

## 市场逐渐消化利空 关注棉价支撑

### 主要观点

**行情回顾。**本周，棉花震荡下行，国家管控依然施压盘面，商品市场处于偏弱的环境中，直至周五，棉花市场小幅反弹。

截至周五，郑棉主力合约报收于 15420 元/吨，较上周涨-4.01%，累计成交量 197.25 万手，较上周-4.65%。棉纱主力合约报收于 23205 元/吨，较上周涨-2.89%，累计成交量 22.17 万手。美棉主力合约报收于 82.05 美分/磅，较上周涨-0.71%。

**基本面变化。**美棉出口数据显示，5月13日当周，美棉出口装船 34.54 万包，较前一周增加 25%，较前四周均值下滑 2%。本周，棉花仓单继续增加，棉花库存继续下降，库存压力不大。终端市场来看，1-4 月，我国服装类零售额 3237.80 亿元，同比提高 49.40%；我国服装鞋帽、针织品类零售额 4440.4 亿元，同比提高 45.25%。出口数据显示，1-4 月，我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额 439.62 亿美元，同比上升 17.97%；服装及衣着附件累计出口金额为 444.30 亿美元，同比上升 51.73%。

**后市展望。**本周，国内新疆地区持续风沙天气对盘面有一定支撑，调研认为，今年灾情较去年严重，且一部分农田改种粮食作物，预计新疆地区减产。而本周，美国得克萨斯州降雨对美棉生长利好，且从美棉种植进度及美棉装运情况来看，并未对盘面有所提振，内外棉价在国内对大宗商品价格管控的氛围中弱势下行。整体来看，目前，印度疫情有所缓解，海外棉纺市场加工生产将逐步恢复，欧美市场消费料逐渐增强，国内需求料将稳中恢复。当前，国内棉纺市场库存偏低，为棉价提供支撑。中美贸易双方通话，中美关系走向将关系到中美之间的棉花和纺织品贸易，关注其对棉价的影响，当前市场因缺乏消息提振，料维持震荡走势。

报告日期 2021-05-21

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

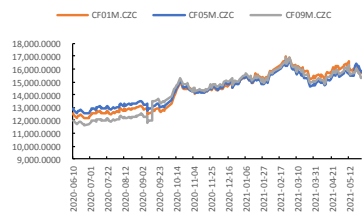
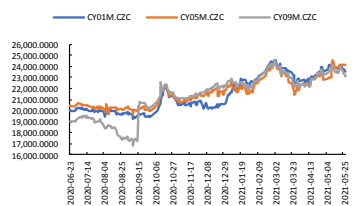


图2 美棉期货行情



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) 印度疫情出现回落迹象，下游市场不温不火 .....	7
(二) 下游库存维持低位，产业内部支撑尚可 .....	7
(三) 出口保持向好，内销些许平淡 .....	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 .....	7
图 14 纱、布产量 .....	7
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，棉花震荡下行，国家管控依然施压盘面，商品市场处于偏弱的环境中，直至周五，棉花市场小幅反弹。

截至周五，郑棉主力合约报收于15420 元/吨，较上周涨-4.01%，累计成交量197.25 万手，较上周-4.65%。棉纱主力合约报收于23205 元/吨，较上周涨-2.89%，累计成交量22.17 万手。美棉主力合约报收于82.05 美分/磅，较上周涨-0.71%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	15420	-4.01%	197.25	-4.65%	51.23	-2.30%
NYBOT 2号棉花	82.05	-0.71%	5.57	-34.10%	7.72	-6.01%
棉纱主力	23205	-2.89%	22.17	0.02%	0.79	3.04%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	15772	-0.62%	14266	1.57%	1506	-320
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	25100	0.00%	24978	0.00%	122.00	-1
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
9328	99	352	546	7785	-45	

### 持仓:

郑棉主力持仓减少，前十名多空增持，净空格局减弱。

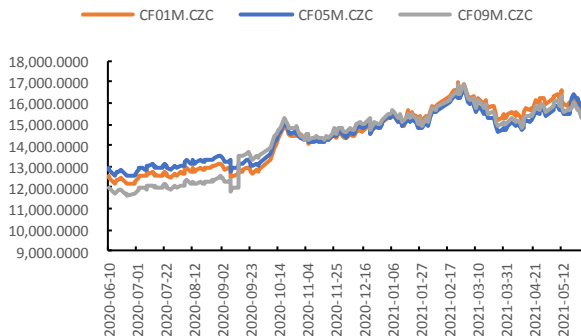
截至周五，郑棉主力持仓51.23 万手，较上周减少-2.30%。前十名多头持仓282463 手，较上周-7989 手；空头持仓355506 手，较上周-14475 手；净多持仓-73043 手，较上周增加6486 手。

美棉非商业持仓，多空持仓减少，净多格局减弱。截至5月25日，ICE2 号棉花的净多持仓为80113 张，较上周-3201 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	89867	-1524
	空头	9754	1677
	净多	80113	-3201
郑棉前十名持仓	多头	282463	-7989
	空头	355506	-14475
	净多	-73043	6486
棉纱前十名持仓	多头	5191	-124
	空头	5760	123
	净多	0	0

### 现货市场:

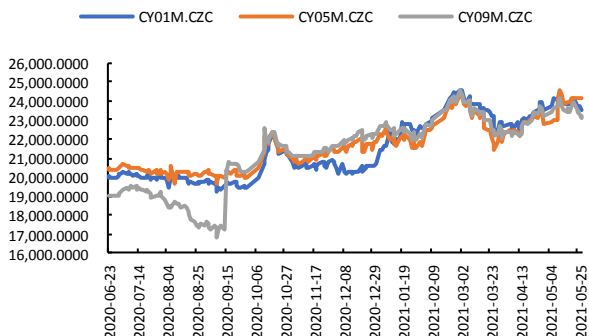
内外棉价微跌，内外价差走扩。截至周五，CCINDEX328价格15772 元/吨，较上周-0.62%。COTLOOKA 1%关税价格14266 元/吨，较上周1.57%。内外棉花价差1506 元/吨， 价差扩大-320 元/吨。

**图 1 郑棉主力合约走势**


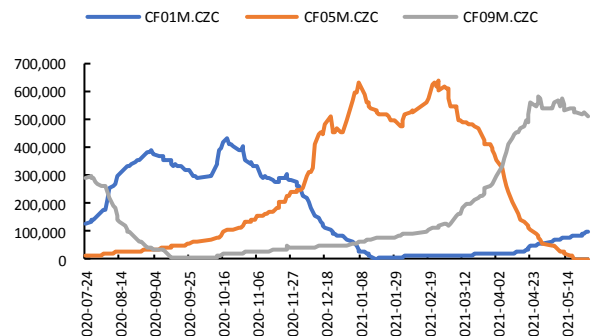
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 2 美棉价格走势**

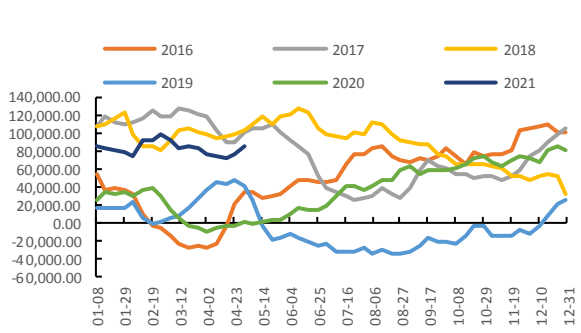

数据来源：Wind、国都期货研究所

**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

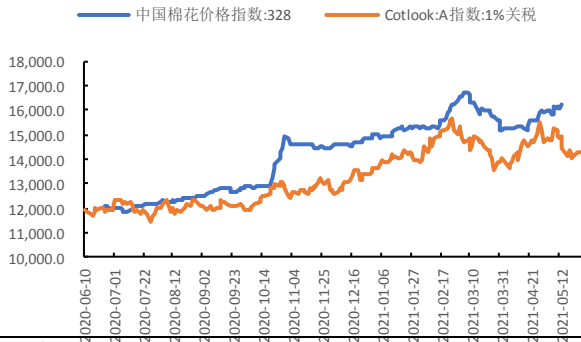
**图 5 美棉持仓**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 6 棉纱持仓**

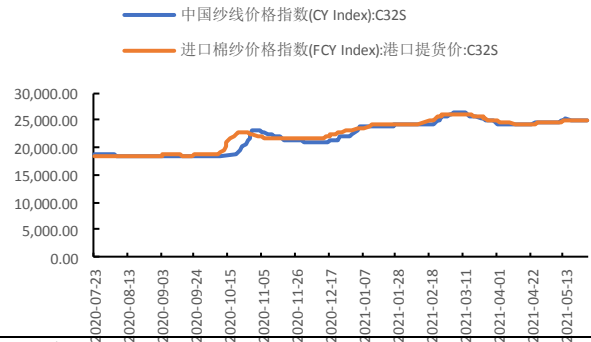

数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



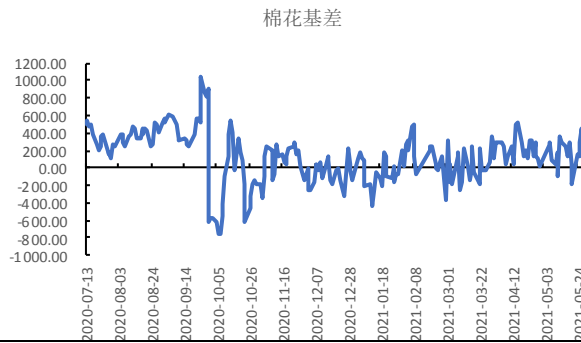
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



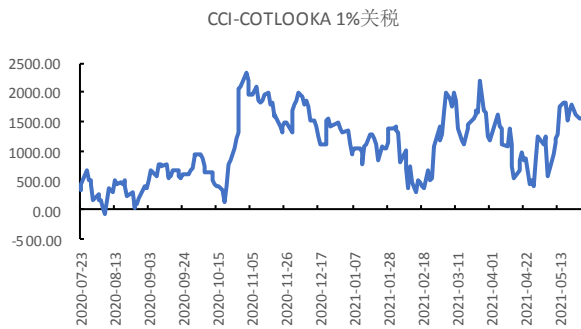
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



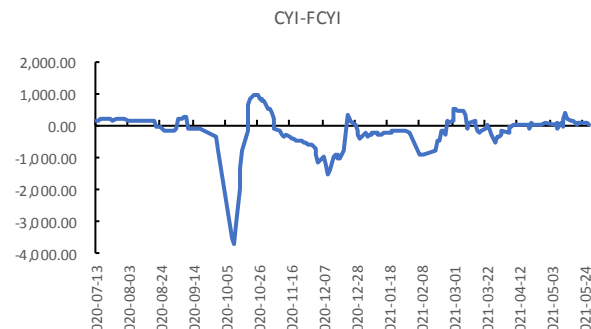
数据来源: Wind、国都期货研究所

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）印度单日新增确诊病例数持续下滑

自5月中旬，印度新冠肺炎疫情有所改善，截至5月27日，印度单日新增确诊病例179770例，是峰值时的一半左右。印度周边国家亦有所好转，但越南目前新增确诊病例数增加，日增200-300人，总量不大。国内市场仍处于淡季状态，下游订单跟进乏力，盛泽地区织机开机率下滑，市场虽仍存部分订单回流预期，但较前期情绪退化。

### （二）下游库存维持低位，产业内部支撑尚可

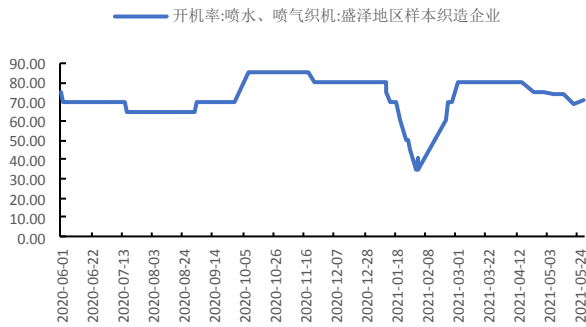
今年新年以来，我国棉纺行业生产情况较好，织厂、布企开工率均维持高位，支撑棉花去库。截至3月份，棉花商业库存458.12万吨，环比下降9.23%，同比下降1.20%；工业库存91.75万吨，较上月增加3.98%，同比去年增加28.47%。数据显示，一方面，纺纱企业采购意愿有所回升；另一方面，纱企棉花库存较为充裕，采购需求不强。

成品库存情况来看，4月份，纱线库存10.05天，环比增加6.57%，同比下降64.67%；坯布库存16.78天，环比增长10.18%，同比下降51.88%。成品库存整体偏低，行业压力不大。

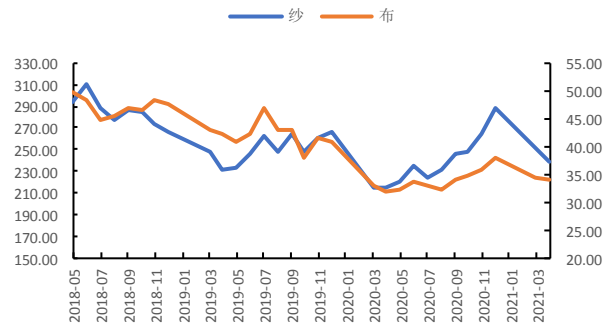
下游行情			环比	
纱线 (万吨)	产量		238.20	-5.14%
	1-4月累计		888.10	
布 (亿米)	产量		34.00	-0.87%
	1-4月累计		118.20	
	盛泽织机开机率		72.64	-8.05%
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	735.10	-7.88%
		1-4月累计	3237.80	
		服装鞋帽、针纺织品类	1030.50	-8.76%
		1-4月累计	4440.40	
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	111.23	20.21%
		1-4月累计	444.30	
		纺织纱线、织物及制品	121.55	25.65%
		1-4月累计	439.62	

图 13 盛泽织机开机率

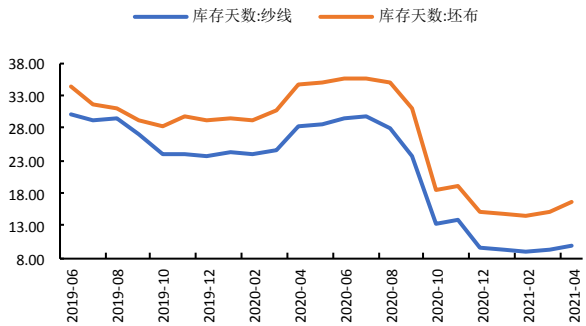
图 14 纱、布产量



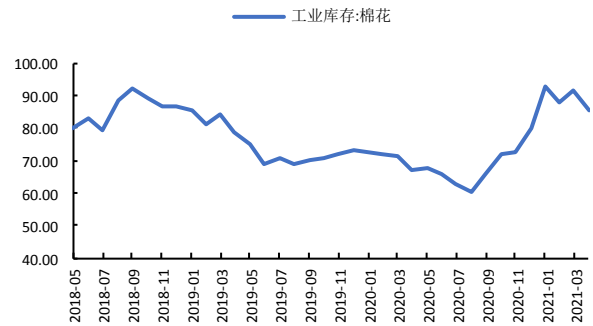
数据来源: Wind、国都期货研究所



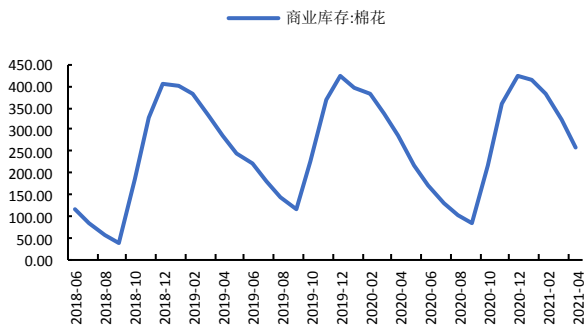
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 15 坯布和纱线库存**


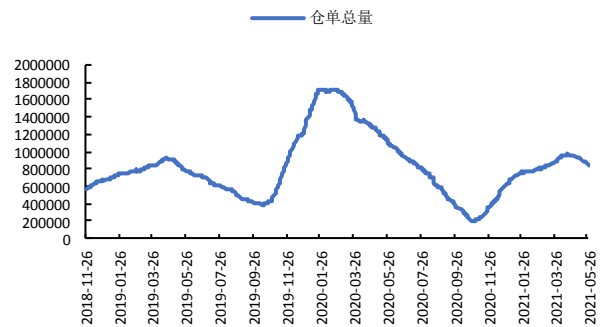
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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) 出口保持向好, 内销些许平淡

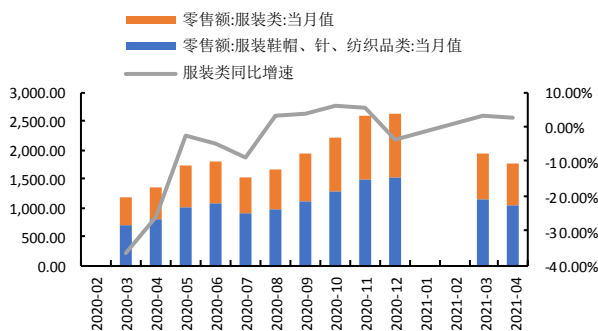
因疫情红利带动, 我国棉纺织服装出口市场保持强劲。4月份, 我国纺织纱线、织物及制品出口金额121.55亿美元, 环比增加25.65%, 同比减少16.82%; 1-4月, 我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额439.62亿美元, 同比上升17.97%。



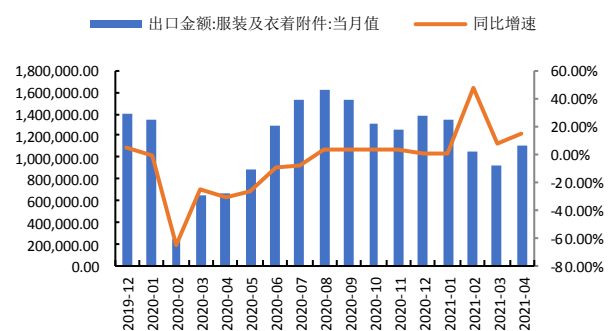
4月份，服装及衣着附件出口金额111.23亿美元，环比增长20.21%，同比提高65.03%。1-4月，服装及衣着附件累计出口金额为444.30亿美元，同比上升51.73%。

国内零售数据来看，4月份，我国服装类零售额735.10亿元，同比提高32%，环比下降7.88%；我国服装鞋帽、针织品类零售额1030.5亿元，同比提高29.02%，环比下降8.76%。

1-4月，我国服装类零售额3237.80亿元，同比提高49.40%；我国服装鞋帽、针织品类零售额4440.4亿元，同比提高45.25%。

**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，国内新疆地区持续风沙天气对盘面有一定支撑，调研认为，今年灾情较去年严重，且一部分农田改种粮食作物，预计新疆地区减产。而本周，美国得克萨斯州降雨对美棉生长利好，且从美棉种植进度及美棉装运情况来看，并未对盘面有所提振，内外棉价在国内对大宗商品价格管控的氛围中弱势下行。整体来看，目前，印度疫情有所缓解，海外棉纺市场加工生产将逐步恢复，欧美市场消费料逐渐增强，国内需求料将稳中恢复。当前，国内棉纺市场库存偏低，为棉价提供支撑。中美贸易双方通话，中美关系走向将关系到中美之间的棉花和纺织品贸易，关注其对棉价的影响，当前市场因缺乏消息提振，料维持震荡走势。

### 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。