



# 印度暴雨棉田受损，市场震荡为主

研究院 农产品组

研究员

邓绍瑞

☎ 010-64405663

✉ dengshaorui@htfc.com

从业资格号: F3047125

投资咨询号: Z0015474

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 棉花观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘棉花 2301 合约 14295 元/吨，较前日上涨 85 元，涨幅 0.6%。持仓量 372690 手。仓单数 13767 张。现货方面，新疆 3128B 棉新疆到厂 15497 价元/吨，较前一日上涨 40 元/吨，现货基差 CF01+1200，较前日下跌 50。全国均价 15676 元/吨，较前日上涨 47 元/吨。现货基差 CF01+1400，较前日下跌 10。

在全球经济衰退预期的影响下，上周美棉销售数据持续走弱，而国内方面因为宏观因素的影响，郑棉的价格也是出现了震荡偏弱的情况。此外，国内需求端也延续了之前的情况，依旧呈现订单缺乏，纺织厂补库意愿不强，现货交投清单，储备棉成交率低等低迷态势。供应端目前来看新疆棉花长势良好，减产概率不大，后期应持续关注收储政策的变化和未来新疆天气以及病虫害可能对棉花产量所造成的影响。在国际端，印度的水灾以及虫害对于新年度的棉花产量造成影响，另外印度国内对棉花的需求有较大幅度的增长，可能会对新年度棉花的出口有一定程度的限制，后续应持续观察。美国方面，德州干旱天气持续蔓延，棉农难以进行除草驱虫，只能按需进行灌溉，弃耕率或将高达 40%以上，德州的优良率也是仅有 17%。但是目前来看，距离美棉收获阶段仍有时间，干旱的天气最终对棉花的产量影响如何仍需持续观察。综合来看，郑棉应会持续处于震荡的态势。

### ■ 策略

单边中性

### ■ 风险

无

## 纸浆观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘纸浆 2209 合约 7108 元/吨，较前日下跌 2 元，跌幅 0.03%。现货方面：山东地区“银星”针叶浆现货价格 7200 元/吨，较前一日下调 100 元/吨，现货基差 sp09+90，较前一日下调 100；山东地区“月亮/马牌”针叶浆现货价格 7200 元/吨，较前一日下调 100 元/吨，现货基差 sp09+90，较前一日下调 100；山东地区“北木”针叶浆现货价格 7500 元/吨，较前一日下调 50，现货基差 sp09+390，较前一日下调 50。

纸浆市场依旧处于淡季，交投冷清，观望氛围浓厚。供应端近期货源到港速度不一，港口库存位处区间震荡整理态势。整体来看，进口木浆到港可流通货源依旧较少，原料价格偏高，纸厂对此接受程度不高，以刚需为主，8-10月份将进入纸浆淡旺季的交替阶段，此外下半年国内外都将会有新增的纸浆产能释放，因此预计未来的纸浆市场仍将呈现宽幅震荡的态势。

### ■ 策略

单边中性

### ■ 风险

无

## 苹果观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘苹果 2210 合约 8603 元/吨，较前日上涨 90 元，涨幅 1.06%。现货方面，山东栖霞地区 80# 商品果现货价格 4.8 元/斤，与前一日持平，现货基差 AP10+1000，较前一日下降 90；陕西洛川地区 80# 苹果现货价格 5.3 元/斤，与前一日持平，现货基差 AP10+2000，较前一日下降 90。

目前正处于苹果消费的淡季，随着气温的逐渐升高，西瓜等时令水果对苹果的销售冲击更是愈发明显，库存的走货速度也是逐渐放缓。目前已经有部分早熟品种上市，由于目前剩余库存量处于较低水平，并且因为前期高温干旱的天气影响，今年的果个偏小，且后期产区有砍树缩小种植面积的预期，供给并不宽裕，因此近期上市的新果的价格也是高开高走，而后期中秋节等节日也会提振苹果的销量，所以未来苹果价格可能呈现震荡上涨的态势。

### ■ 策略

单边谨慎看涨

### ■ 风险

疫情影响

## 红枣观点

### ■ 市场分析

期货方面，昨日收盘红枣 2301 合约 11865 元/吨，较前日上涨 50 元，涨幅 0.42%。现货方面，新疆阿克苏地区一级灰枣现货价格 10.4 元/公斤，与前一日持平，现货基差

CJ09-1470，较前一日下降 50；新疆阿拉尔地区一级灰枣现货价格 10.8 元/公斤，与前一日持平，现货基差 CJ09-1070，较前一日下降 50。新疆喀什地区一级灰枣现货价格 11.15 元/公斤，与前一日持平，现货基差 CJ09-720，较前一日下降 50。河北一级灰枣现货价格 11 元/公斤，较前一天持平，现货基差 CJ09-870，较前一日下降 50。

同为果蔬品，红枣也处于销售淡季，购销明显减少，交割品持续流入市场，供应端仍处于饱和状态，销售方面主要以刚需为主，市场交投较为冷清。供应方面，新疆产区坐果完成，目前来看，产量有可能同比增加 20%-30%。虽然产量基本上已经确定，但是后续直到 9 月份的天气变化仍会对红枣的质量产生影响，因此本年度红枣的最终情况仍需观察。综合来看，未来中秋节的节日需求可能提振红枣的消费，预计未来红枣价格仍会维持震荡格局。

### ■ 策略

单边中性

### ■ 风险

无

## 目录

|              |   |
|--------------|---|
| 棉花观点.....    | 1 |
| 纸浆观点.....    | 1 |
| 苹果观点.....    | 2 |
| 红枣观点.....    | 2 |
| 市场要闻及动态..... | 5 |

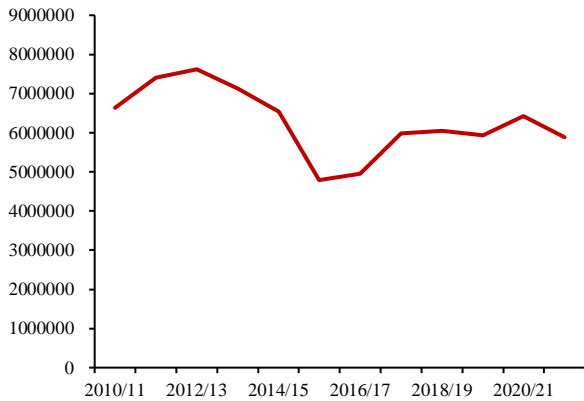
## 图表

|                                  |   |
|----------------------------------|---|
| 图 1:中国棉花产量   单位: 吨.....          | 6 |
| 图 2:中国棉花单产   单位: 千克/公顷.....      | 6 |
| 图 3:中国棉花库存   单位: 吨.....          | 6 |
| 图 4:国际主要出口国棉花单产   单位: 千克/公顷..... | 6 |
| 图 5:国际主要出口国棉花产量   单位: 吨.....     | 6 |
| 图 6:国际主要出口棉花库存   单位: 吨.....      | 6 |
| 图 7:全球各国库消比   单位: %.....         | 7 |
| 图 8:国内棉花价差   单位: 元/吨.....        | 7 |
| 图 9:国内棉花 1-5 月价差   单位: 元/吨.....  | 7 |
| 图 10:国内棉花 5-9 月价差   单位: 元/吨..... | 7 |
| 图 11:国内棉花 9-1 月价差   单位: 元/吨..... | 7 |
| 图 12:国内棉花仓单量   单位: 手.....        | 7 |

## 市场要闻及动态

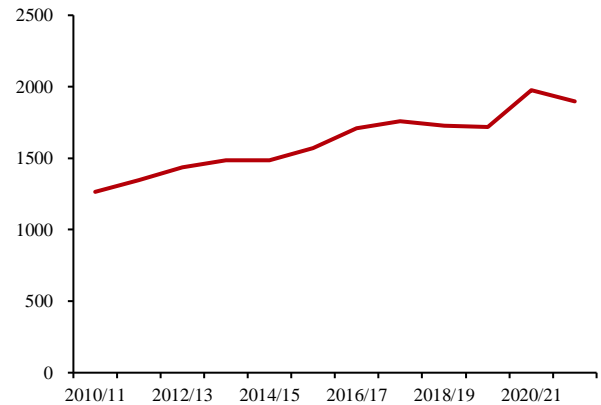
1. 据印度气象部门数据，自6月1日以来印度哈里亚纳邦希萨尔地区累计季风降水为244.9mm，较往年正常水平增加约52%，巨量降水给当地棉田带来严重损害。据印度农业部统计数据，希萨尔地区共计34万英亩棉田（折约228万亩）。从受损程度来看，4.9万英亩（33.0万亩）棉田受损比例达26%，其中1.9万英亩（12.5万亩）棉田的受损比例超过50%，另外3.1万英亩（20.4万亩）受损比例在26-50%。从不同区域情况来看，希萨尔中部的Narnaund地区受损最为严重，共计有3.4万英亩（22.5万亩）棉田受到影响，其中250英亩（1675亩）棉田受损程度超过76%甚至或将颗粒无收，1.1万英亩（7.4万亩）在50%，1.4万英亩（9.4万亩）在26-50%。中部Baas地区的8200英亩（5.5万亩）棉田“全军覆没”，此外，中部地区的Hansi和Barwala地区的棉田同样因涝灾而受损，但程度相对略轻。
2. 7月巴西棉花出口约2.0万吨，环比（6.3万吨）减少68.6%，同比（6.1万吨）减少67.9%。从当月出口目的地来看，印度（5343吨）占比最高，约为27.1%；孟加拉（3969吨）第二，约为20.2%；印度尼西亚（3033吨）第三，约在15.4%；其他包括土耳其（1892吨）占比9.6%，越南（1599吨）占比8.1%，和中国（1436吨）占比7.3%。
3. 上周末西得州地区遭遇雷暴天气，给当地带来少量降雨，但覆盖范围较小，同时伴有64-80千米/时的大风。8日天气转为晴间多云，狭地北部有雷暴概率，罗令平原地区普遍为晴朗干燥天气。从新棉生长情况来看，棉株正在加速结铃，部分已经临近打顶阶段。棉株生长用水需求增大，但据美国气象部门数据，未来一到两周内西得州地区降雨量远低于往年平均水平。8日得州南部地区普遍多云，局地有30-50%的雷暴概率，预计海湾区降雨量最为集中。当地棉田持续干燥，新棉采摘作业进展顺利。降水有利于缓解旱情，但在铃期或对新棉品级造成一定不利影响，因此棉农将加快采摘进度。格兰德流域地区正在全力推进采摘工作，轧花厂方面也在全力加工。

图 1: 中国棉花产量 | 单位: 吨



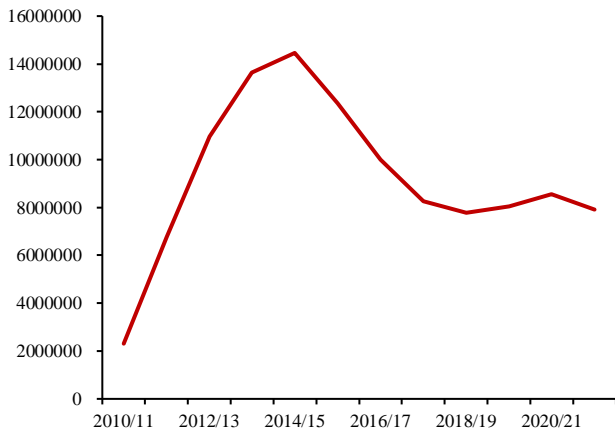
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 2: 中国棉花单产 | 单位: 千克/公顷



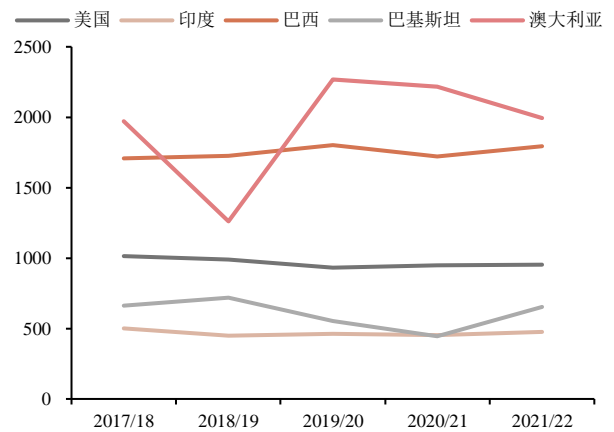
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 3: 中国棉花库存 | 单位: 吨



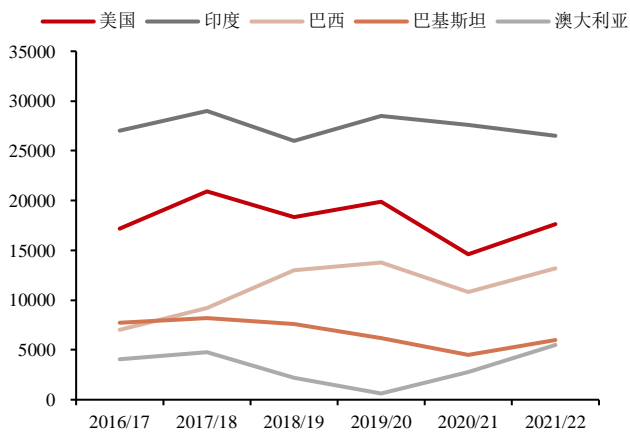
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 4: 国际主要出口国棉花单产 | 单位: 千克/公顷



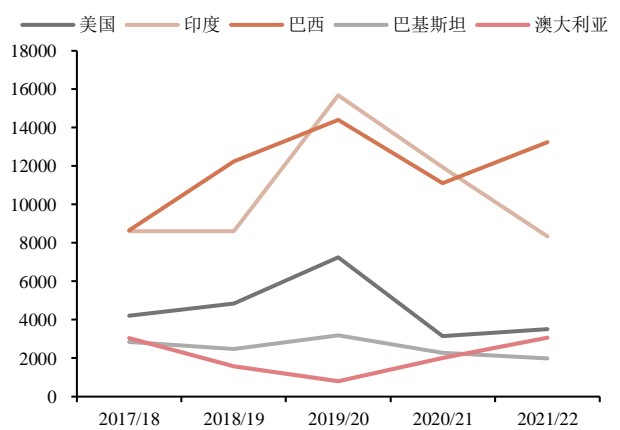
数据来源: USDA 泰期货研究院

图 5: 国际主要出口国棉花产量 | 单位: 吨



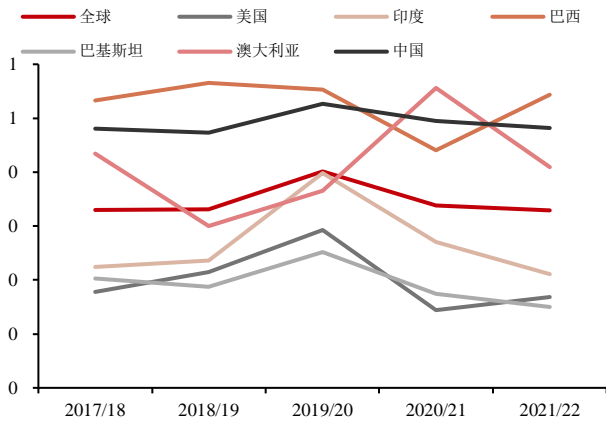
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 6: 国际主要出口棉花库存 | 单位: 吨



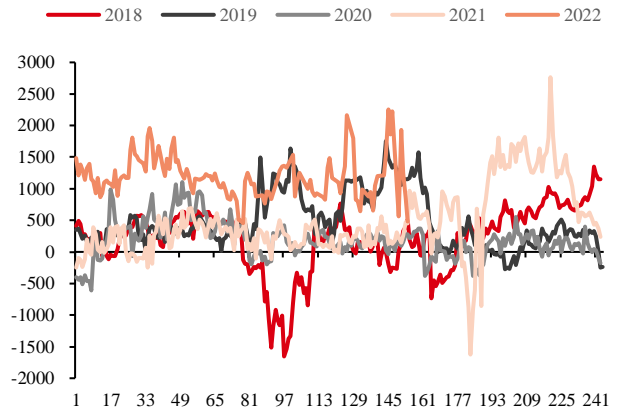
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 7:全球各国库消比 | 单位: %



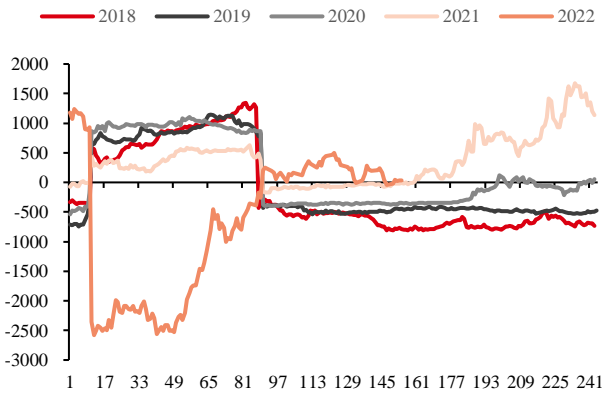
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 8:国内棉花价差 | 单位: 元/吨



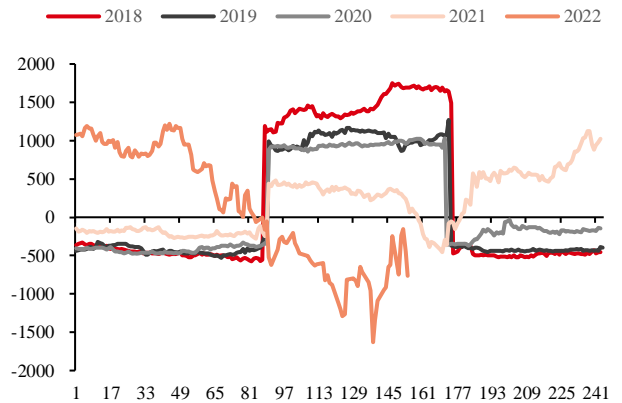
数据来源: USDA 华泰期货研究院

图 9:国内棉花 1-5 月价差 | 单位: 元/吨



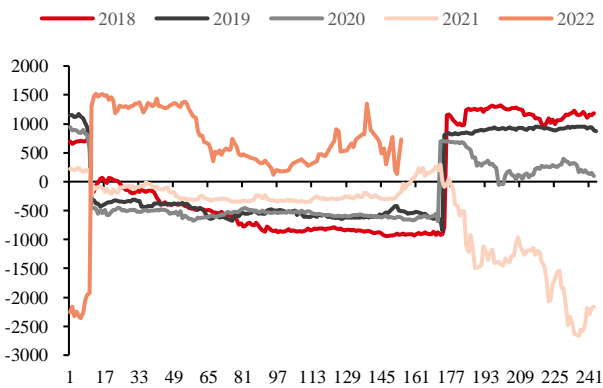
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10:国内棉花 5-9 月价差 | 单位: 元/吨



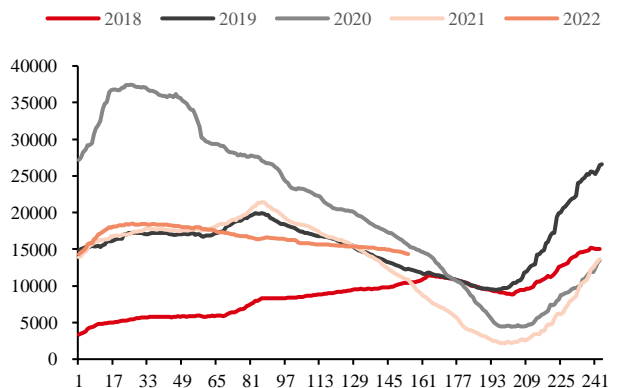
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11:国内棉花 9-1 月价差 | 单位: 元/吨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12:国内棉花仓单量 | 单位: 手



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)