

动力不足 上行承压

主要观点

行情回顾。本周，棉花震荡上行，美国得克萨斯州持续降雨影响播种进度，以及国内产区天气持续不利影响，提振盘面。另外，USDA 供需报告出炉，市场对报告预期偏多，而周五报告落地后，棉价冲高回落。

截至周五，郑棉主力合约报收于 16035 元/吨，较上周涨 1.01%，累计成交量 150.70 万手，较上周-1.83%。棉纱主力合约报收于 23855 元/吨，较上周涨 0.68%，累计成交量 22.18 万手。美棉主力合约报收于 86.03 美分/磅，较上周涨 0.93%。

基本面变化。美棉出口数据显示，6月3日当周，美棉出口装运量较上一周减少 30%，较前四周均值下滑 21%。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，与 2019 年数据相比，1-5 月，我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额 560.86 亿美元，同比下降 3.21%。服装及衣着附件累计出口金额为 566.27 亿美元，累计同比上升 10.42%。

后市展望。本周，美国农业部 6 月份供需报告出炉，报告调降全球棉花产量，调增全球棉花消费，其中我国棉花产量下调，消费调增，利多内外棉市。天气情况来看，本周国内产区天气较好，天气升水减弱。海外新冠肺炎疫情转好，特别是印度、欧美疫情的恢复提振市场需求。国内市场来看，订单跟进有限，下游累库，但整体库存仍处于偏低位置，暂对盘面无明显压力。从 5 月份出口情况来看，纺服出口增速明显放缓，但中美贸易谈话释放利好，关注后续进展。整体来看，目前棉市暂无明显助力，关注前高，谨慎多单持有。

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2021-06-11

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

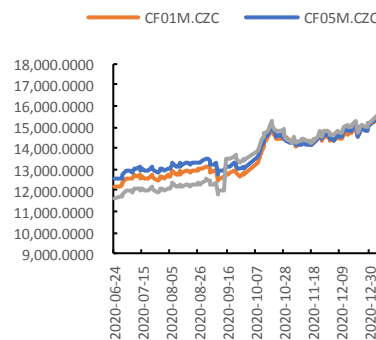


图 2 美棉期货行情

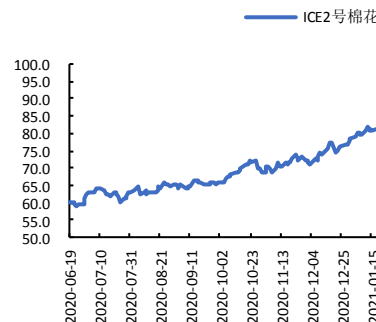
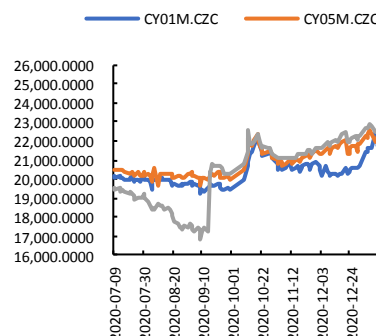


图 3 郑棉纱期货行情



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 | 8 |
| (三) 出口保持向好，内销些许平淡 | 10 |
| 三、后市展望 | 11 |

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 | 9 |
| 图 14 纱、布产量 | 9 |
| 图 15 坯布和纱线库存 | 10 |
| 图 16 棉花工业库存 | 10 |
| 图 17 棉花商业库存 | 10 |
| 图 18 棉花仓单 | 10 |
| 图 19 纱和布产量 | 10 |
| 图 20 服装出口 | 10 |

一、行情回顾

期货市场:

本周，棉花震荡上行，美国得克萨斯州持续降雨影响播种进度，以及国内产区天气持续不利影响，提振盘面。另外，USDA供需报告出炉，市场对报告预期偏多，而周五报告落地后，棉价冲高回落。

截至周五，郑棉主力合约报收于16035 元/吨，较上周涨1.01%，累计成交量150.70 万手，较上周-1.83%。棉纱主力合约报收于23855 元/吨，较上周涨0.68%，累计成交量22.18 万手。美棉主力合约报收于86.03 美分/磅，较上周涨0.93%。

| 一周数据概览 | | | | | |
|------------|----------|-------|--------------|--------|--------|
| 期货市场 | 收盘价 | | 成交量 | | 持 |
| 郑棉主力 | 16035 | 1.01% | 150.70 | -1.83% | 46.01 |
| NYBOT 2号棉花 | 86.03 | 0.93% | 10.74 | 24.52% | 13.87 |
| 棉纱主力 | 23855 | 0.68% | 22.18 | 0.02% | 0.85 |
| 现货市场 | CCI 328B | | COTLOOKA1%关税 | | CCI-CO |
| | 16166 | 1.09% | 15101 | 3.59% | 1065 |
| | CYI C32S | | FCYI C32S | | CYI- |
| | 25220 | 0.22% | 25069 | 0.36% | 151.00 |
| | CYI-CCI | | 郑棉基差 | | CYI |
| | 9054 | -119 | 131 | 14 | 7820 |

持仓:

郑棉主力持仓减少，前十名多空增持，净空格局减弱。

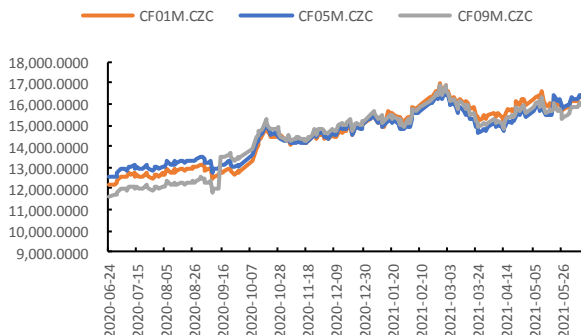
截至周五，郑棉主力持仓46.01 万手，较上周减少-1.24%。前十名多头持仓282768 手，较上周1565 手；空头持仓349247 手，较上周5446 手；净多持仓-66479 手，较上周增加-3881 手。

美棉非商业持仓，多空持仓减少，净多格局减弱。截至6月1日，ICE2 号棉花的净多持仓为64206 张，较上周553 张。

| 持仓情况 | | 手 | 增减 |
|---------|----|--------|-------|
| 美棉非商业持仓 | 多头 | 78220 | 748 |
| | 空头 | 14014 | 195 |
| | 净多 | 64206 | 553 |
| 郑棉前十名持仓 | 多头 | 282768 | 1565 |
| | 空头 | 349247 | 5446 |
| | 净多 | -66479 | -3881 |
| 棉纱前十名持仓 | 多头 | 5400 | 252 |
| | 空头 | 5899 | 330 |
| | 净多 | 0 | 0 |

现货市场：

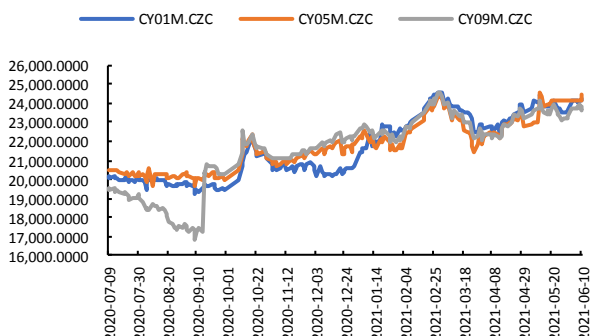
内外棉价微跌，内外价差走扩。截至周五，CCINDEX328价格16166 元/吨，较上周1.09%。COTLOOKA 1%关税价格15101 元/吨，较上周3.59%。内外棉花价差1065 元/吨， 价差扩大-349 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


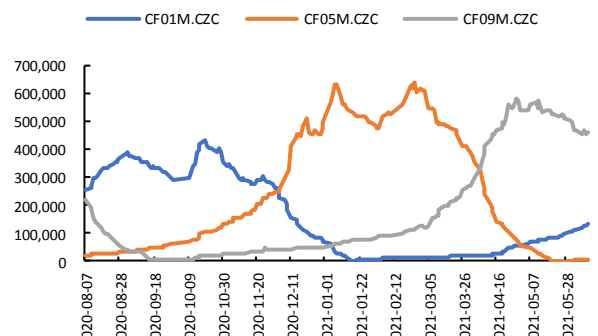
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势


数据来源：Wind、国都期货研究所

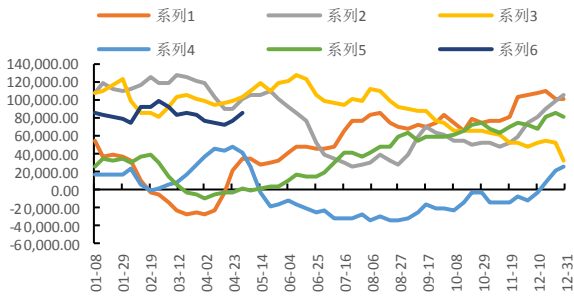
图 3 棉纱价格走势


数据来源：Wind、国都期货研究所

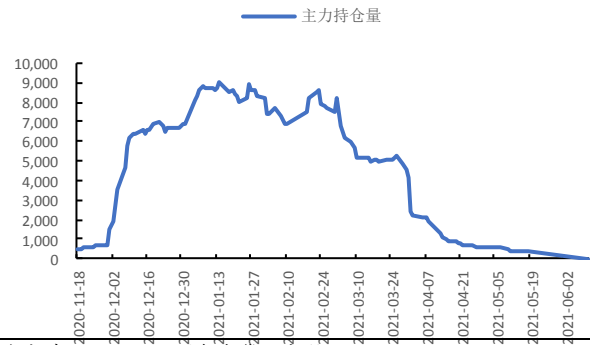
图 4 郑棉持仓量


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 5 美棉持仓
图 6 棉纱持仓

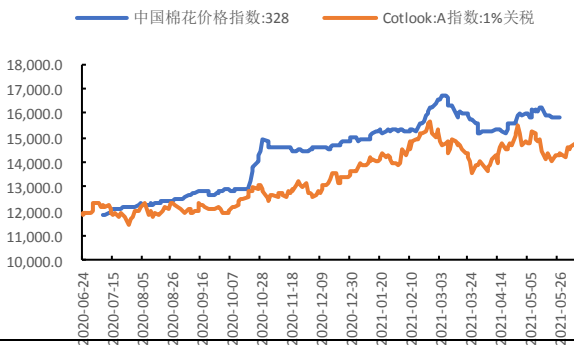


数据来源: Wind、国都期货研究所



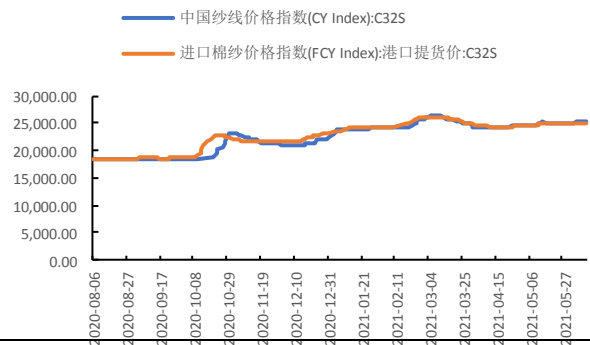
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 7 棉花现货价格



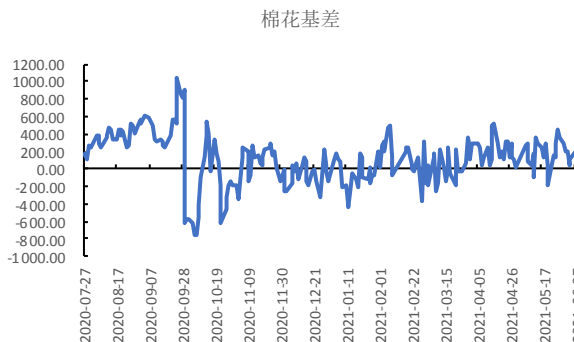
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

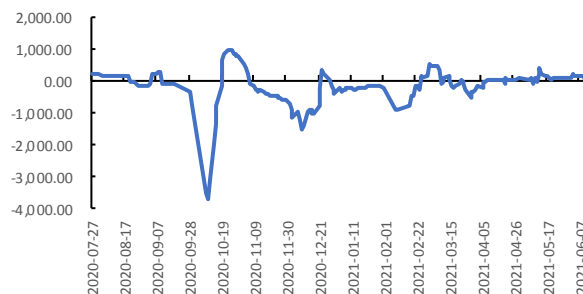
图 12 内外棉纱价差

CCI-COTLOOKA 1%关税



数据来源: Wind、国都期货研究所

CYI-FCYI



数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面情况

(一) 6月 USDA 供需报告偏多

6月11日凌晨,USDA供需报告出炉,报告显示,2021/22年度全球棉花产量2591.37万吨,较上月报告调降12.43万吨,全球棉花消费2671.37万吨(-0.48%),较上月调增23.11万吨(0.87%),全球期末库存1946.74万吨,较上月下降36.84万吨(-1.86%)。

美国市场来看,2021/22年度,美国棉花产量和消费均未做调整,期初库存下调3.27万吨(-4.55%),期末库存下调4.36万吨(-1.36%)。

中国市场来看,2021/22年度,我国棉花产量583.15万吨,较上月调降16.35万吨(-2.73%),消费893.80万吨,较上月调增21.80万吨(2.50%),期末库存775.43万吨,较上月调降21.36万吨(-2.68%)。

印度市场来看,2021/22年度,印度棉花产量未作变动,消费545万吨,较上月调降10.9万吨(-1.96%),期末库存344万吨,较上月调增2.18万吨(0.64%)。

| 全球 (万吨) | 2021/22年度 6月预测 | 2021/22年度 5月预测 | 2020/21年度 | 2019/18年度 |
|---------|-------------------|-------------------|-----------|-----------|
| 期初库存 | 2028.49 | 2030.89 | 2134.66 | 1744.44 |
| 产量 | 2591.37 | 2605.10 | 2469.07 | 2646.96 |
| 进口 | 1015.66 | 992.12 | 1034.85 | 888.13 |
| 消费 | 2671.37 | 2648.26 | 2573.05 | 2242.13 |
| 出口 | 1015.66 | 992.12 | 1033.54 | 903.61 |
| 期末库存 | 1946.74 | 1983.58 | 2028.49 | 2134.66 |
| 库存消费比 | 0.73 | 0.75 | 0.79 | 0.95 |

| 中国 (万吨) | 2021/22年度 6月预测 | 2021/22年度 5月预测 | 2020/21年度 | 2019/20年度 |
|---------|-------------------|-------------------|-----------|-----------|
| 期初库存 | 847.37 | 841.48 | 804.42 | 777.61 |
| 产量 | 583.15 | 599.50 | 643.10 | 594.05 |
| 进口 | 239.80 | 228.90 | 272.50 | 155.65 |
| 消费 | 893.80 | 872.00 | 872.00 | 719.40 |
| 出口 | 1.09 | 1.09 | 0.65 | 3.49 |
| 期末库存 | 775.43 | 796.79 | 847.37 | 804.42 |
| 库存消费比 | 0.87 | 0.91 | 0.97 | 1.12 |

| 美国 (万吨) | 2021/22年度 6月预测 | 2021/22年度 5月预测 | 2020/21年度 | 2019/20年度 |
|---------|-------------------|-------------------|-----------|-----------|
| 期初库存 | 68.67 | 71.94 | 158.05 | 105.73 |
| 产量 | 370.60 | 370.60 | 318.50 | 434.04 |
| 进口 | #N/A | #N/A | 0.22 | 0.22 |
| 消费 | 54.50 | 54.50 | 50.14 | 46.87 |
| 出口 | 322.64 | 320.46 | 357.52 | 338.55 |
| 期末库存 | 63.22 | 67.58 | 68.67 | 158.05 |

(二) 全球新冠肺炎确诊病例下滑，需求复苏支撑棉纺市场

截至6月10日，美国新冠肺炎确诊病例单日新增为11056例，英国7239例，日本2043例，较峰值限制下降。印度新冠肺炎确诊病例单日新增为91266万例，接近峰值时期的五分之一，印度周边国家疫情亦显著好转，消费在持续恢复之中。

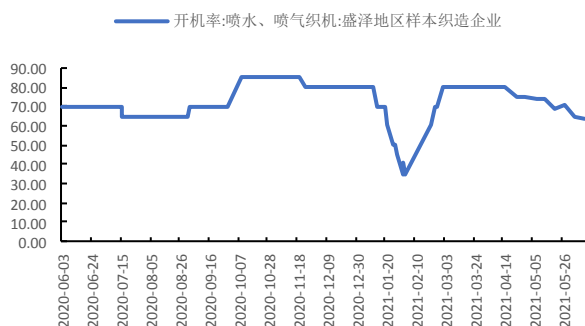
(三) 下游库存环比提高

截至4月份，棉花商业库存413.21万吨，环比下降9.80%，同比下降3.85%；工业库存85.63万吨，较上月下降6.67%，同比去年增加27.16%。数据显示，当前棉花库存呈现季节性下降，而下游企业累库意愿不强，处于被动去库存之中。

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%。成品库存环比提高，但库存仍处在正常偏低水平。

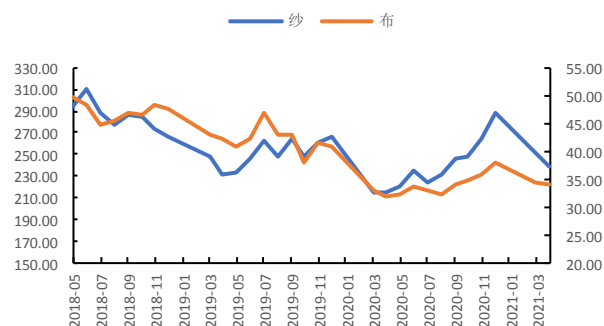
| 下游行情 | | | 环比 | | |
|------------|-------------|------------|---------|--------|---|
| 纱线 (万吨) | 产量 | 238.20 | -5.14% | 1 | |
| | 1-4月累计 | 888.10 | | 2 | |
| 布 (亿米) | 产量 | 34.00 | -0.87% | 1 | |
| | 1-4月累计 | 118.20 | | 1 | |
| | 盛泽织机开机率 | 68.60 | -10.72% | | |
| 纺织品 服装 | 零售额 (亿元) | 服装类 | 735.10 | -7.88% | 3 |
| | | 1-4月累计 | 3237.80 | | 4 |
| | | 服装鞋帽、针纺织品类 | 1030.50 | -8.76% | 2 |
| | | 1-4月累计 | 4440.40 | | 4 |
| | 出口 (亿美元) | 服装及衣着附件 | 121.97 | 9.66% | 3 |
| | | 1-5月累计 | 566.27 | | 4 |
| | | 纺织纱线、织物及制品 | 121.23 | -0.26% | - |
| | | 1-5月累计 | 560.86 | | - |

图 13 盛泽织机开机率

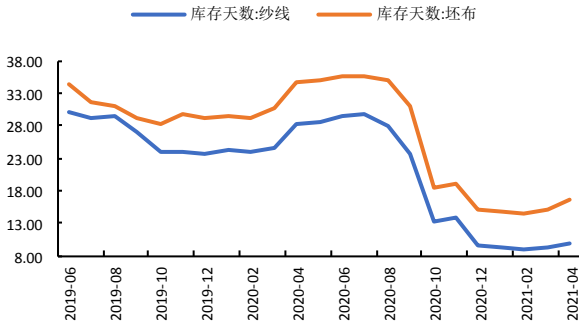


数据来源: Wind、国都期货研究所

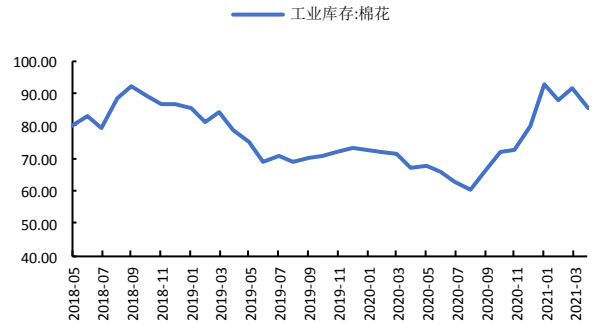
图 14 纱、布产量



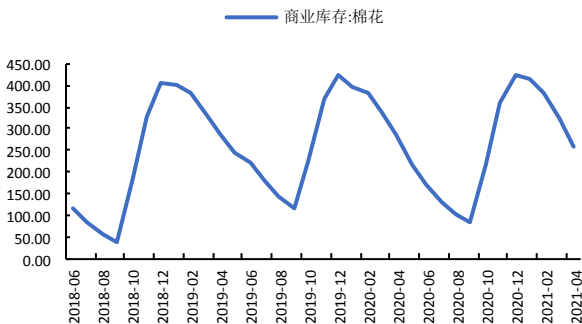
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 坯布和纱线库存


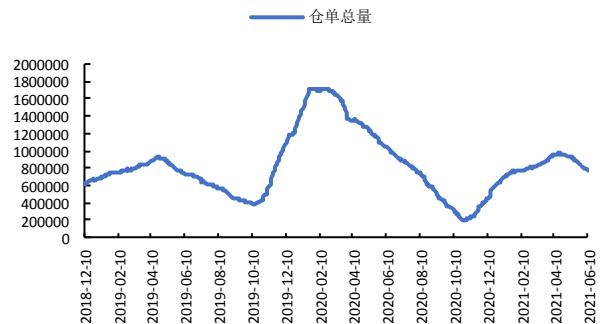
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

(四) 纺服出口增速下降

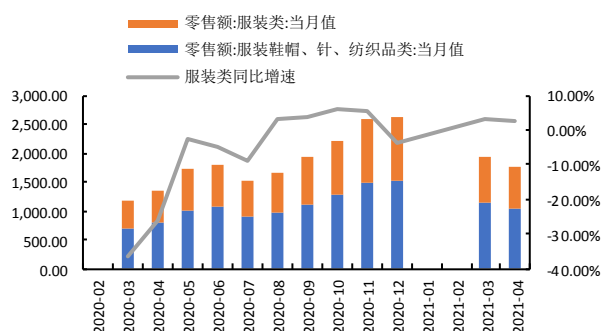
5月份,我国纺织纱线、织物及制品出口金额121.23亿美元,环比下降0.26%,与2019年相比,同比增加4.12%。对比4月份,我国纺织纱线、织物及制品出口增速为24.17%,增速显著下降;1-5月,我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额560.86亿美元,同比下降3.21%。

5月份,服装及衣着附件出口金额121.97亿美元,环比增长9.66%,与2019年相比,同比提高0.08%。对比4月份,服装及衣着附件出口增速为15.01%,相比之下,增速显著下降。1-5月,服装及衣着附件累计出口金额为566.27亿美元,累计同比上升10.42%。

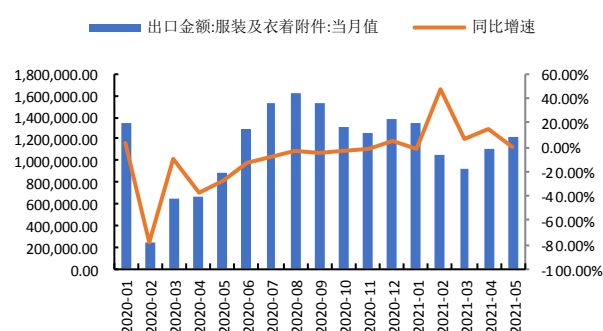
国内零售数据来看,4月份,我国服装类零售额735.10亿元,同比提高32%,环比下降7.88%;我国服装鞋帽、针织品类零售额1030.5亿元,同比提高29.02%,环比下降8.76%。

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
图 20 服装出口



数据来源: Wind、国都期货研究所



数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

本周,美国农业部6月份供需报告出炉,报告调降全球棉花产量,调增全球棉花消费,其中我国棉花产量下调,消费调增,利多内外棉市。天气情况来看,本周国内产区天气较好,天气升水减弱。海外新冠肺炎疫情转好,特别是印度、欧美疫情的恢复提振市场需求。国内市场来看,订单跟进有限,下游累库,但整体库存仍处于偏低位置,暂对盘面无明显压力。从5月份出口情况来看,纺服出口增速明显放缓,但中美贸易谈话释放利好,关注后续进展。整体来看,目前棉市暂无明显助力,关注前高,谨慎多单持有。

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。