

近期棉花市场供需形势分析



弘业期货王晓蓓
2020年12月17日

目录

01

国际市场棉花供需情况

02

国内市场棉花供需概况

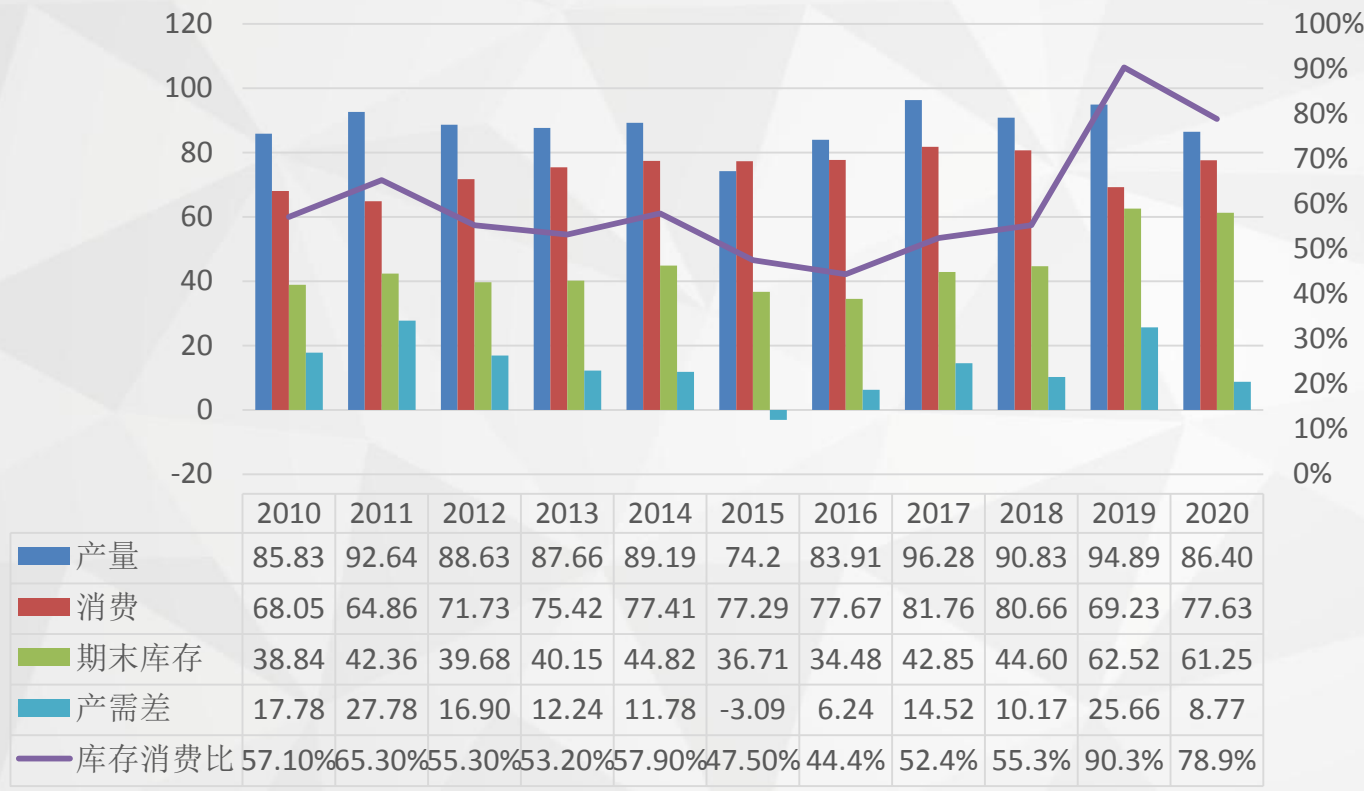
03

关于政策的思考

04

总结与展望

全球（除中国外）：需求恢复期



USDA12月报告：调减产量预估48万吨，
调增消费量预估23.5万吨，期末库存预估环
比调减85万吨。

年度：除中国外全球棉花产量预估同比
下降8.9%；

消费量预估同增加12%；

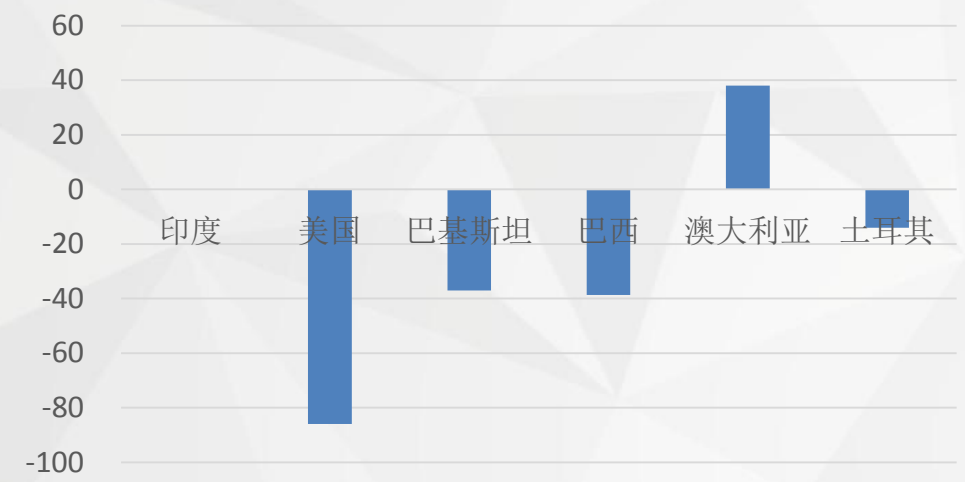
期末库存预估同比下降2%；

库消比同比下降11个百分点左右；

本年度产需盈余为112万吨，为近三个
年度以来最低（除却2019/2020年度）。

考虑到期初库存，本年度棉花供需相当
充足。

2020/2021棉花产量同比调整情况

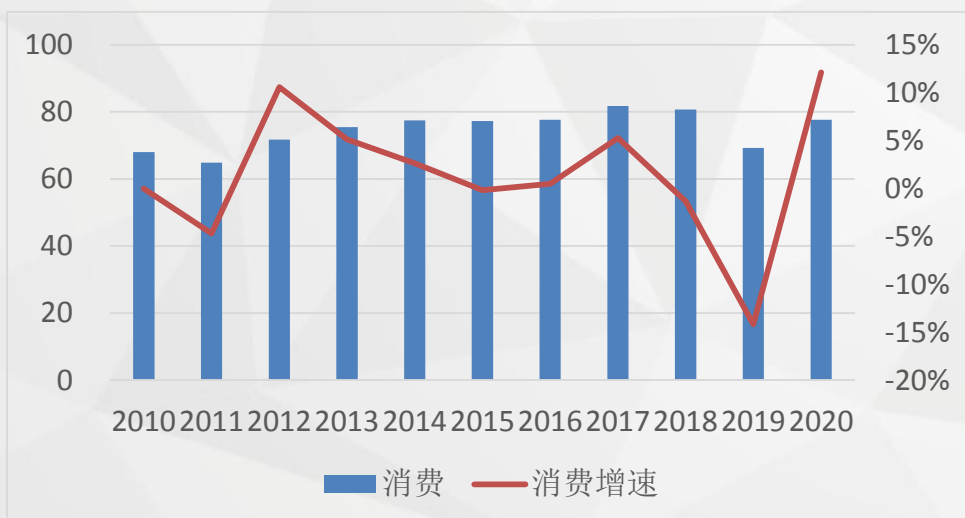


调整幅度：美国（-86万吨）、澳大利亚（38万吨）、巴西（-39万吨）、巴基斯坦（-37万吨）

北半球：印度和美国正在收获

南半球：面积和天气，关注天气

除中国外全球消费变化

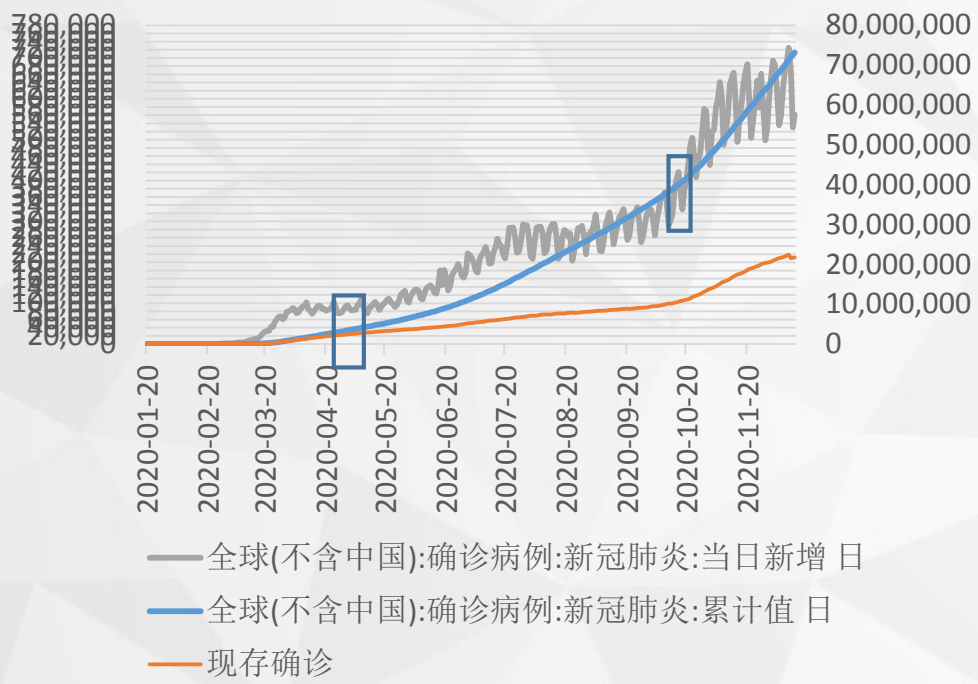


相对值：增幅12.13%，近11个年度以来最高；

绝对值：1690万吨，（2019/2020年度之前）两个年度消费均值为1768万吨。从绝对量上看，有上升空间。

恢复：疫情，存不存在报复性消费？本年度是否还有上调的可能？

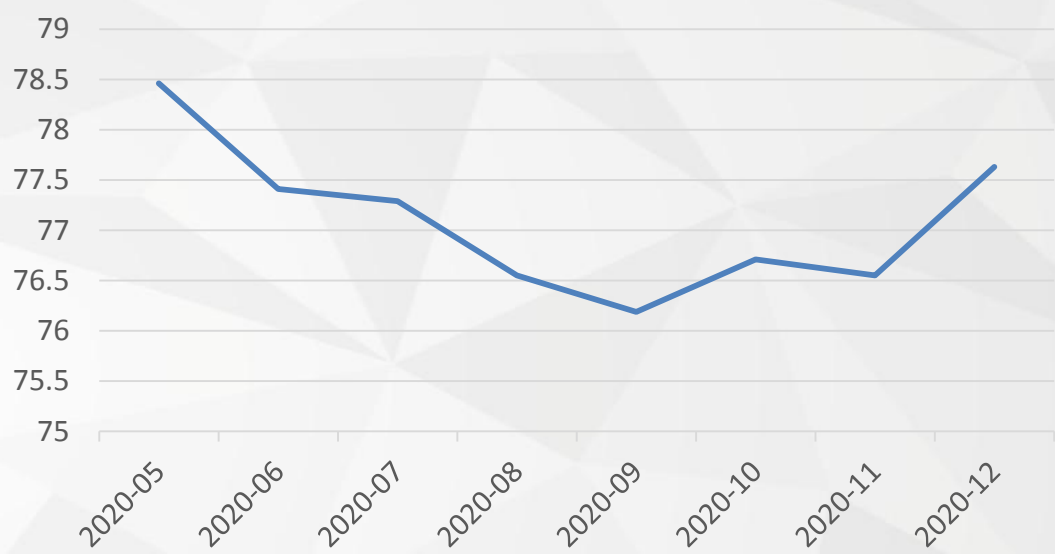
全球（除中国外）：疫情发展情况



日增量稳定

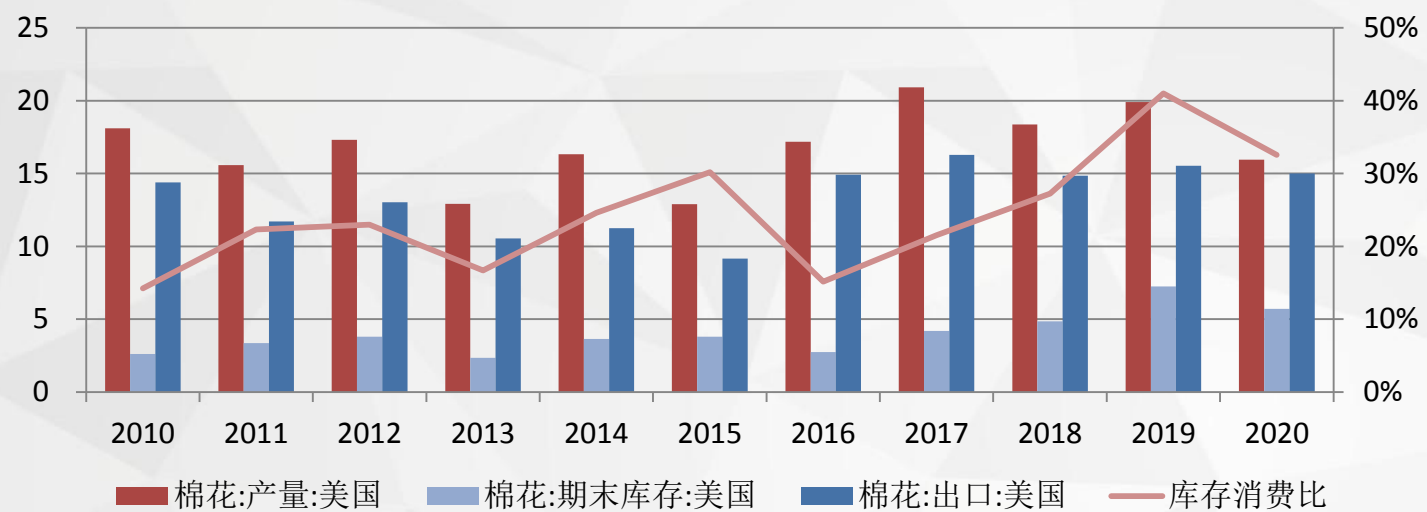
分地区和国家：欧美和美国、印度
治愈率很高，恐慌期逝去，常态化

全球（除中国外）：消费量月度调整情况



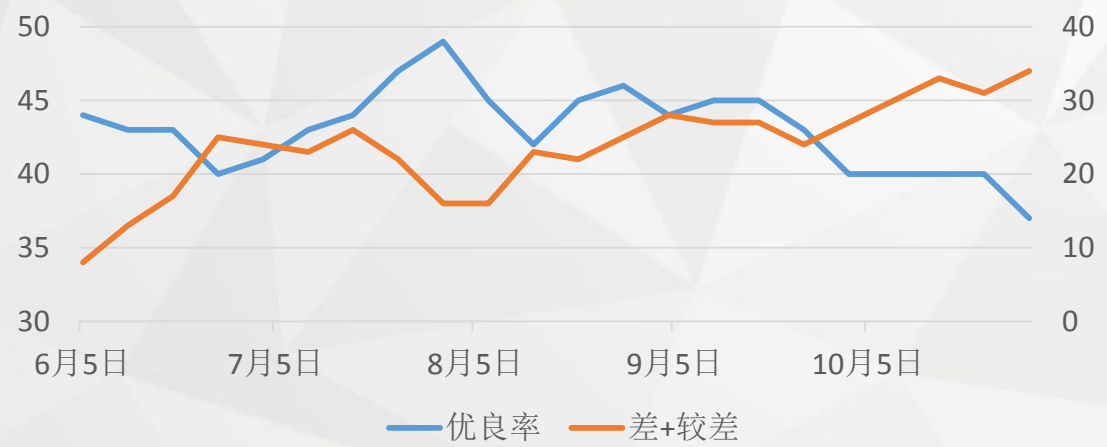
疫情持续好转、疫苗研发、宏观持续刺激的情况下，本年度消费量预估是否还存在上调可能？

2020/2021年度美国棉花供需情况

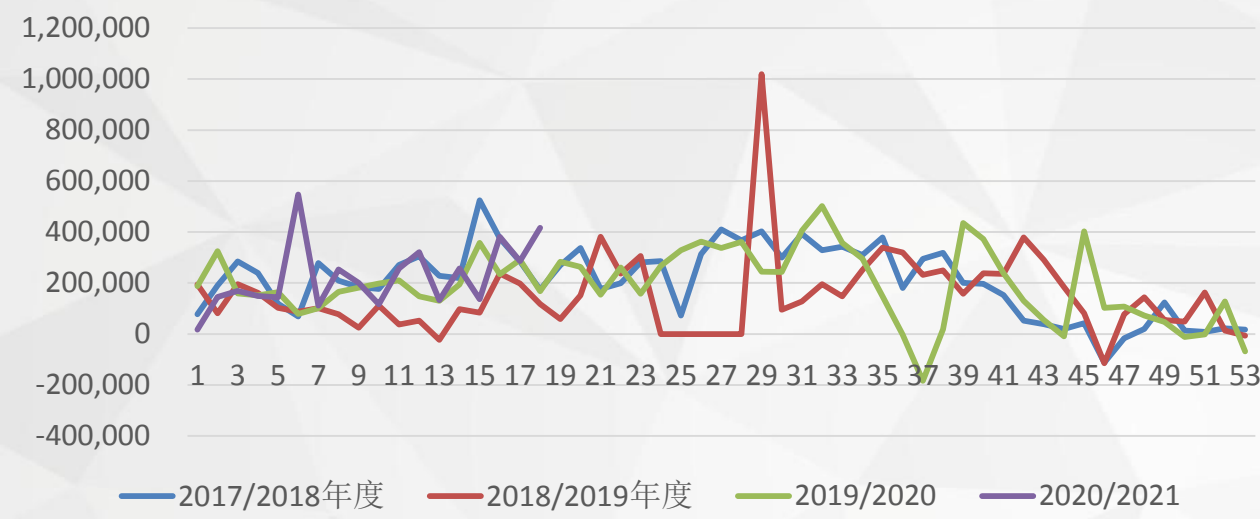


12月USDA：产量预估较环比下调24.8万吨；
年度：产量同比减产86万吨
出口量预估同比下降11万吨，近几个年度较为平稳；
期末库存预估同比下降34万吨；
期末库消比同比回落8.5个百分点。

美棉生长优良率



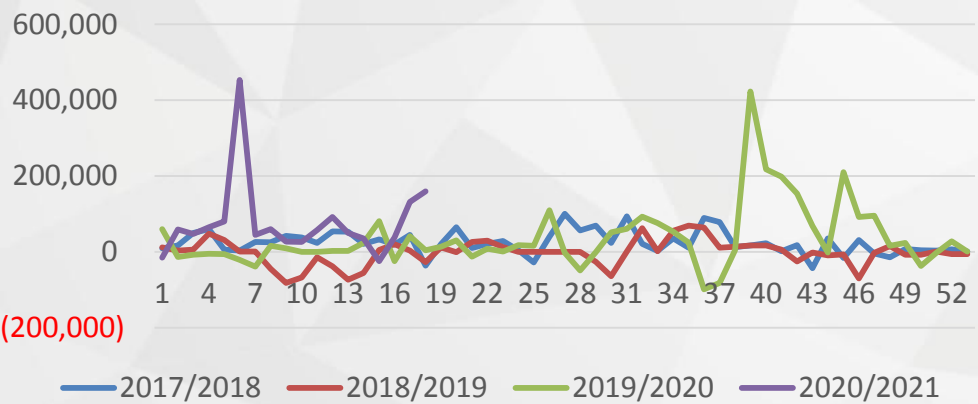
美棉周度出口情况



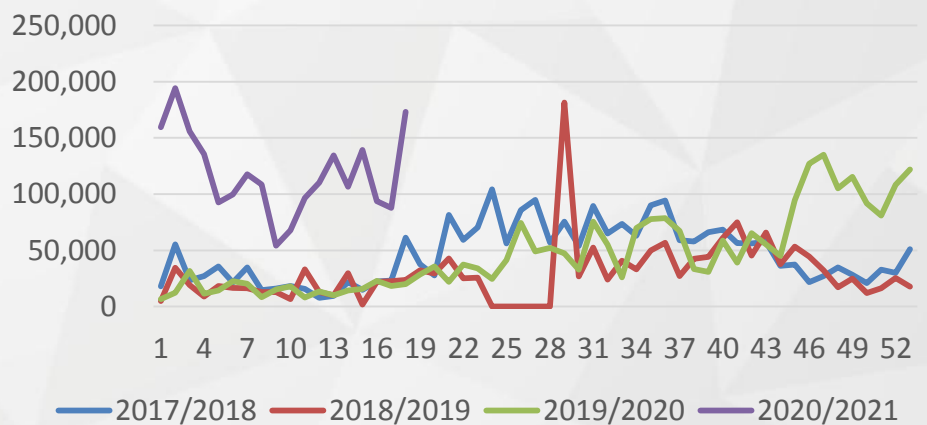
截止12月3日，美棉2020/21年度累计出口签约224万吨，累计出口装运103万吨；美棉当周净销售9.8万吨，创两个半月新高。其中，中国签约3.2万吨。

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%。

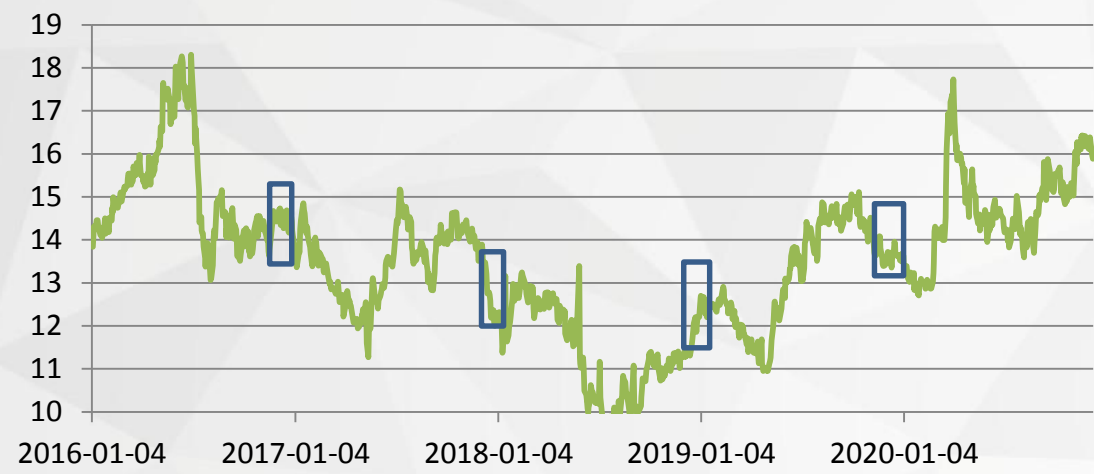
美棉当周签约-中国



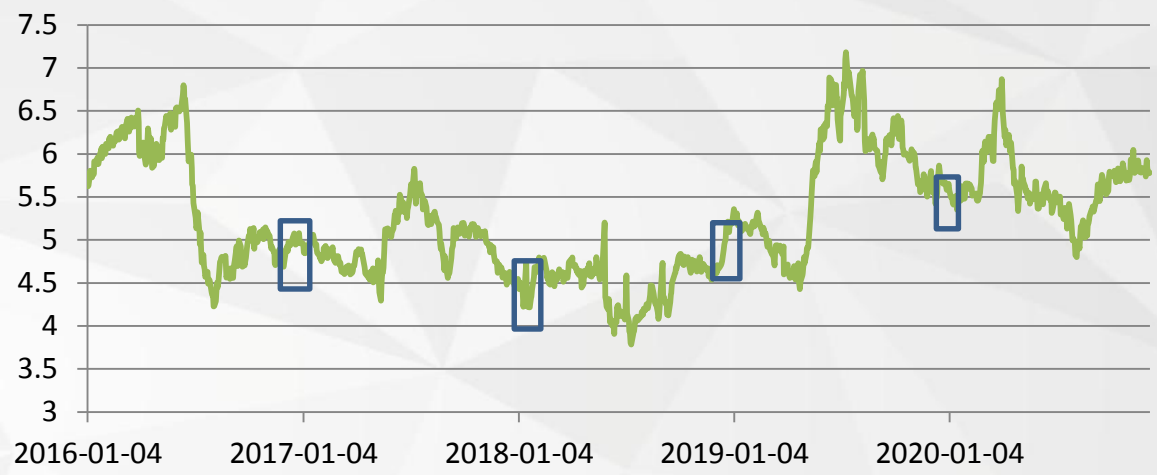
美棉当周装船-中国



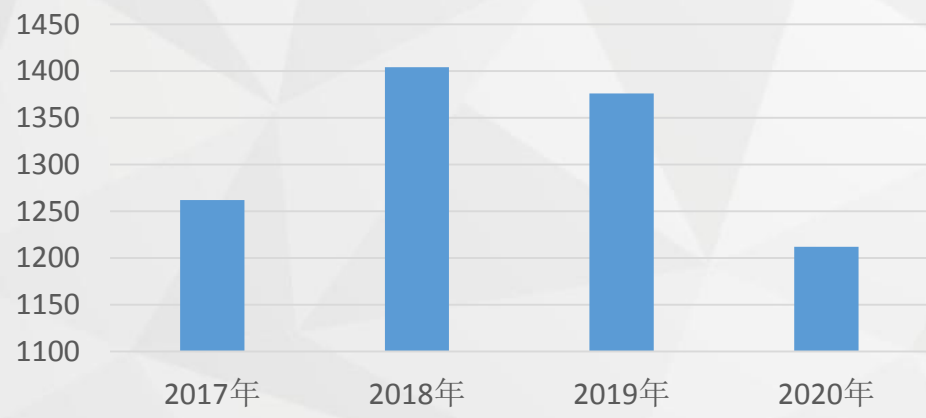
美：比价（大豆/棉花）



美：比价（玉米/棉花）

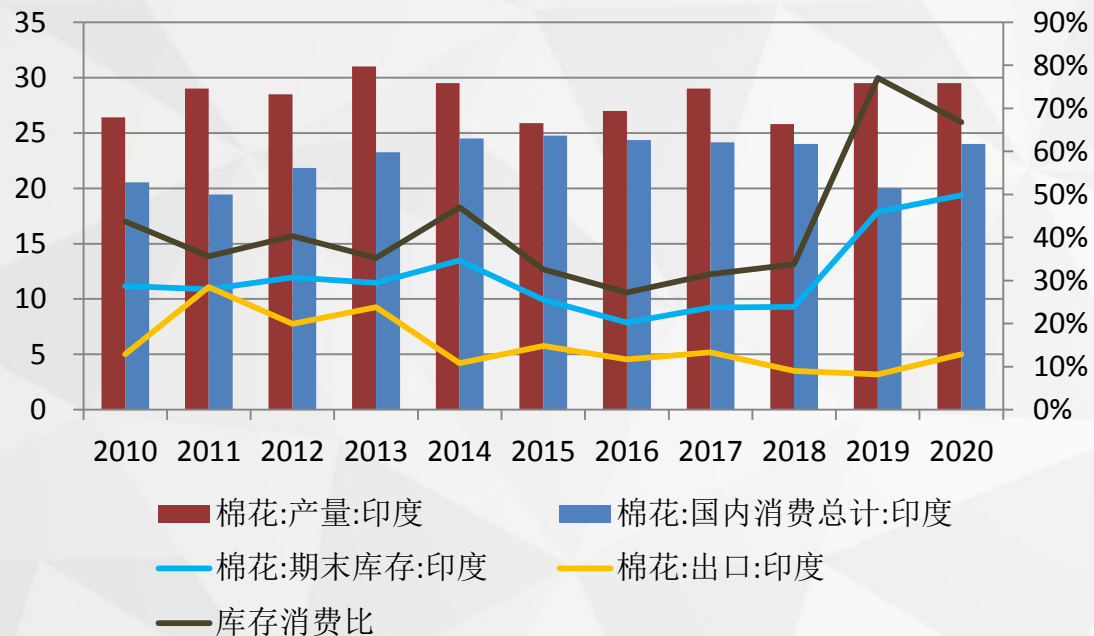


美棉播种面积



从大豆和玉米与棉花的比较关系上来看，
2018年、2019年美棉播种面积倾向于走高。
2021年美棉播种面积会不会再继续下降？

印度：期末库存上升明显

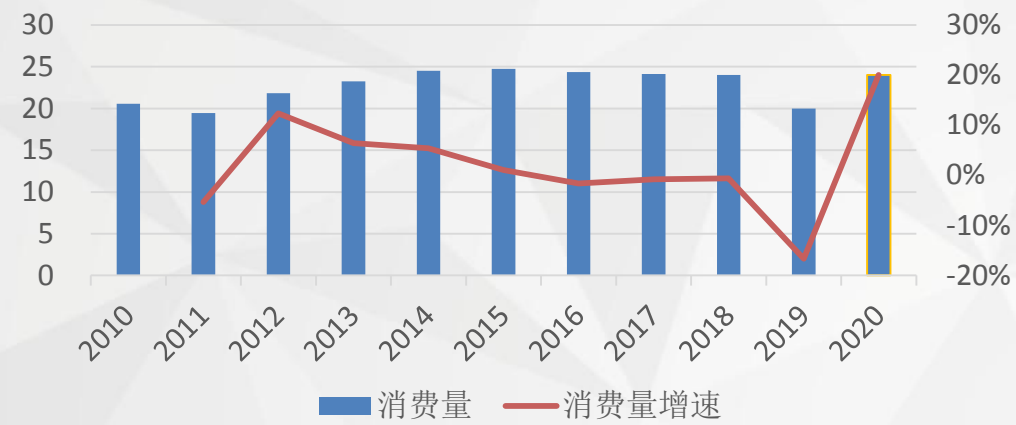


月度调整：产量预估调减10.9万吨，消费量预估调增21.8万吨；期末库存预估调减32.6万吨。

年度：产量同比持平，消费量预估同比大增20%，近三个年度（除去上个年度）平均水平；出口量预估大幅增加56%至109万吨；期末库存和库消比均处近年次高位。

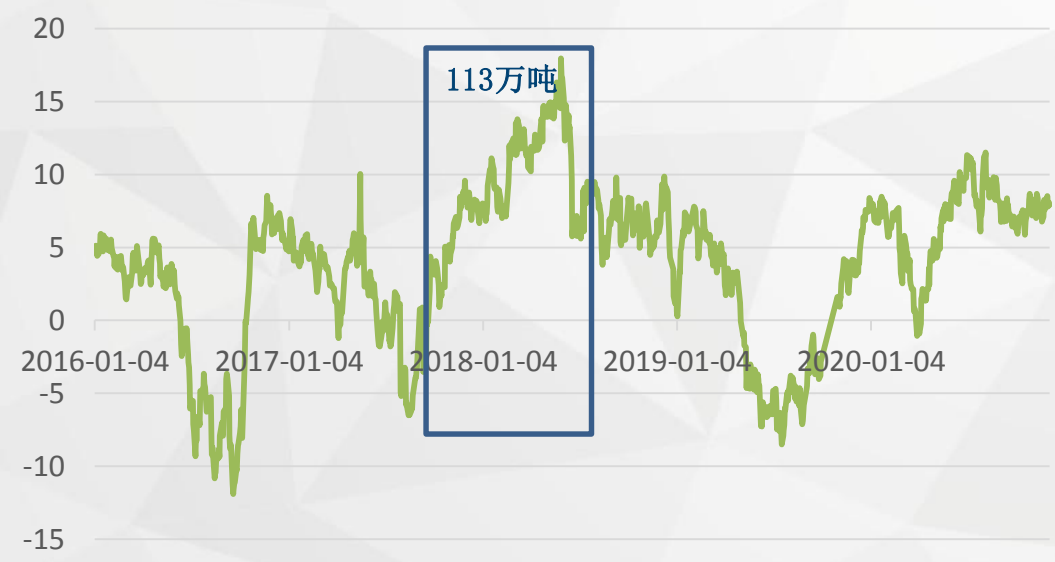
消费和出口的大幅增加能否实现？

印度：消费量是否被高估



增速20%，高出次高位近8个点；
消费量522万吨，与疫情前相当。
是否存在高估？

美-印 棉价差走势



美-印棉价差在9美分/磅左右，本年度印度棉出口量预估与2017/2018年度相当
美印价差、除印度外全球棉花产量和消费量角度看印度出口

目录

01

国际市场棉花供需情况

02

国内市场棉花供需概况

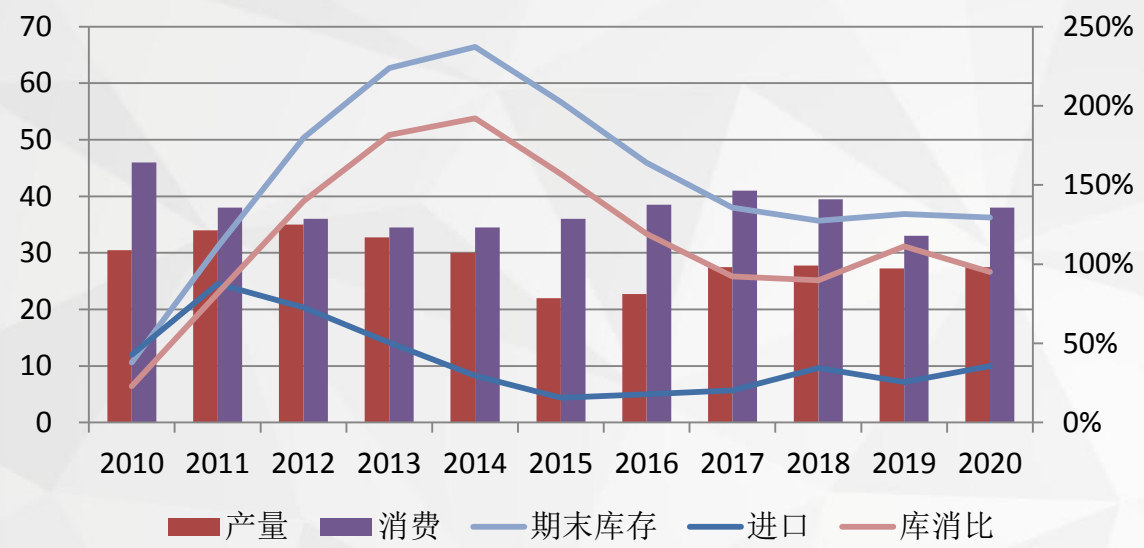
03

政策相关的思考

04

总结与展望

中国-消费持续好转，进口增加

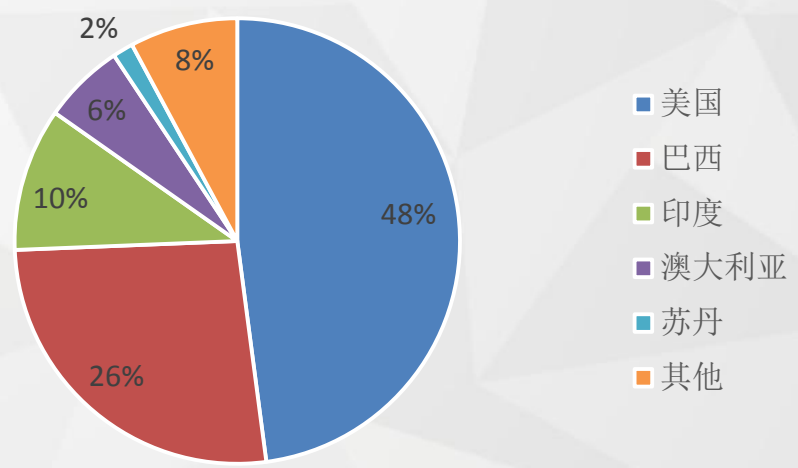


10月份，我国进口棉花20.8万吨，其中，美棉13.8万吨；1-10月份，我国共计进口棉花160.7万吨，同比增加1.4%。其中，进口美棉77万吨，同比大幅增加141%。

12月USDA：调增进口量和消费量预估，各10.9万吨，维持其他数据不变

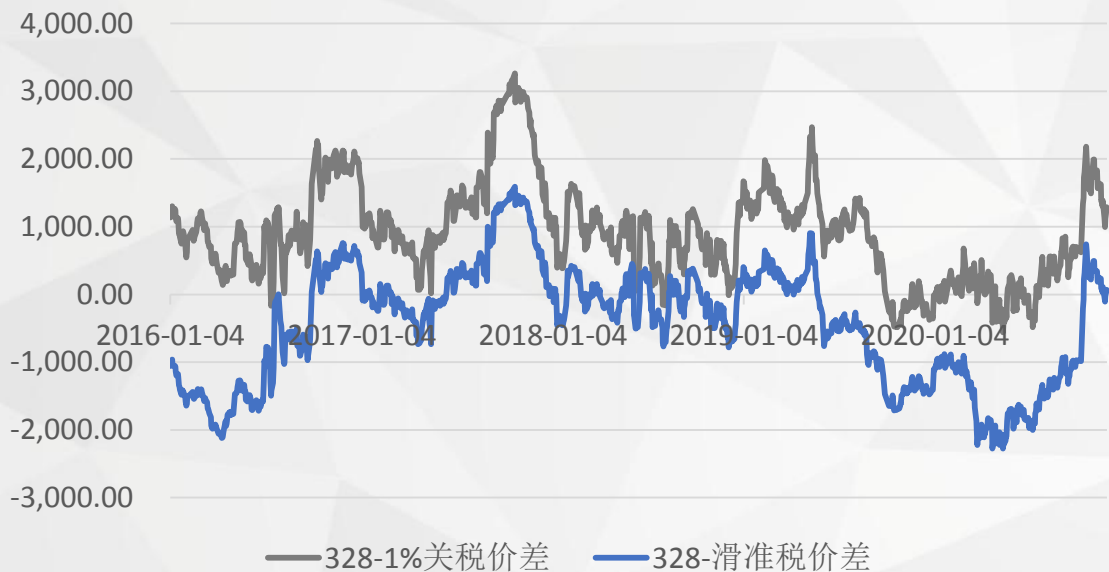
年度：消费量预估和进口量预估同比大增，分别增加109万吨和62万吨；期末库消比同比回落16个百分点，仍处于较高位置。

1-10月我国进口棉来源国

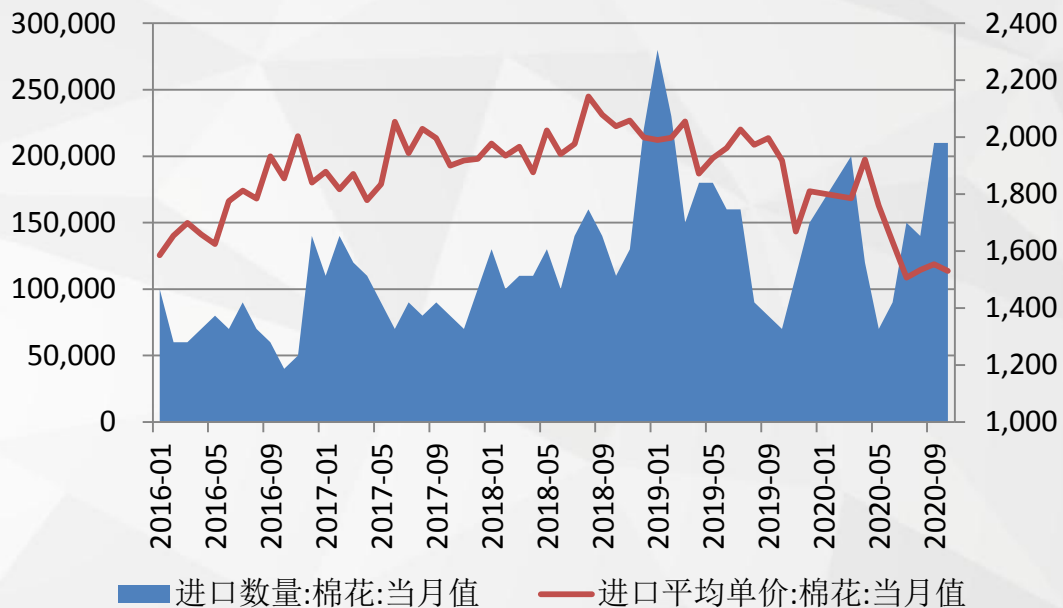


国内市场棉花供需概况

国内外棉花价差收敛



国内棉花月度进口量

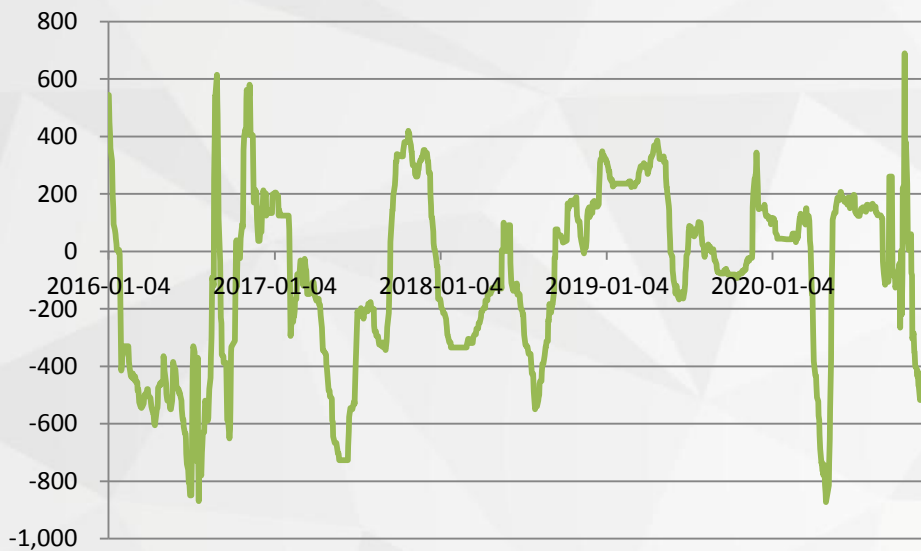


328-1%关税下进口棉价格指数价差从最高10月份的2000元/吨回落至目前1200元/吨左右；328—滑准税下进口棉价格指数从750回落至100元/吨以内。

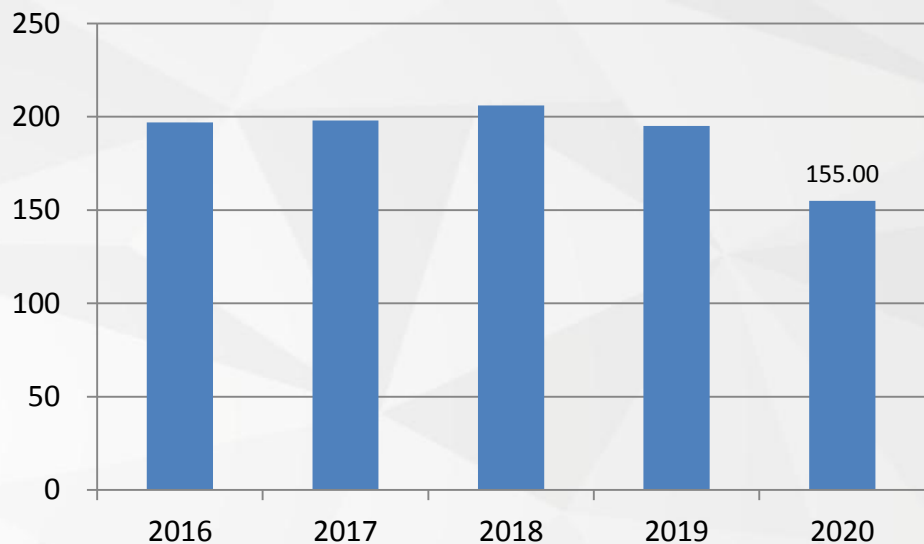
从价差走势和进口量趋势上很难直观地看出两者之间的关系。

国内市场棉花供需概况

国内外棉纱价差宽幅震荡



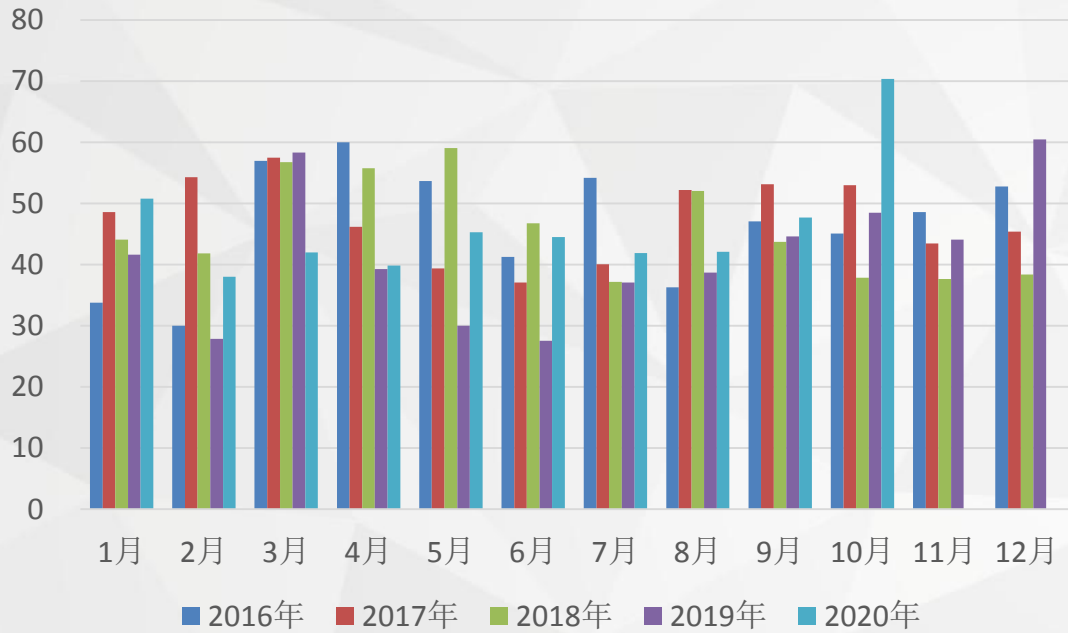
国内棉纱进口量近年表现平稳（截止2020年10月）



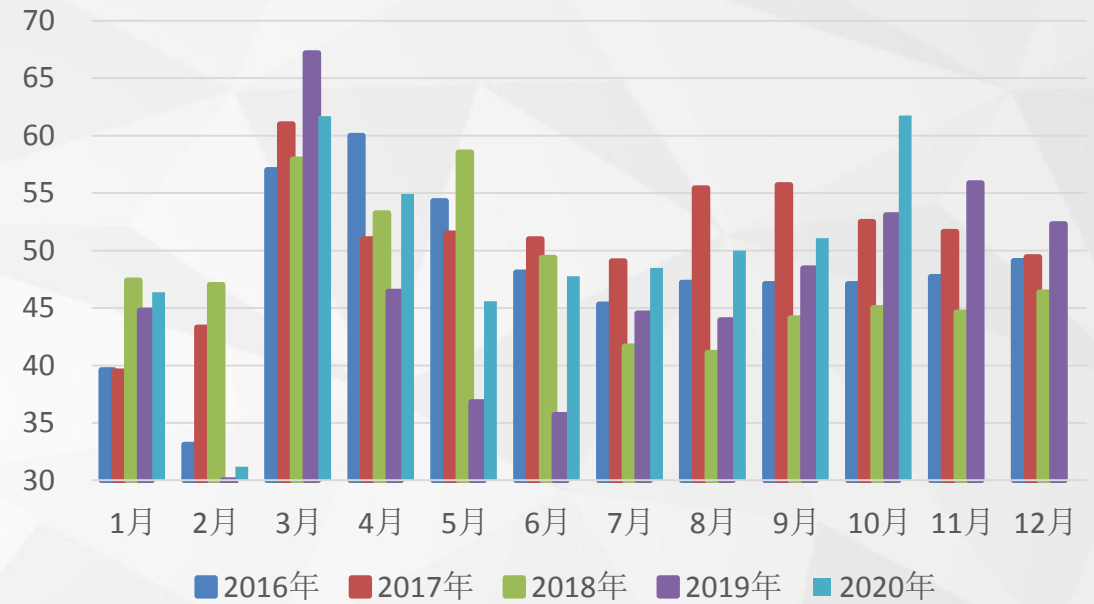
C32S-C32S进口棉纱价格指数港口提货价价差为-500元/吨

国内外棉纱价差波动较大，2016年以来在-900~700元/吨之间波动，整体进口量变化不大。价差的波动主要反映在月度进口量上的差异。

新订单指数



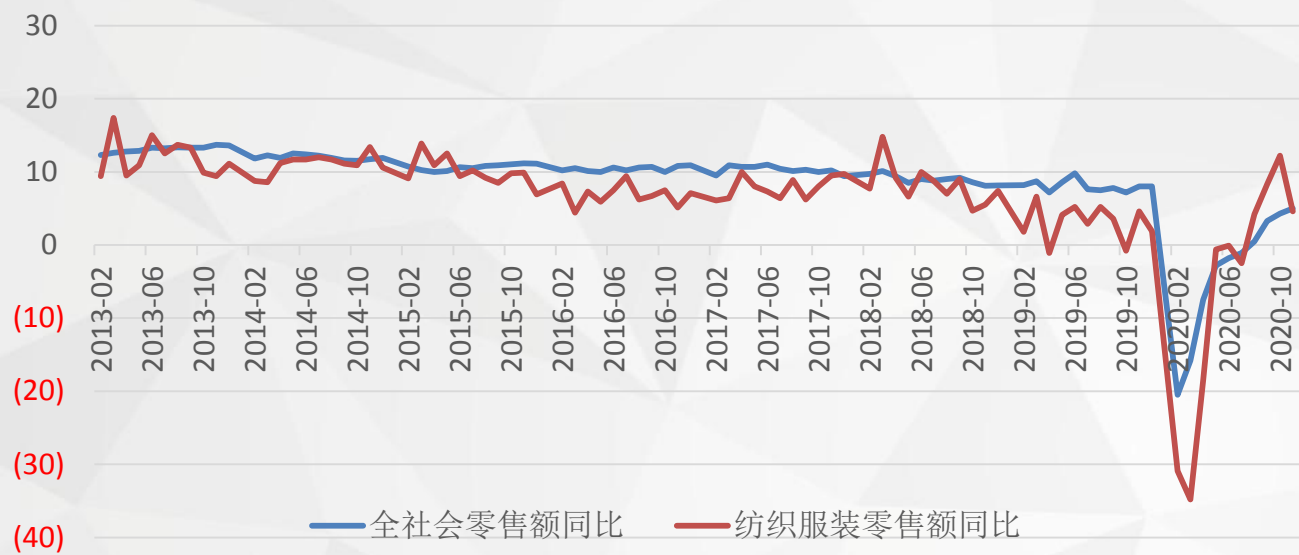
开机率指数



新订单指数：受疫情影响，3、4月份订单指数同比处于近年最低位，5月份开始恢复

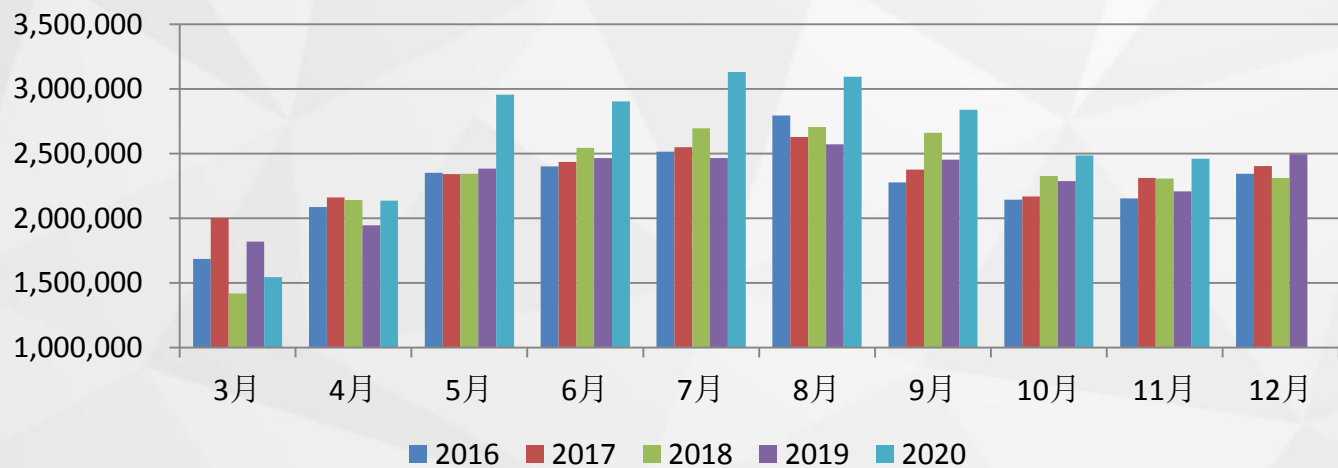
开机率指数：2月份受影响最为严重，3、4月份开始恢复，7月份至今，为近三年同期最高

内销：内需持续向好



11月份，国内纺服零售当月同比增加4.6%；1-11月份，纺服累计零售同比下降7.9%，降幅继续收窄。

出口：连续六个月同比大增



11月份我国纺织品服装出口同比增长11.4%；环比下降1.03%。

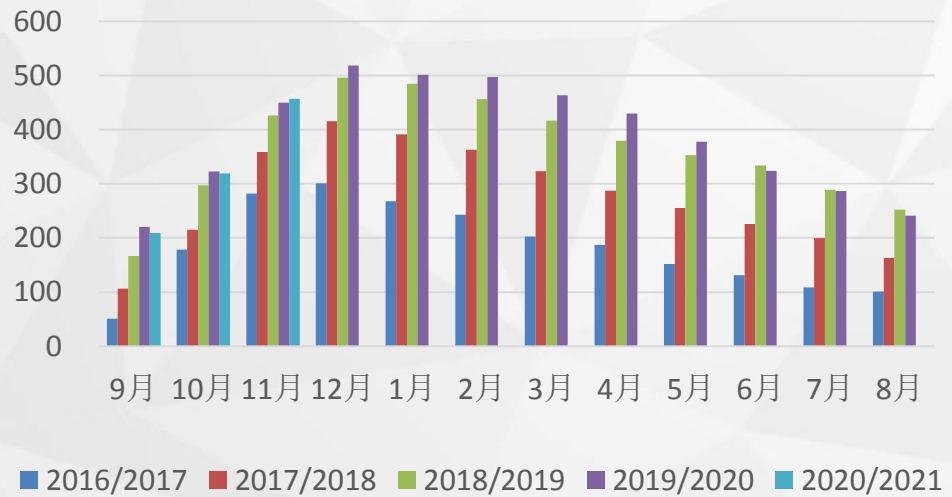
1-11月，我国纺织品服装累计出口同比增长9.9%，其中纺织品出口累计同比增长31%，服装累计出口同比下降7.23%。

出口：受益于防疫物资需求量大，不过纺织品出口增长速度已显著放缓。

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%
11月27日	99.20%	95.20%	67.90%	23.00%	3.70%	21.30%	3.30%
12月4日	99.60%	96.20%	74.10%	26.10%	4.20%	24.20%	4.00%
12月11日	99.80%	97.10%	79.80%	28.80%	3.80%	26.90%	3.70%

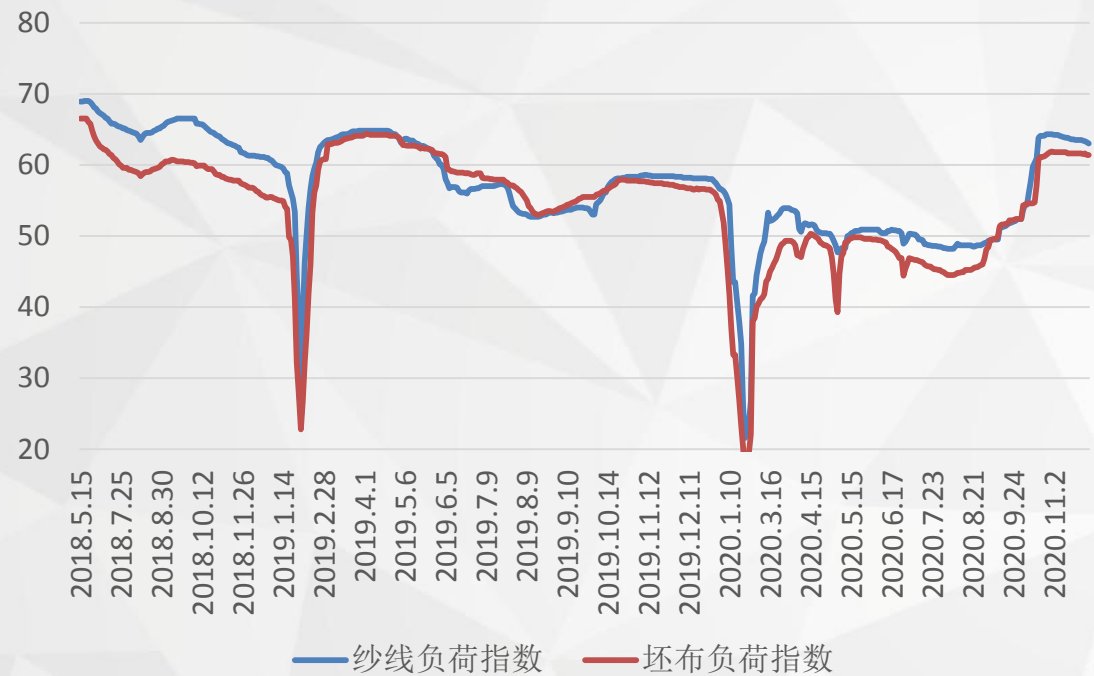
全国棉花商业库存创新高



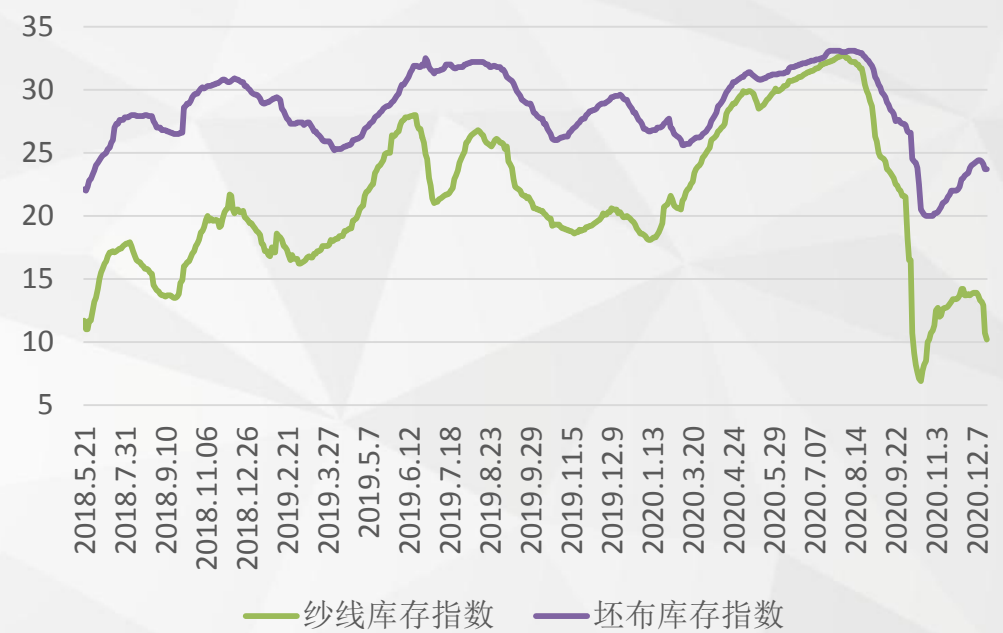
籽棉收购接近尾声，加工接近80%，销售较去年偏快。

11月，全国棉花商业库存量457万吨，为近年同期新高。同比增加8万吨，增幅较去年同期下降15万吨。

下游开工企稳略升



产成品库存下降



截止本周二，纱线开工负荷指数为62.7，周环比持平略增0.1，月环比下降0.8；坯布开工负荷指数61，周环比上升0.4，月环比下降0.5。纱线和坯布库存分别为10.2天和23.7天。

目录

01

国际市场棉花供需情况

02

国内市场棉花供需概况

03

政策相关的思考

04

总结与展望

收储



国内棉花价格指数均值在10月中旬达到年度内最高，与国内外价差在时间上吻合；随后国内棉花价格指数温和回落，考克鲁指数走高，但因人民币升值，两者价差并未有明显走跌。

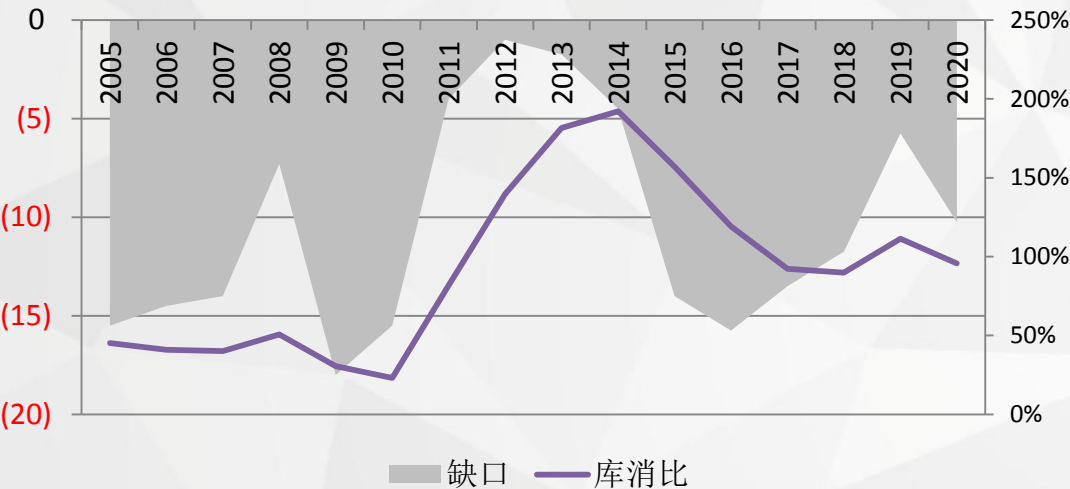
从价差角度，郑棉有回落压力



从绝对量上看，有收储的必要
去库完成，轮入和轮出的量不会太大

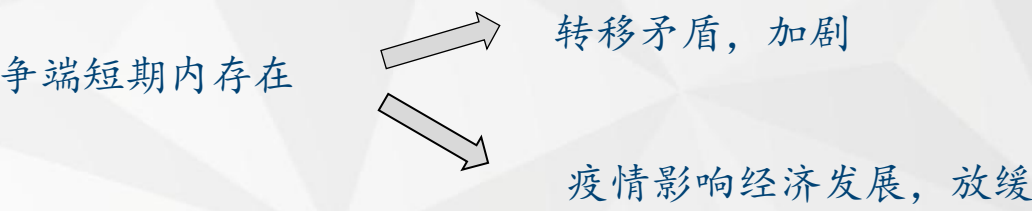
进口

国内当年产需缺口



国内播种面积稳定（产量稳定），需求维持
2018/2019年度水平——缺口250万吨左右——进口
需求增加

中美贸易



与2018、19年相比，边际效应递减

宏观环境-宽松

全球经济受到疫情冲击，各国出台相关政策支持经
济发展，在一段时期内宽松政策存在

长期：

疫情：谨慎乐观，常态化，疫苗

全球棉花产量预估下降，消费量预估存在继续调增的可能；国内消费持续调增，库存下降，轮入有长期支撑作用。

棉价震荡偏强，重心上移

中短期：

节前补货，原材料销售进度较快；下游开工率高位运行，整体库存压力不大；同时，实体企业套保需求较大，内外价差偏大，有回归压力。

补库结束后有回落压力，幅度有限

风险：疫情、中美贸易等涉棉政策



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

谢谢！



Tel: 025-68908477