

华期理财

棉花

2020年10月16日 星期五

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每周一评

基本面利好，棉价大涨

一、行情回顾

棉花本周在新棉籽棉收购价格、加工成本以及下游市场逐渐回暖等基本面支撑下，出现大幅上涨。主力合约 2101 周一开盘价：13300 元/吨，周五收盘价：14560 元/吨，最高价：14675 元/吨，最低价：14170 元/吨，较上周上涨 1265 元/吨，涨幅 9.51%。

二、消息面情况

1、外电 10 月 16 日消息：一位澳大利亚政府消息人士周五称，中国棉纺厂被要求停止采购澳大利亚棉花，这也是中澳两国贸易关系进一步恶化的最新迹象。

中国是澳大利亚棉花的最大买家，2018/19 年度进口了 9 亿澳元（6.374 亿美元）澳棉。今年以来，中澳关系恶化，因为澳大利亚总理斯科特·莫里森充当美国马前卒，无端指责中国在新冠肺炎疫情中的表现，并要求对中国新冠疫情起源进行独立调查。

澳大利亚政府消息人士表示，这些棉纺厂有进口配额，但是如果进口澳大利亚棉花，明年就可能拿不到进口配额。如果中国棉纺厂继续买入澳大利亚棉花，可能面临 40% 的关税。

澳大利亚贸易部长西蒙·伯明翰在一封电子邮件中说政府意识到棉花出口状况发生变化。

就在几天前，澳大利亚还在努力证实有关中国下令暂停购买澳大利亚煤炭的报道。今年 5 月，中国对澳大利亚大麦征收总计 80.5% 的反倾销和反补贴关税。周二中国还表示已对澳大利亚葡萄酒进口展开反倾销调查。

产品简介：华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

2、孟买 10 月 16 日消息：印度行业团体以及政府机构称，今年印度棉花出口量很可能同比提高 20%到 30%，因为全球需求正在增长，特别是中国、孟加拉、越南和印尼。

印度棉花协会主席阿图尔·加纳特拉表示，与美国、巴西以及澳大利亚的棉花价格相比，印度棉花最便宜，因此越南、印尼和中国都出现增加采购的趋势。随着服装零售销售增加，这些国家纺纱厂已开始满负荷运转。

此外，印度国内需求也在恢复，大多数纺纱厂产能运营率达到 95%。

加纳特拉说，上周印度棉花价格比国际基准价格每坎帝 46287 卢比低了 15%左右。他预计，在始于 10 月 1 日的 2020/21 年度，印度棉花出口量预计为 650 万包（每包 170 公斤），比上年增加 30%。2018/19 年度印度出口 420 万包棉花。

3、华盛顿 10 月 15 日消息：美国农业部发布的 10 月份《棉花展望》报告显示，2020/21 年度中国棉花产量预计为 2725 万包，和上一年度持平，因为播种面积和单产的变化互相抵消。

其中棉花收获面积预计为 325 万公顷，同比减少 20 万公顷；但是生长条件优异，提振棉花单产达到创纪录的 1826 公斤/公顷。本年度中国预计占到世界棉花产量的 23%。

2020/21 年度全球棉花贸易预计增长 3%，达到 4220 万包，这有助于支持棉花加工量增长。但是全球棉纺厂的棉花用量仍然低于产量，使得 2020/21 年度棉花期末库存提高到 1.011 亿包，同比提高 190 万包或者近 2 个百分点，创下历史次高点，仅仅低于 2014/15 年度的历史最高纪录。

不过，全球期末库存/用量比预计下滑，支持全球棉花价格在 2020/21 年度略有上涨。

2020/21 年度全球棉花加工厂的棉花用量预计为 1.142 亿包，比 2019/20 年度增加 12%，其中以中国和印度的用量增长最高。巴基斯坦、孟加拉国以及其他国家的用量同比小幅提高。

2020/21 年度全球棉花产量预计为 1.163 亿包，创下 4 年来最低水平，因为播种面积的下降幅度超过了单产提高的影响。

4、华盛顿 10 月 13 日消息，美国农业部(USDA)周二公布的每周作物生长报告显示，截至 10 月 11 日当周，美国棉花生长优良率为 40%，前一周为 40%，去年同期为 38%。

当周，美国棉花吐絮率为 90%，前一周为 83%，去年同期为 86%，五年均值为 83%。

当周，美国棉花收割率为 26%，前一周为 17%，去年同期为 30%，五年均值为 27%。

5、新德里 10 月 13 日消息：据国际棉花咨询委员会（ICAC）预测，在全球棉花产量预计下降之际，印度可能是唯一产量增长的主要棉花生产国。

ICAC 在 10 月份报告里称，2020/21 年度全球棉花产量预计为 2460 万吨，低于 2019/20 年度的 2602 万吨，同比降低 142 万吨或 5 个百分点。除了印度之外，其他主要棉花生产国的产量几乎均有下调。但是印度棉花产量预计提高到 620 万吨，高于 2019/20 年度的 607 万吨，因为播种面积扩张。

ICAC 的全球消费数据显示，印度棉花的出口前景更为明朗。

报告称，2020/21 年度全球棉花消费预计达到 2430 万吨，比 2019/20 年度的 2287 万吨提高 140 万吨左右。印度棉花增产将有助于减少进口，同时出口机会增加。

据国际棉花咨询委员会（ICAC）在 10 月份报告里称，2020/21 年度中国将引领全球棉花消费，消费量预计达到 780 万吨，相当于全球总量的三成。

印度棉花消费量预计达到 510 万吨，这意味着中国和印度占到全球棉花消费的一半份额。

6、中国棉花专讯：飓风“德尔塔”袭击美国中南和东南棉区之前，上述地区棉农加快收获新棉。其中阿肯色州、密西西比州和路易斯安那州完成 30-50%，密苏里州完成 20%左右，阿拉巴马州和佐治亚州完成不到 10%。

据了解，今年以来美国对中国出口销售了 500 多万包陈棉和新棉，其中大部分是 31-3-36 级棉，这使后期该等级新棉的供应趋紧。2019/20 年度，美国 31-3-36 级棉和以上等级的总产量只有 611.6392 万包，其中包括 C/A 地区的棉花。

市场担心，近期持续的降雨不仅会导致相当一部分棉花的色级降至 41 甚至 SLM，也会使降级的新棉比例不断扩大，从而给后期的美棉需求带来更大的影响。

国内现货情况



内地籽棉减少，新疆新增产能增加，籽棉提价收购现象不减。



三、后市展望

本周国内下游纺企内销订单增加，且购物节和春节为下游订单再添动力，纱厂惜售情绪浓厚，下游产成品价格表现强势，加之籽棉收购价格高的支撑，短期内郑棉仍将维持偏强运行。操作上，多单可逢高适当减仓或止盈上移。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。