

购销清淡有改善 棉花震荡上行

主要观点

行情回顾。本周，棉花价格上涨。周初震荡整理，但随着印度疫情急剧恶化，下游订单有回流迹象，棉价开启大幅上涨。

截至周五，郑棉主力合约报收于 15865 元/吨，较上周涨 2.79%，累计成交量 175.36 万手，较上周增加 7.40%。棉纱主力合约报收于 23405 元/吨，较上周涨 2.47%，累计成交量 22.15 万手。美棉主力合约报收于 88.82 美分/磅，较上周涨 4.56%。

基本面变化。美棉出口数据显示，4月15日当周，美棉出口销售净增 10.31 万包，较前一周减少 16%，较前四周均值减少 44%。本周，棉花仓单继续增加，棉花库存环比下降，同比增加，库存压力不大。终端市场来看，1-3月，我国服装类零售额 2495.9 亿元，同比提高 55.58%；我国服装鞋帽、针织品类零售额 3401 亿元，同比提高 51.03%。出口数据显示，1-3月，我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额 318.08 亿美元，同比上升 40.22%；服装及衣着附件累计出口金额为 333.07 亿美元，同比上升 47.75%。

后市展望。本周，棉花震荡整理过后开启上涨行情。印度新冠肺炎确诊人数本周激增，市场对订单转移充满预期，且下游表示已经存在订单转移迹象。从当前国内各行业库存情况来看，棉纱、坯布库存水平均不高，棉花库存也同比下降，中高支纱试探涨价，对行情有一定带动。同时天气情况来看，美国德州天气持续干旱，新疆部分地区大幅降温降雪，虽然对后市产量影响有限，但也一定程度带动市场情绪，使得本周市场氛围整体偏多。目前，国内播种展开，美棉种植进度与往年同期持平。虽然欧美抵制我国新疆棉制品，但从 1-3 月份的纺织品服装出口情况来看，出口仍然维持高位，但介于抵制力度在 3-4 月份开始升级，重点仍需关注 4 月份出口情况。整体来看，本周持续半月有余的购销清淡局面有所缓解，下游采购热情有所回温，短期对行情的带动或将持续，但后续可能会有进口配额及抛储消息落地，市场仍有待消化供应增加的利空。操作上，建议持有单，上方压力位暂看 16500 一线。

报告日期 2021-04-23

研究所

赵睿

棉花期货分析师

从业资格号：F3048102

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

主力合约行情走势

图 1 郑棉期货行情

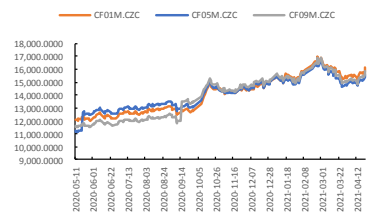
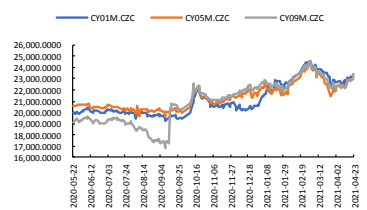


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



目 录

一、行情回顾	4
二、基本面情况	7
(一) 印度疫情急剧恶化，订单回流预期强烈	7
(二) 下游库存维持低位，产业内部支撑尚可	7
(三) 3月出口数据维持较好，关注4月表现	8
三、后市展望	9

插图

图 1 郑棉主力合约走势	5
图 2 美棉价格走势	5
图 3 棉纱价格走势	5
图 4 郑棉持仓量	5
图 5 美棉持仓	6
图 6 棉纱持仓	6
图 7 棉花现货价格	6
图 8 棉纱持仓	6
图 9 棉花基差	6
图 10 棉纱基差	6
图 11 内外棉花价差	6
图 12 内外棉纱价差	6
图 13 盛泽织机开机率	8
图 14 纱、布产量	8
图 15 坯布和纱线库存	8
图 16 棉花工业库存	8
图 17 棉花商业库存	8
图 18 棉花仓单	8
图 19 纱和布产量	9
图 20 服装出口	9

一、行情回顾

期货市场:

本周，棉花价格上涨。周初震荡整理，但随着印度疫情急剧恶化，下游订单有回流迹象，棉价开启大幅上涨。截至周五，郑棉主力合约报收于15865 元/吨，较上周涨2.79%，累计成交量175.36 万手，较上周增加7.40%。棉纱主力合约报收于23405 元/吨，较上周涨2.47%，累计成交量22.15 万手。美棉主力合约报收于88.82 美分/磅，较上周涨4.56%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	15865	2.79%	175.36	7.40%	55.73	18.77%
NYBOT 2号棉花	88.82	4.56%	7.64	-30.88%	10.41	9.76%
棉纱主力	23405	2.47%	22.15	0.02%	0.73	10.73%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	15902	2.08%	14700	1.02%	1202	175
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	24471	0.91%	24321	0.46%	150.00	109
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
8569	-104	37	-106	7540	135	

持仓:

郑棉主力持仓减少，前十名多空增持，净空格局减弱。

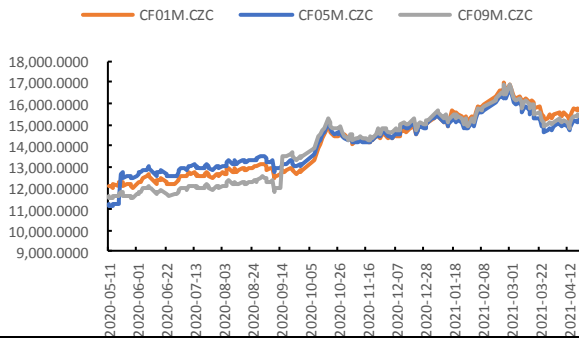
截至周五，郑棉主力持仓55.73 万手，较上周增加18.77%。前十名多头持仓336094 手，较上周增加24217 手；空头持仓405931 手，较上周32234 手；净多持仓-69837 手，较上周减少8017 手。

美棉非商业持仓，多空持仓减少，净多格局减弱。截至4月13日，ICE2 号棉花的净多持仓为72380 张，较上周减少2008 张。

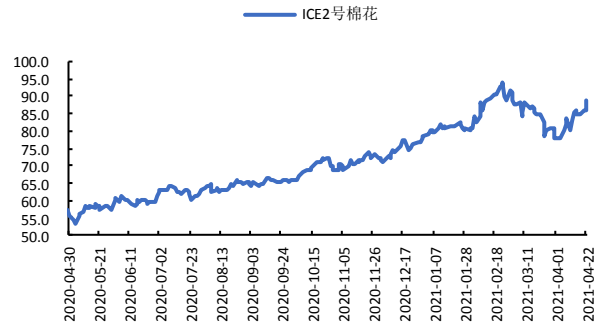
持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	83368	-2454
	空头	10988	-446
	净多	72380	-2008
郑棉前十名持仓	多头	336094	24217
	空头	405931	32234
	净多	-69837	-8017
棉纱前十名持仓	多头	5148	278
	空头	5721	-41
	净多	-573	319

现货市场:

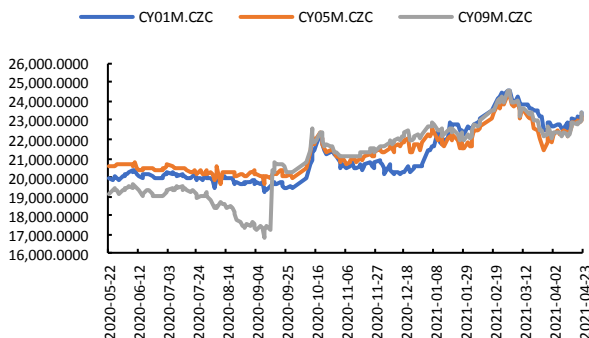
内外棉价上涨，内外价差走扩。截至周五，CCINDEX328价格15902 元/吨，较上周涨2.08%。COTLOOKA 1%关税价格14700 元/吨，较上周涨1.02%。内外棉花价差1202 元/吨， 价差扩大175 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


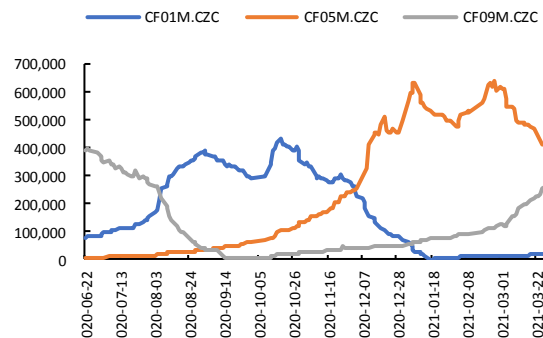
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势


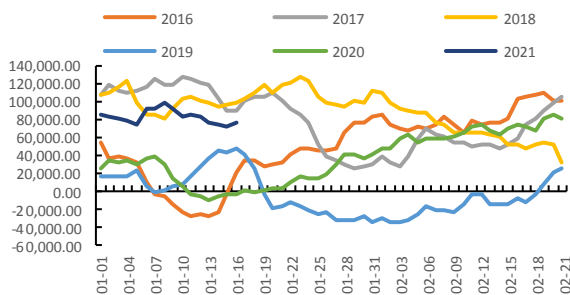
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


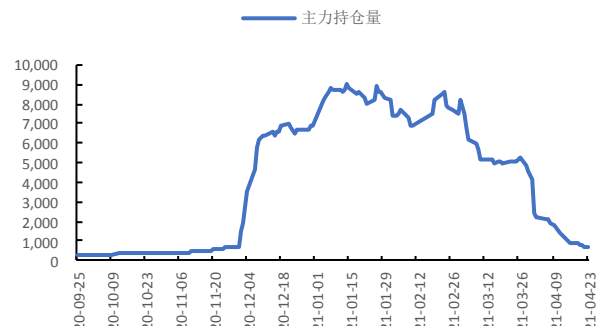
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


数据来源: Wind、国都期货研究所

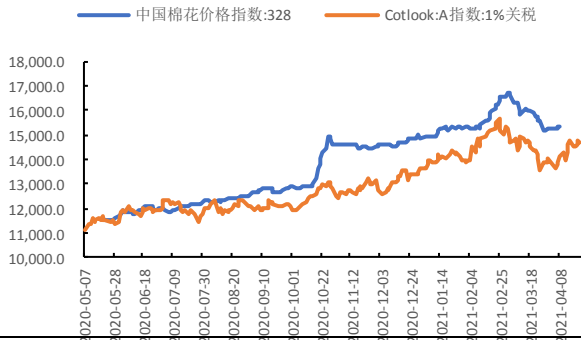
图 5 美棉持仓


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓


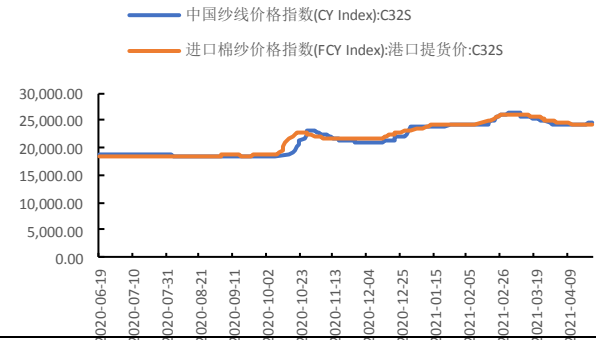
数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



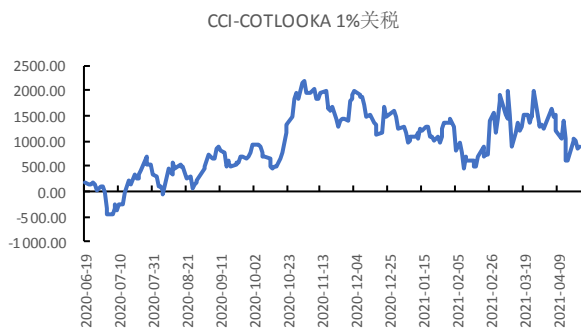
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



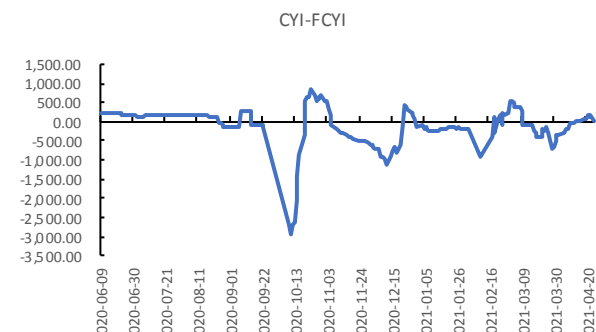
数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 内外棉花价差



数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 内外棉纱价差



数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面情况

（一）印度疫情急剧恶化，订单回流预期强烈

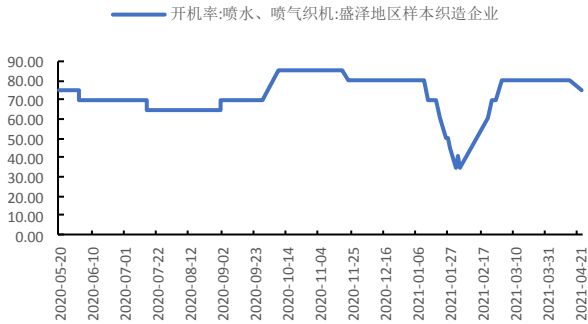
本周，印度新冠肺炎单日新增确诊病例突破20万人，据悉，印度国内医疗资源十分紧张，单日死亡病例亦不断创新高。结合去年9-10月份，国内转移来自印度及东南亚国家订单情况，下游对订单回流预期强烈。虽然当前市场购销依然清淡，但部分企业反映，以有订单回流迹象。

（二）下游库存维持低位，产业内部支撑尚可

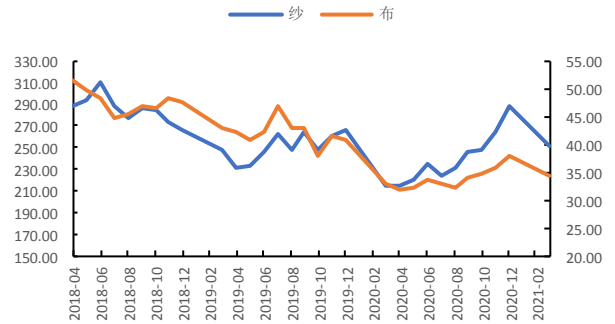
今年新年以来，我国棉纺行业生产情况较好，织厂、布企开工率均维持高位，支撑棉花去库。截至3月份，棉花商业库存458.12万吨，环比下降9.23%，同比下降1.20%；工业库存91.75万吨，较上月增加3.98%，同比去年增加28.47%。数据显示，一方面，纺纱企业采购意愿有所回升；另一方面，纱企棉花库存较为充裕，采购需求不强。

成品库存情况来看，3月份，纱线库存9.43天，环比增加5.13%，同比下降61.93%；坯布库存15.23天，环比增长3.96%，同比下降50.47%。成品库存整体偏低，一旦订单转好，自下而上的需求传导会很快。

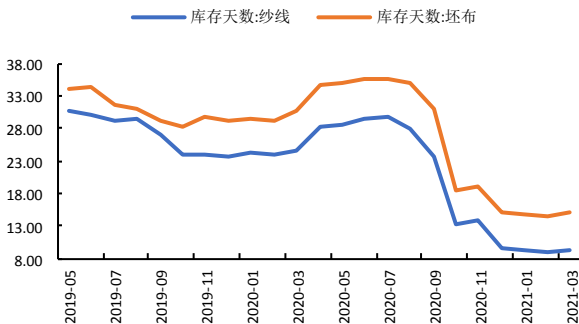
下游行情					
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	251.10	-13.08%	16.79%	
	1-3月累计	649.90		33.75%	
布 (亿米)	产量	34.30	-9.97%	4.57%	
	1-3月累计	84.20		13.32%	
	盛泽织机开机率	79.00	-1.25%	8.22%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	#N/A	66.95%	
		1-3月累计	2495.90	55.58%	
		服装鞋帽、针纺织品类	1129.50	#N/A	63.93%
	出口 (亿美元)	1-3月累计	3401.00		51.03%
		服装及衣着附件	92.53	-11.99%	42.18%
		1-3月累计	333.07		47.75%
		纺织纱线、织物及制品	96.74	6.80%	8.42%
1-3月累计	318.08		40.22%		

图 13 盛泽织机开机率


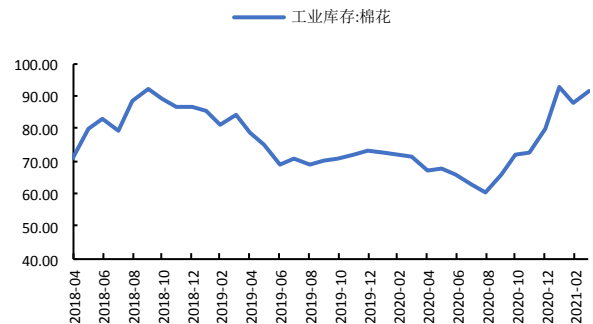
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 纱、布产量


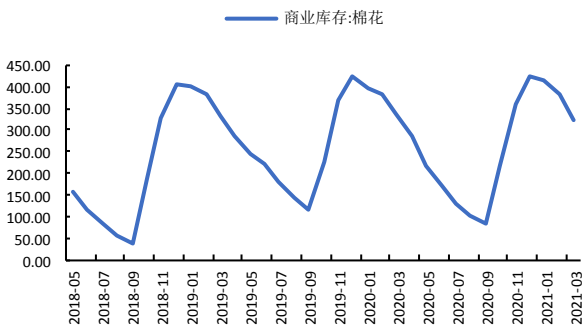
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 坯布和纱线库存


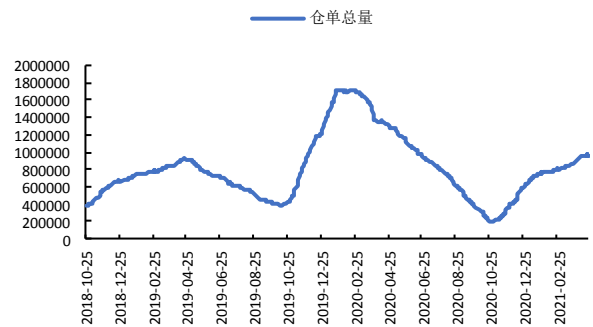
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 棉花工业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 棉花商业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花仓单


数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 3月出口数据维持较好, 关注4月表现

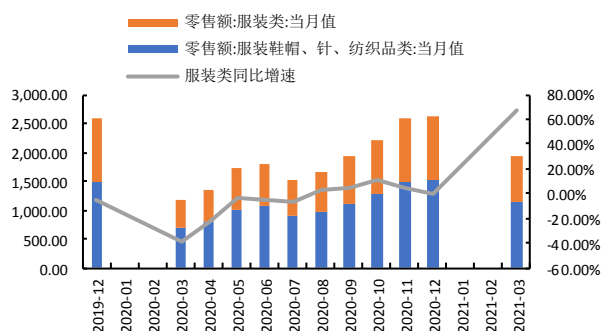
3月份, 我国纺织纱线、织物及制品出口金额96.74亿美元, 环比增加6.80%, 同比提高8.42%; 1-3月, 我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额318.08亿美元, 同比上升40.22%。

3月份，服装及衣着附件出口金额92.53亿美元，环比下降11.99%，同比提高42.18%。1-3月，服装及衣着附件累计出口金额为333.07亿美元，同比上升47.75%。

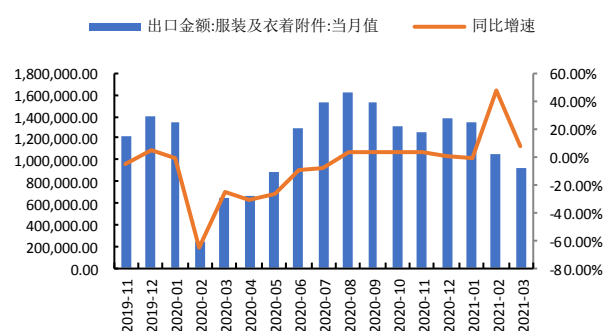
国内零售数据来看，3月份，我国服装类零售额798亿元，同比提高66.95%；我国服装鞋帽、针织品类零售额1129.5亿元，同比提高63.93%。

1-3月，我国服装类零售额2495.9亿元，同比提高55.58%；我国服装鞋帽、针织品类零售额3401亿元，同比提高51.03%。

因海外疫情持续，国内承接部分订单红利，1-3月，我国出口维持高位，虽然欧美打压我国新疆棉制品出口，但从3月出口数据来看，出口暂未有明显收缩表现，重点关注4月份数据情况。

图 19 服装零售


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 服装出口


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

本周，棉花震荡整理过后开启上涨行情。印度新冠肺炎确诊人数本周激增，市场对订单转移充满预期，且下游表示已经存在订单转移迹象。从当前国内各行业库存情况来看，棉纱、坯布库存水平均不高，棉花库存也同比下降，中高支纱试探涨价，对行情有一定带动。同时天气情况来看，美国德州天气持续干旱，新疆部分地区大幅降温降雪，虽然对后市产量影响有限，但也一定程度带动市场情绪，使得本周市场氛围整体偏多。目前，国内播种展开，美棉种植进度与往年同期持平。虽然欧美抵制我国新疆棉制品，但从1-3月份的纺织品服装出口情况来看，出口仍然维持高位，但介于抵制力度在3-4月份开始升级，重点仍需关注4月份出口情况。整体来看，本周持续半月有余的购销清淡局面有所缓解，下游采购热情有所回温，短期对行情的带动或将持续，但后续可能会有进口配额及抛储消息落地，

市场仍有待消化供应增加的利空。操作上，建议持有多单，上方压力位暂看16500一线。

分析师简介

赵睿，河北金融学院金融硕士，现任棉花期货分析师。擅长基本面研究，对棉花产业链有丰富的研究经验。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。