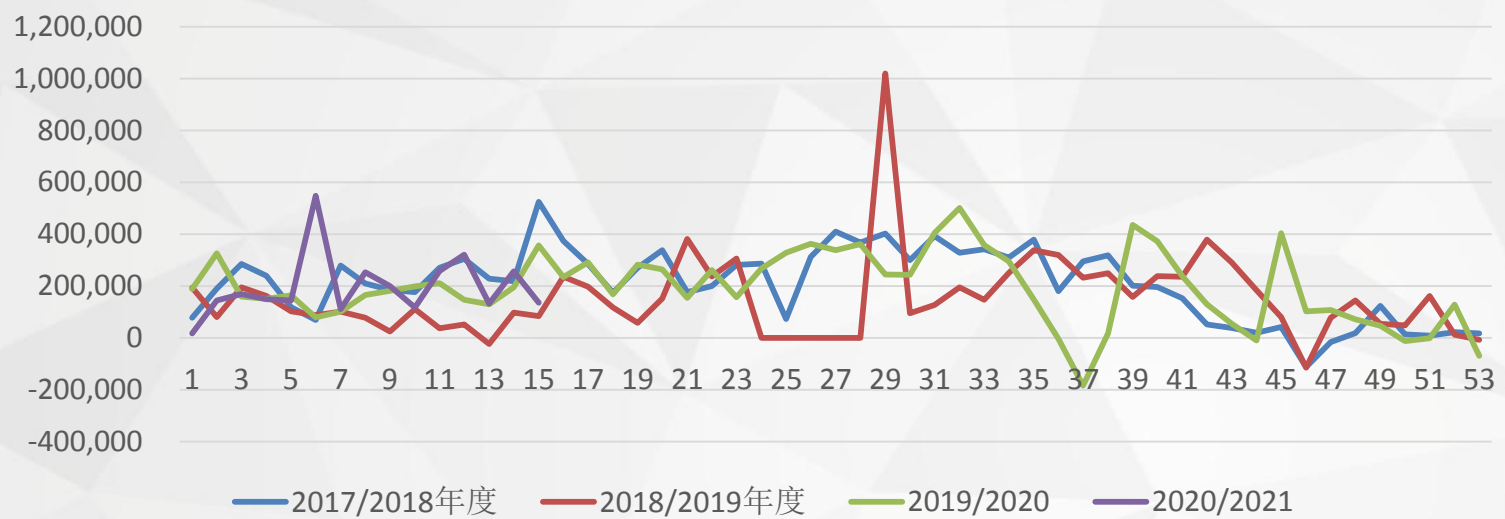
全球：供需关系同比改善，库消比处于高位

	期初库存	产量	国内消费总计	期末库存	库存消费比
2016	90.34	106.66	116.18	80.40	69
2017	80.26	123.78	122.75	80.74	66
2018	81.11	118.58	120.19	80.25	66
2019	80.25	122.16	102.05	99.59	97
2020	99.59	116.11	114.05	101.44	88

美国：整体供需同比变化不大

	期初库存	产量	国内消费	出口	期末库存	库存消费比
2016	3.80	17.17	3.25	14.92	2.75	15
2017	2.75	20.92	3.23	16.28	4.20	21
2018	4.20	18.37	2.98	14.84	4.85	27
2019	4.85	19.91	2.15	15.53	7.25	41
2020	7.25	17.09	2.50	14.60	7.20	42

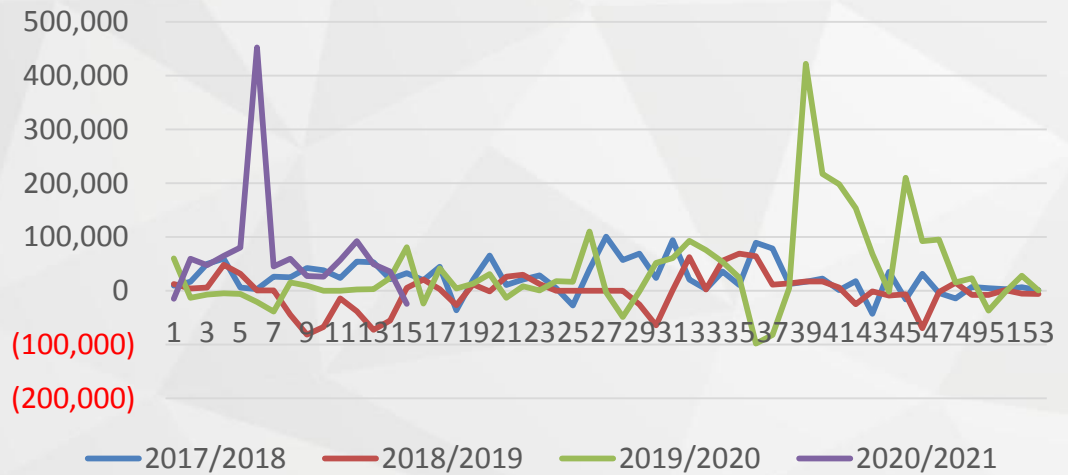
美棉周度出口情况



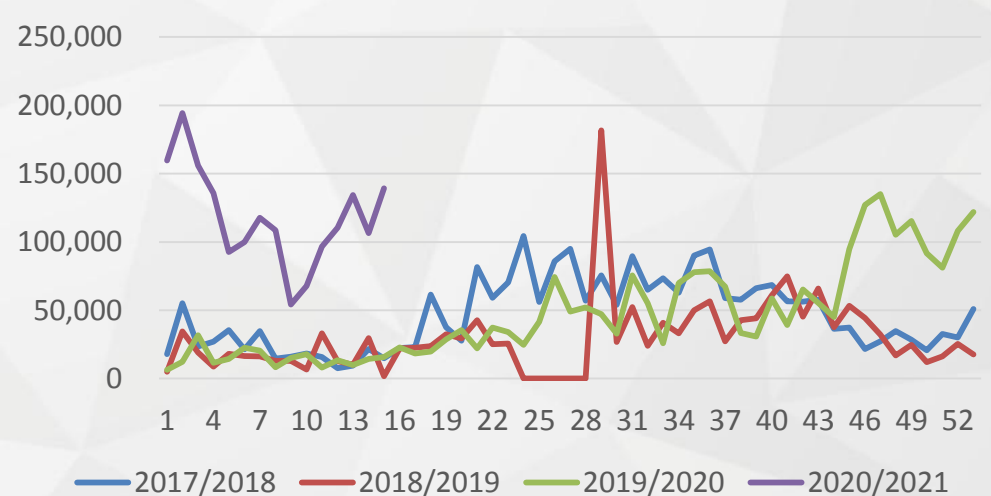
截止11月19日，美棉2020/21年度累计出口签约227万吨，累计出口装运94.7万吨；美棉当周净出口签约2020/21年度8.6万吨，创两个月新高。近四周中国周均装运量2.78万吨，略快。

1-10月，中国进口美棉77万吨，同比大增140%，占国内进口棉总量的47.8%。

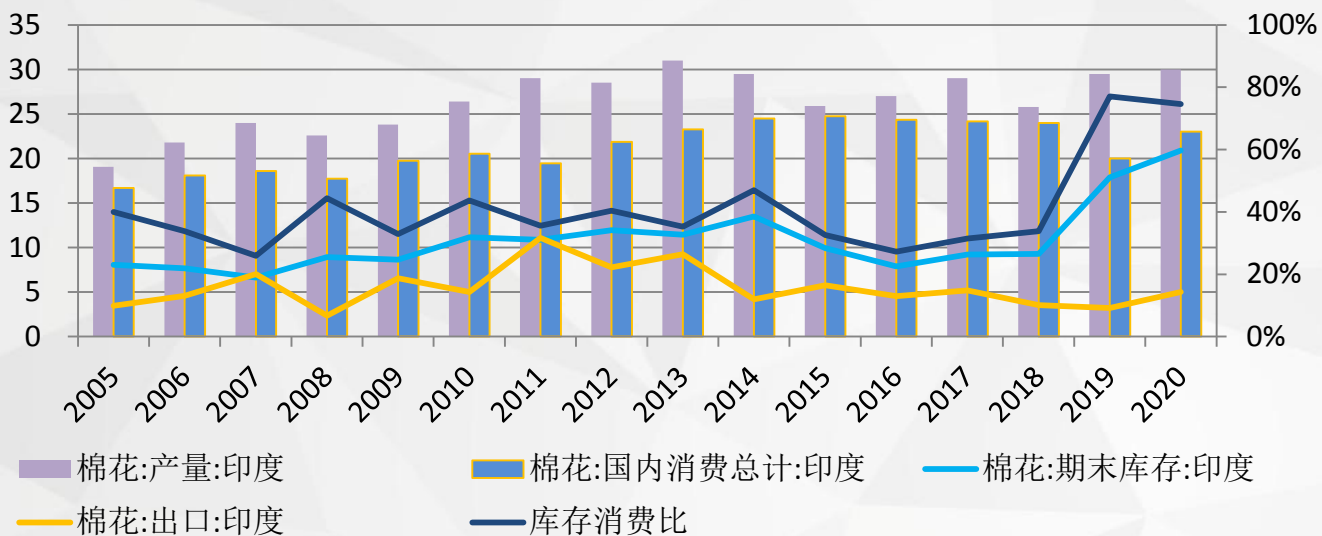
美棉当周签约-中国



美棉当周出口-中国



## 印度：期末库存上升明显



消费量和出口有所恢复，但期初库存大幅上升，导致期末库存同比上升近17个百分点。

MSP价格同比上升5%左右，整体销售压力后移。  
目前，CCI上年度库存约剩余80万吨。

## 印度-6价格走势

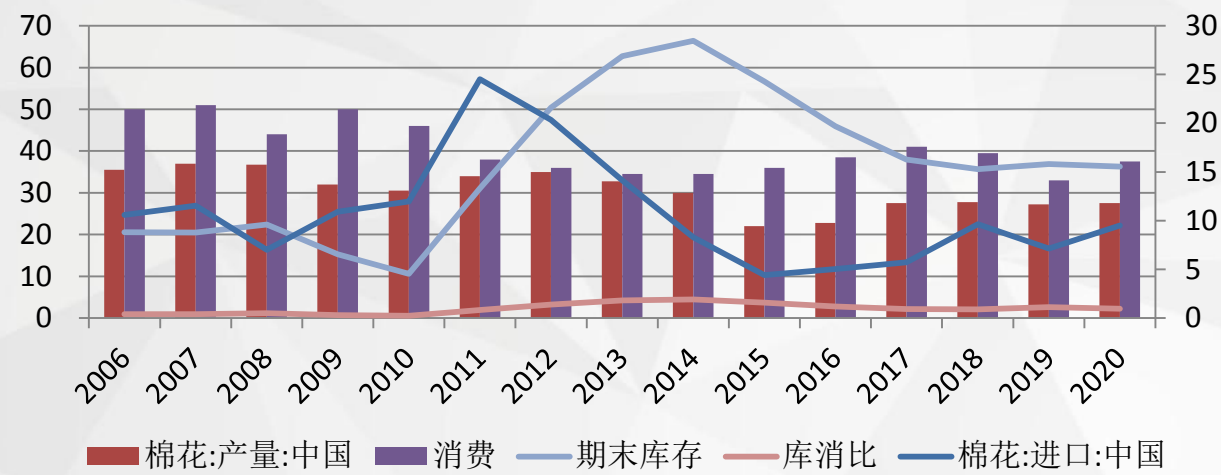


## 美棉-印度-6价差走势





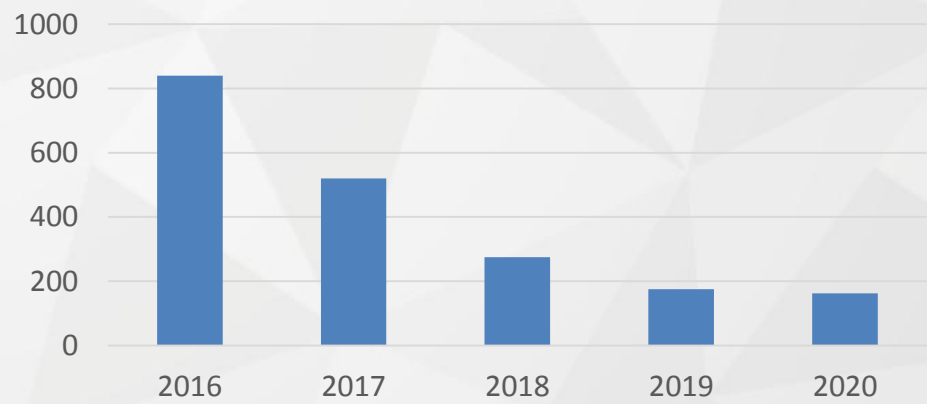
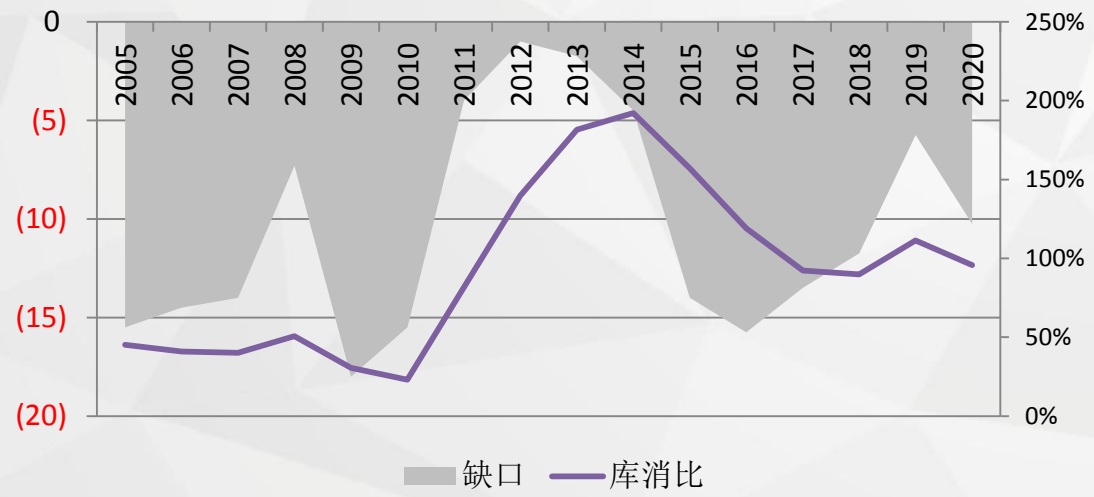
中国-消费好转，进口增加



本年度国内棉花进口量预估显著增加，增幅33%；消费量同比大增13.6%，不过依然处于近年低位。

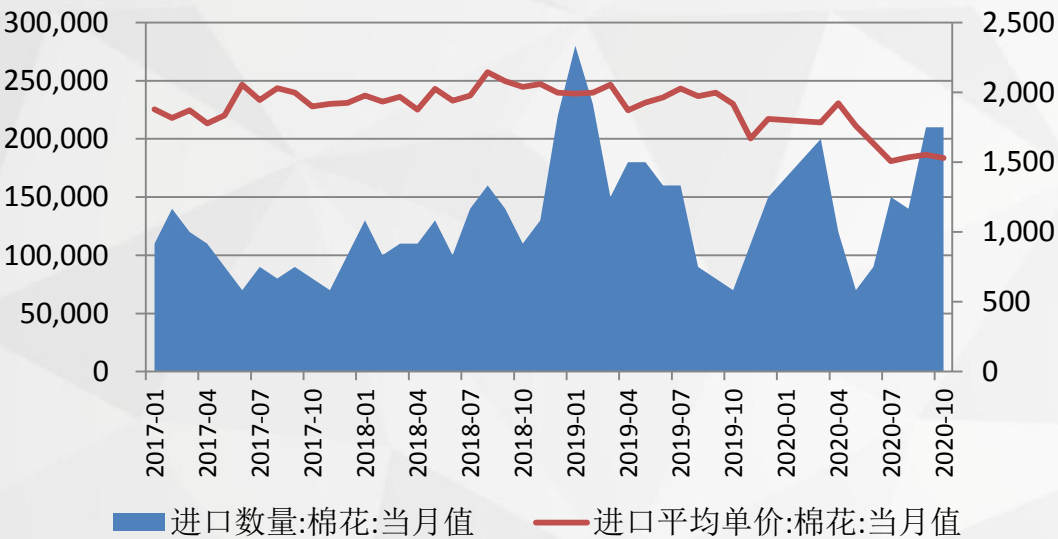
期末库存同比持平略减。

年度产需缺口较大&国储库低量——进口常态化



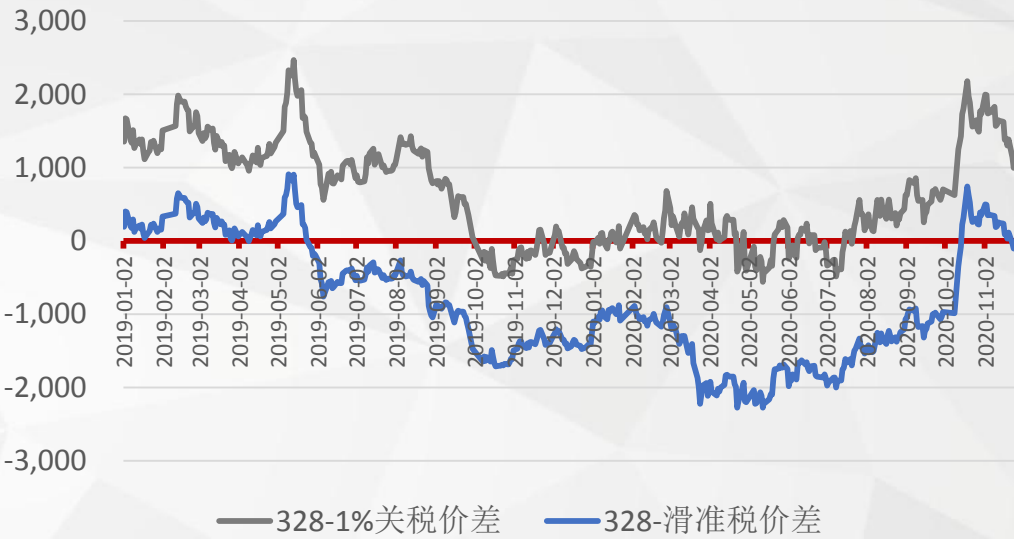
进口价差再次闭合

棉花月度进口情况



1-10月份，累计进口棉花161万吨，同比上升1.26%。

国内外价差走势

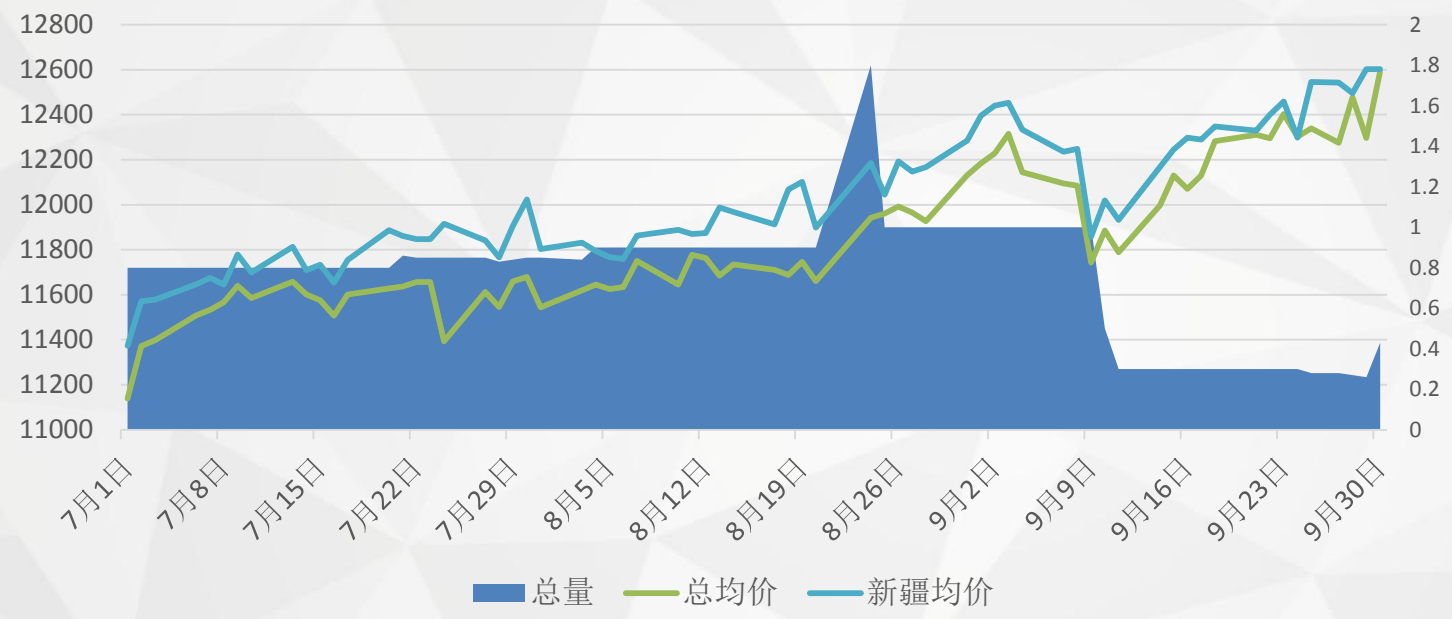


10月份，新棉大量上市，籽棉抢收；下游需求火爆，国内棉花价格增速快于国际棉价，国内外棉花价差快速走高。截止目前，国内328棉花价格指数与进口棉价格指数的关税内价差为1100元/吨左右，与滑准税下的价差倒挂，为-25元/吨左右。



抛储

7月1日至9月30日累计成交50.33万吨，其中，疆棉成交量28万吨；成交均价11843元/吨。



收储

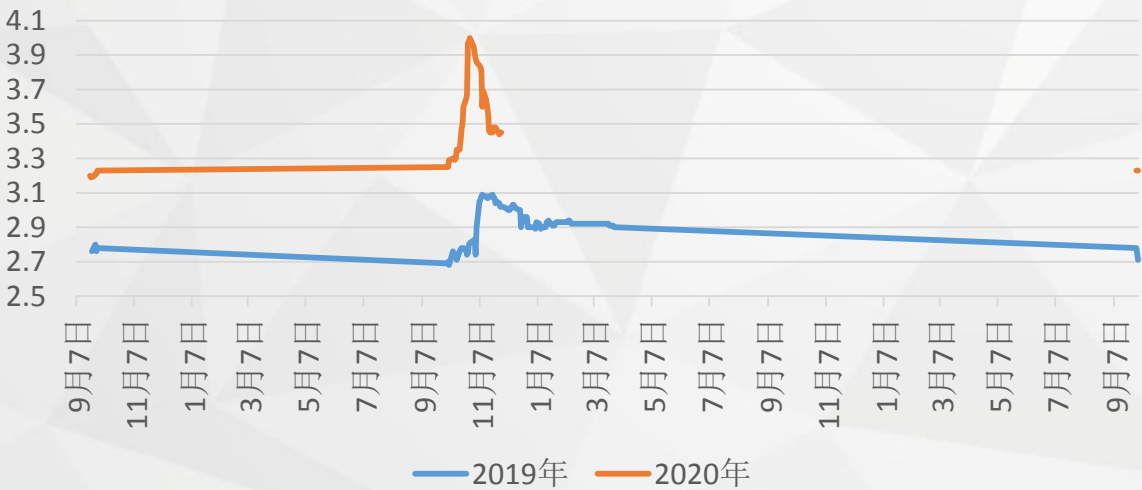
当内外价差大于800元/吨时，暂停，目前价差在1500元/吨左右，目前因价差问题，暂停新疆棉轮入。一、美棉走高；二、国内棉价走跌；三、美棉走高的同时国内棉价下跌，从这方面讲，未来一段时间内美棉表现较强。

2019年轮入量37万吨，50万吨的计划量对市场的利多效果并不十分显著。

全国新棉采摘销售情况

	全国采摘进度	全国交售率	全国加工率	全国销售率	同比	新疆销售率	同比
10月9日	37.10%	79.60%	28.50%	0.90%	0.20%	0.80%	0.40%
10月16日	62.40%	84.10%	29.40%	2.90%	0.10%	2.20%	-0.30%
10月23日	71.90%	85.90%	37.90%	5.10%	0.30%	4.30%	0.00%
10月30日	86.30%	88.90%	41.20%	7.30%	1.50%	6.50%	1.30%
11月6日	91.90%	90.90%	48.60%	11.20%	0.30%	9.90%	-0.10%
11月13日	95.90%	93.20%	55.20%	15.20%	0.50%	13.70%	0.00%
11月20日	98.40%	94.00%	61.70%	19.20%	2.10%	17.70%	1.80%

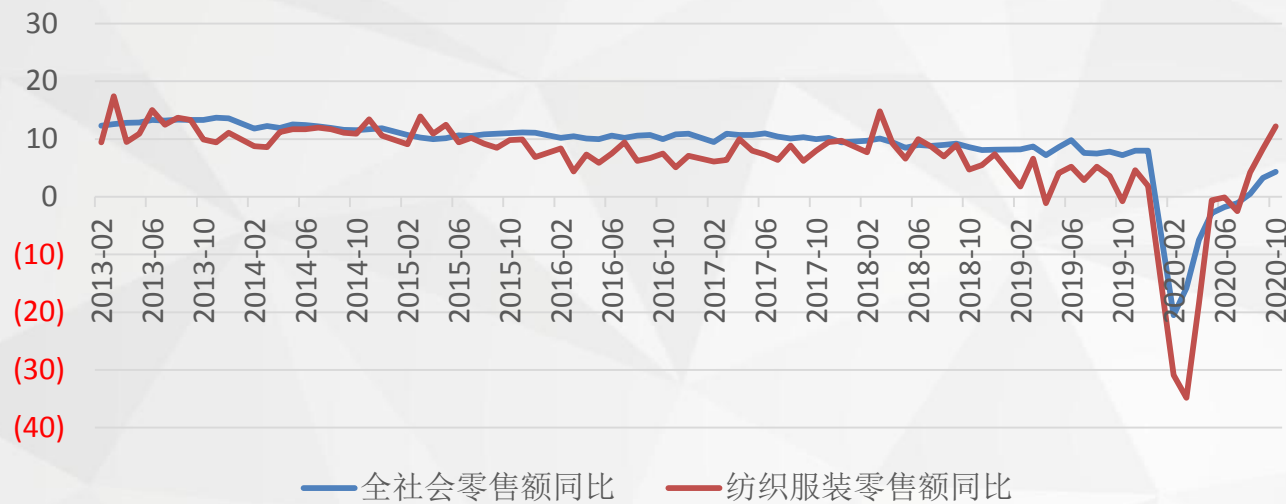
籽棉收购价格继续回落



新棉收获接近尾声，全国新棉加工量五分之三左右；随着籽棉抢收热情的回落以及后期质量的下降，籽棉收购价格持续回落。

下游需求高峰期已过，目前为止新棉销售进度尚可，销售压力仍有待进一步释放。

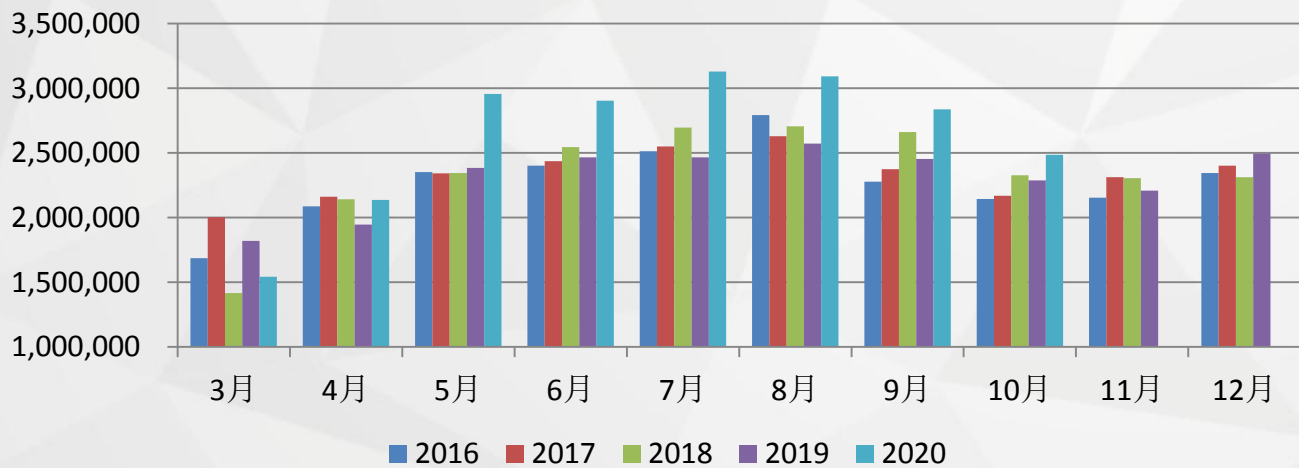
内销：内需持续向好



10月份，国内纺服零售当月同比增加12.2%；  
1-10月份，纺服累计零售同比下降9.7%。

内销：定调 “内循环”

出口：连续五个月同比大增



受疫情影响，10月份纺织品服装出口同比增长3.7%；环比下降13.4%。1-10月，我国纺织品服装累计出口同比增长9.5%，其中纺织品出口累计同比增长31.9%，服装累计出口同比下降8.6%。

出口：受益于防疫物资需求量大。

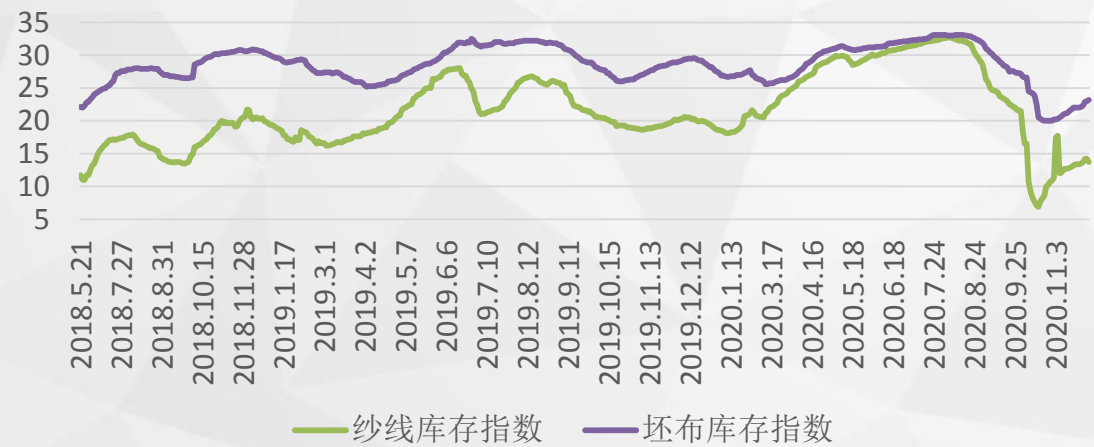
# 下游消费量的变化

### 下游开工稳中略降

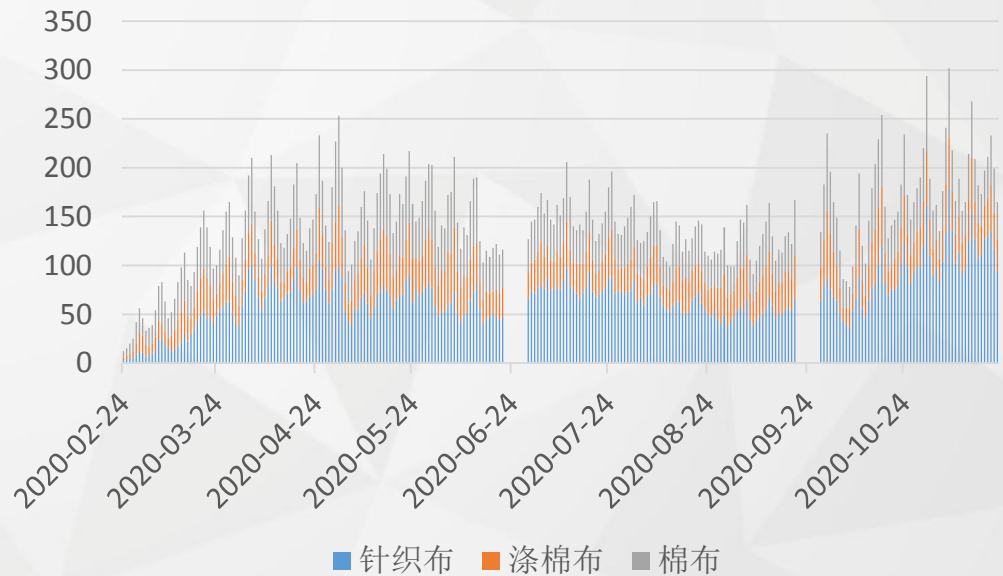


国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至11月初，被抽样调查企业纱产销率环比下降0.5个百分点，库存环比增加2.8天；布的产销率环比下降2.4个百分点，库存环比增加0.2天。

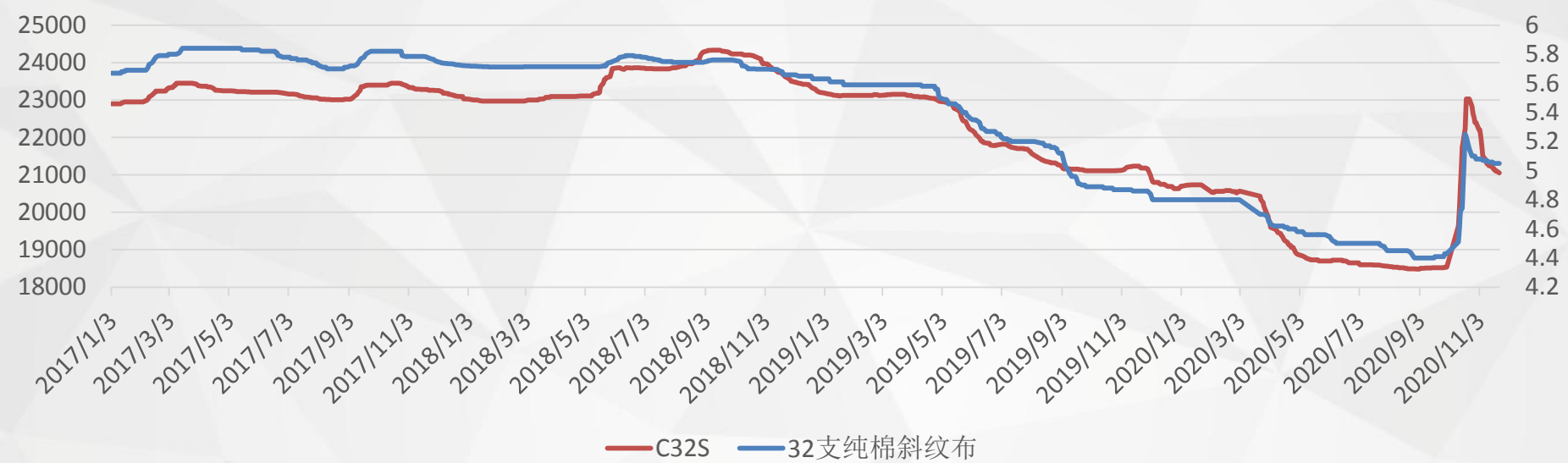
### 坯布库存开始增加



### 轻纺城三布成交量



C32S纱线价格指数和32支纯棉斜纹布价格走势



C32S-328棉花价格指数走势



纱线和坯布价格在国庆节后显著升高，进入11月份开始回落。

纺纱理论利润走势与价格走势基本一致，在10月和11月份呈冲高回落走势。



## 中短期：

皮棉和纱线价格冲高后有回落需求，不过皮棉成本支撑仍在；

下游累库，整体库存压力不大，春节前有原材料有补库需求，同样，实体企业套保需求也较大；

若无重大利空，暂时维持震荡走势。

## 长期：

疫情：谨慎乐观，常态化，对经济活动造成的影响维持现状的概率较大

单从供需数据而言，全球供需同比好转；印度MSP收购以及中国采购美棉对国际棉价有所支撑；随着疫苗研发进展乐观预期影响，后期消费持续恢复或可期待。

关注疫情和中美贸易。





弘业期货股份有限公司  
HOLLY FUTURES CO., LTD.

谢谢！



Tel: 025-68908477