

# 一周集萃 郑棉

2020年8月17日—2020年8月21日

广州期货研究所

农产品小组

投资咨询业务资格  
证监许可【2012】1497号

谢紫琪 从业资格号：F3032560  
投资咨询号：Z0014338

地址

广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心  
主塔写字楼第1007-1012房

(8620) 22139800

[www.gzf2010.com.cn](http://www.gzf2010.com.cn)



## 反复夯实基础，棉花再冲万三

### 一、行情回顾

美国频频出台各项限制中国的措施，如对华为的“最终禁令”等，但市场对此的接受度越来越高，反应趋于平静。传统旺季金九银十临近，投资者对棉花上涨期待有所增加，多头资金持续流入。尽管下游棉纱萎靡的现价还在限制棉花上涨空间，但棉价重心稳定而持续的抬升。仓单加有效预报在上周五迎来单日最大降幅，仓单压力较前期已大幅减少。棉纱仓单预报大增，花纱盘面价差随着交割月临近迅速收敛。

截止8月21日日盘，郑棉2101主力合约收于12930元/吨，涨0.62%。当日成交量27.9万手，持仓量增加9322手，总持仓为33.9万手。

图一 郑棉2101日K线图



来源：文华财经、广州期货

图二 美棉12合约日K线图



来源：文华财经、广州期货

### 二、最新消息

(1) 据美国农业部，8.7-8.13一周，2020/21年度美国陆地棉签约销售29036吨，装运95602吨，皮马棉签约3785吨，装运1923吨，下年度陆地棉签约1122吨。

(2) 据统计，截至2020年8月13日，美国累计净签约出口2020/21年度棉花156.3万吨，达到年度预期

出口量的 47.85%，累计装运棉花 16.2 万吨，装运率 10.37%。其中，中国累计签约进口 2020/21 年度美棉 56.0 万吨，占美棉已签约量的 35.86%；累计装运美棉 8.0 万吨，占美棉总装运量的 49.55%，占中国已签约量的 14.32%。

(3) 据美国农业部统计，截至 8 月 16 日，全美新花坐果率 80%，同比落后 3%，吐絮率 15%；全美棉株整体优良率 45%，低于去年同期水平 4%。其中得州棉株整体优良率 27%，较上周略有改善，但仍处于较低水平。

(4) 在 7 月 31 日印度棉花协会(CAI)发布的预测中，2019/20 年度印度棉花产量上调 190 万包，达到 3545 万包（603 万吨）。至 7 月 31 日新花累计上市量 3454 万包（587 万吨），总消费量下调 300 万包，至 2500 万包（425 万吨）。出口预测量上调 30 万包到 500 万包（85 万吨），进口量上调 10 万包到 160 万包（27 万吨），期末库存上调到 1025 万包（174 万吨）。

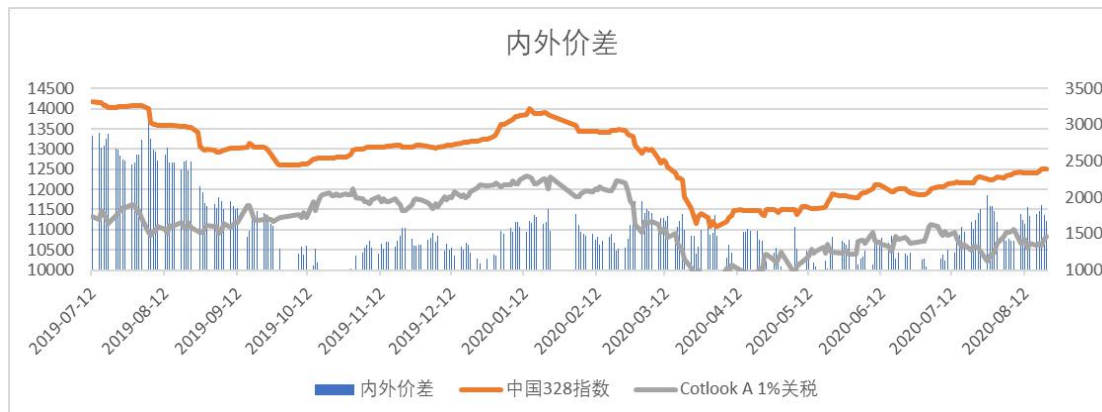
(5) 2020 年 9 月份进出口货物关税汇率将按 1 美元=6.9168 元人民币计算。（2020 年 8 月份为 6.9982）

### 三、操作分析

<b>技术分析</b>	KDJ 交出金叉，均线形成多头排列	利多	预计棉花 09 合约震荡整理重心缓慢抬升，区间 12700-13200，突破性上涨需等待纺织利润的修复。
<b>现货市场</b>	地区现货价持稳微涨	利多	
<b>多空头</b>	截止 8 月 21 日棉花 01 合约前 20 主力多头 182166 手，较前日增加 3492 手。前 20 主力空头 280686 手，较前日增加 6895 手。净空持仓 98520 手。	中性	
<b>基差表现</b>	9-1 价差小幅扩大，棉花棉纱价差继续缩窄	中性	
<b>外盘表现</b>	美棉波段整理	中性	

#### 四、 现/期货市场

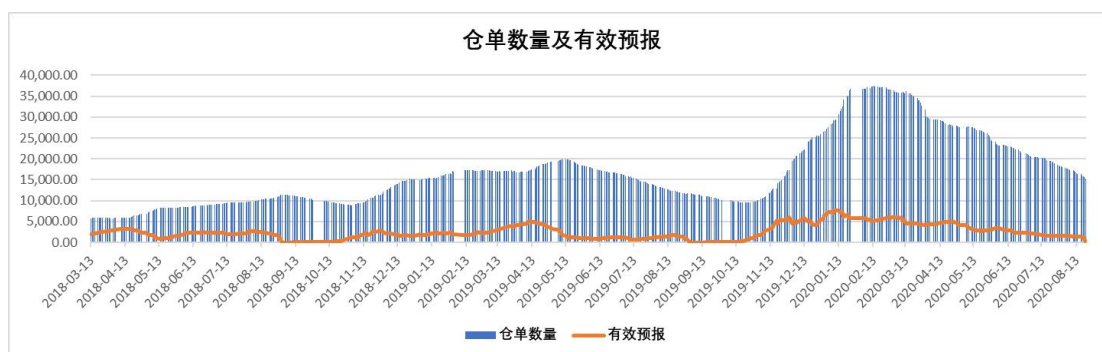
图三 棉花价格指数走势及内外价差



来源：Wind、广州期货

CC Index 328 指数缓慢上涨，CotlookA 震荡，内外价差扩大，属于中偏高值。

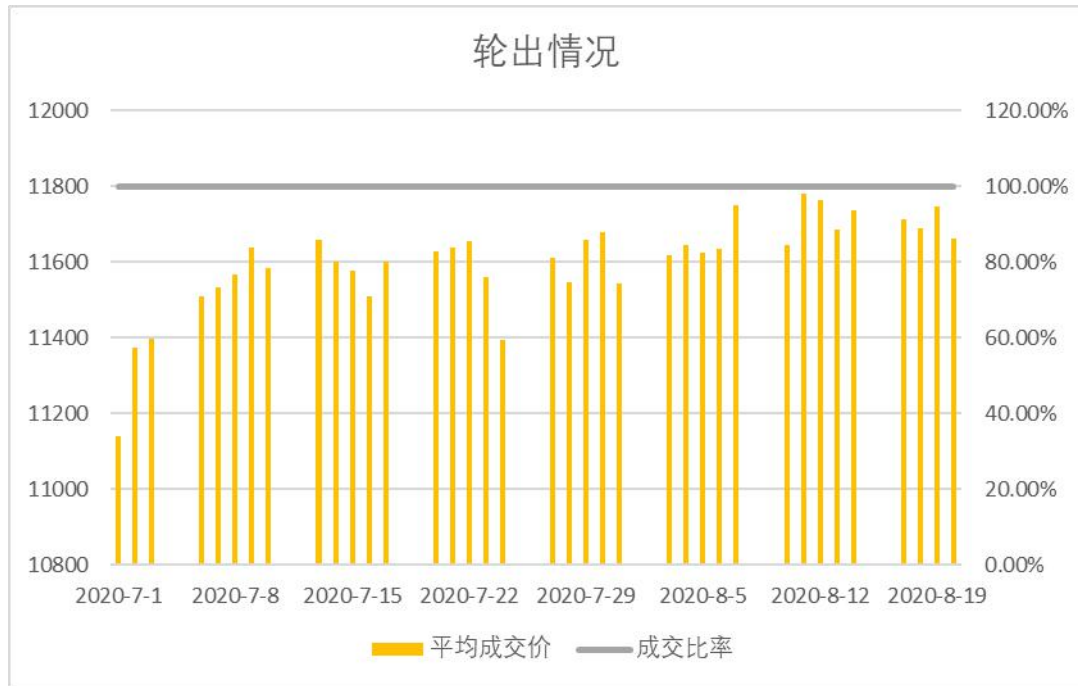
图四 郑棉仓单数量



来源：Wind、广州期货

截至 8 月 21 日，19/20 年度仓单 15312 张，较前一交易日减少 276 张。2019/20 年度有效预报 278 张，较前一交易日减少 777 张。两者合计总量 15590 张，较前一交易日减少 1053 张。近期仓单消化速度明显加快，实盘压力大减。

图五 抛储情况



来源：抛储公告，广州期货

8月17日-8月20日储备棉轮出第八周，合计上市储备棉资源3.61万吨，总成交3.61万吨，成交率100%。平均成交价格11702元/吨，较前一周下跌20元/吨。第九周（8月24日-8月28日）轮出销售底价为12088元/吨（折标准级3128B），较前一周上涨78元/吨。

## 五、基差分析

图六 期现基差

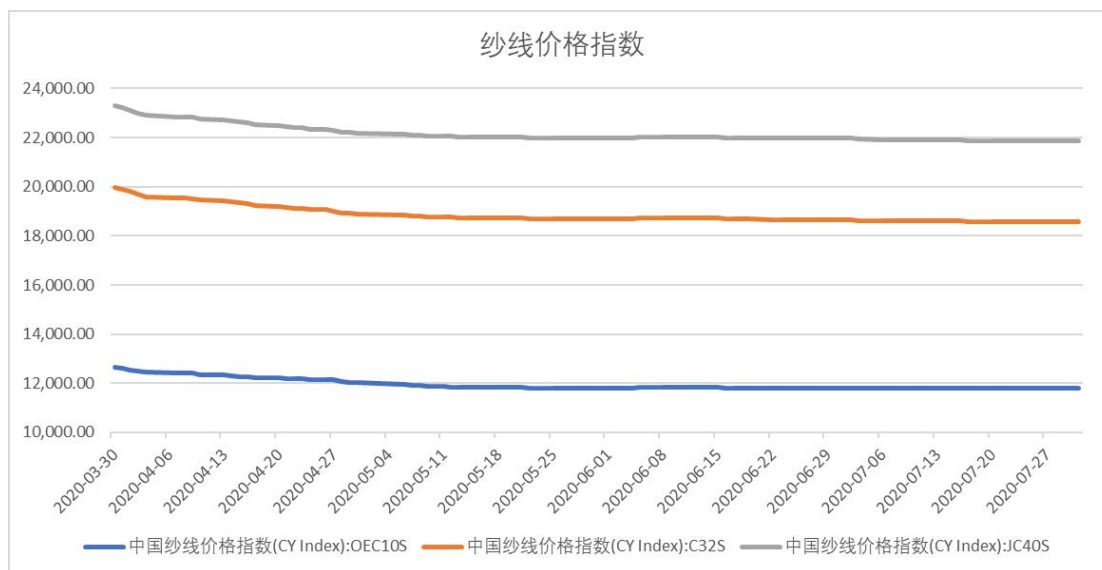


来源：Wind、广州期货

当前01合约和指数基差属于合理范畴，09和现货基本完成期现回归。

## 六、下游情况

图六 棉纱指数



来源：wind、广州期货

棉纱指数尚未企稳。国内，CY Index OEC10S 报价 11750 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。CY Index C32S 报价 18490 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。CY Index JC40S 报价 21790 元/吨，较上周下跌 10 元/吨。

## 七、 未来展望

保持底部缓慢抬升的结论，接下来的预期旺季（边际需求好转）和抢购籽棉（边际供应偏紧）可能会引出一波强于前期的拉升，但波动率依然低于历史均值。下游的消费持续制约棉花的涨幅，行业产能出清会持续相当长一段时间。2020/21 年度整体大格局仍属于供过于求，无显著减产的情况下现货 14000 以上应该算年内高位。中美地缘政治风险极大，是转折的最可能主导因素，需要持续关注。

## 研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货咨询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位—越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

## 免责声明

本报告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任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。