

USDA报告预期利多 棉价或修复上涨

主要观点

行情回顾。本周，棉花冲高回落，订单略有好转，加之储备棉成交较好，纱厂提价等利多提振，棉价冲高至 16670，但在中办、国办再度提及大宗商品涨价之后开始大幅回吐。

截至周五，郑棉主力合约报收于 16355 元/吨，较上周涨 0.43%，累计成交量 172.65 万手，较上周增加 19.08%。棉纱主力合约报收于 24120 元/吨，较上周涨 0.21%，累计成交量 22.19 万手。美棉主力合约报收于 87.64 美分/磅，较上周涨 1.97%。

基本面变化。美棉出口数据显示，6月24日当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为6.21万吨，较前周增长33%，较前四周平均值减少3%。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，1-5月，我国服装类零售额4058亿元，同比提高2.11%；我国服装鞋帽、针织品类零售额5567亿元，同比提高1.99%。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，棉花价格冲高回落，期价一度接近年度高点，在国家层面多次提及大宗商品涨价问题后，偏空情绪主导价格回落。基本面来看，本周纺企订单有所增多，纱厂试探涨价，叠加储备棉成交价格较高，期价下行受到支撑。下周，USDA7月份供需报告即将出炉，根据6月份USDA供需报告及月底美棉实播面积报告，7月份报告或有调减美棉产量的可能，因此报告前仍有利多提振，关注报告前后市场变动。整体来看，下游库存不高，若订单持续增加，或带动行业继续去库，有利于提升棉价，若订单跟进不及预计，行业将继续刚需采购，不利于行业库存消化，更有可能引起悲观情绪释放，导致棉价高位回落，操作上，谨慎多单持有，观望前高表现。

报告日期 2021-07-09

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

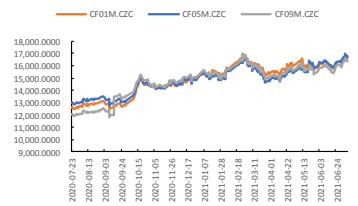
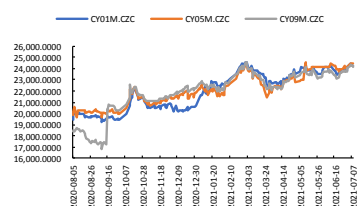


图2 美棉期货行情



图3 郑棉纱期货行情



目 录

一、行情回顾	4
二、基本面情况	6
(一) 关注 12 日 USDA 供需报告内容	6
(二) 储备棉成交火爆，行业库存表现良性	7
(三) 纺服出口增速下降，内需表现良好	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，棉花冲高回落，订单略有好转，加之储备棉成交较好，纱厂提价等利多提振，棉价冲高至16670，但在中办、国办再度提及大宗商品涨价之后开始大幅回吐。

截至周五，郑棉主力合约报收于16355 元/吨，较上周涨0.43%，累计成交量172.65 万手，较上周增加19.08%。棉纱主力合约报收于24120 元/吨，较上周涨0.21%，累计成交量22.19 万手。美棉主力合约报收于87.64 美分/磅，较上周涨1.97%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	16355	0.43%	172.65	19.08%	43.19	-3.55%
NYBOT 2号棉花	87.64	1.97%	7.80	0.58%	14.87	0.43%
棉纱主力	24120	0.21%	22.19	0.02%	0.93	-2.68%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	16501	1.46%	15254	1.66%	1247	-12
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	26100	3.45%	25500	1.25%	600.00	554
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	9599	633	146	167	7765	-20

持仓:

郑棉主力持仓增加，前十名多空增持，净空格局增强。

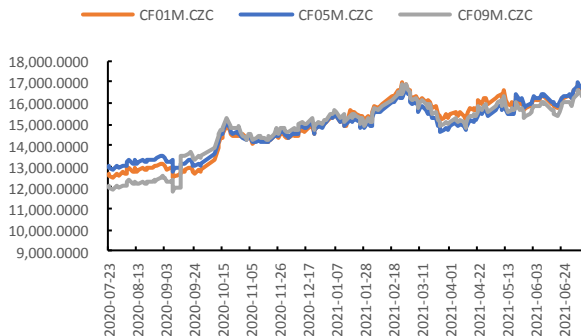
截至周五，郑棉主力持仓43.19 万手，较上周-3.55%。前十名多头持仓308139 手，较上周增加1684 手；空头持仓367884 手，较上周增加6189 手；净多持仓-59745 手，较上周增加-4505 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增加，净多格局减弱。截至7月6日，ICE2 号棉花的净多持仓为69538 张，较上周-2414 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	82348	522
	空头	12810	2936
	净多	69538	-2414
郑棉前十名持仓	多头	308139	1684
	空头	367884	6189
	净多	-59745	-4505
棉纱前十名持仓	多头	6368	396
	空头	6157	-127
	净多	211	523

现货市场:

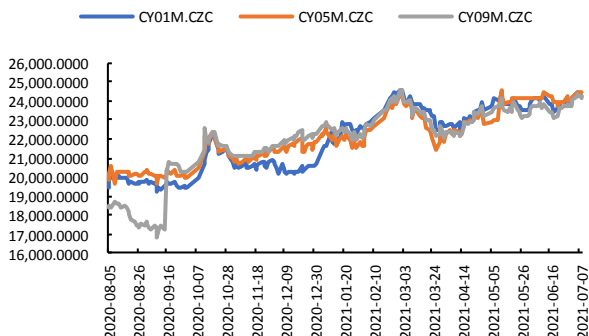
内外棉价上涨，内外价差收窄。截至周五，CCINDEX328价格16501 元/吨，较上周涨1.46%。COTLOOKA 1%关税价格15254 元/吨，较上周涨1.66%。内外棉花价差1247 (-12) 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


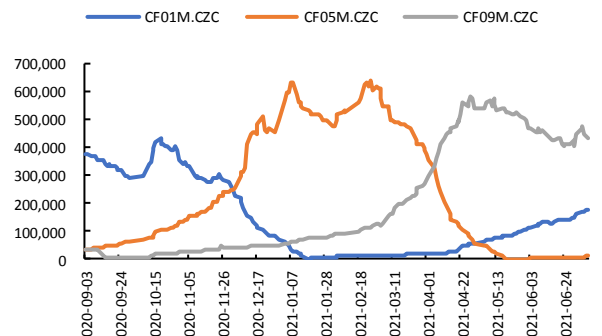
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

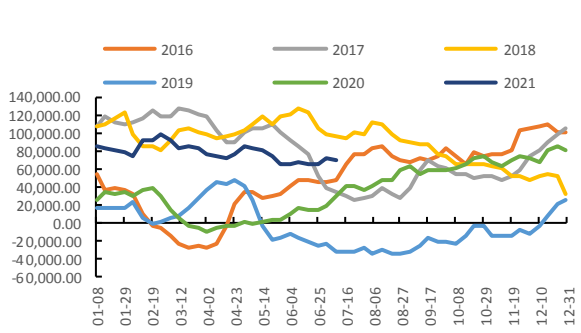

数据来源：Wind、国都期货研究所

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

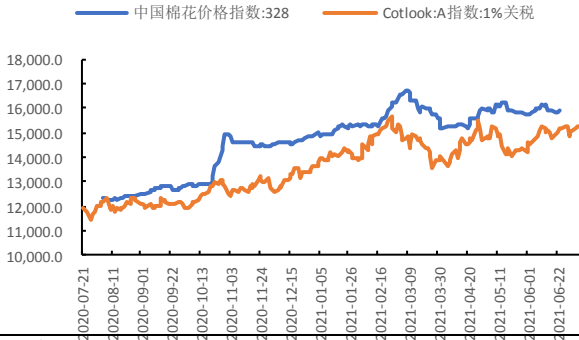
图 5 美棉持仓


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓

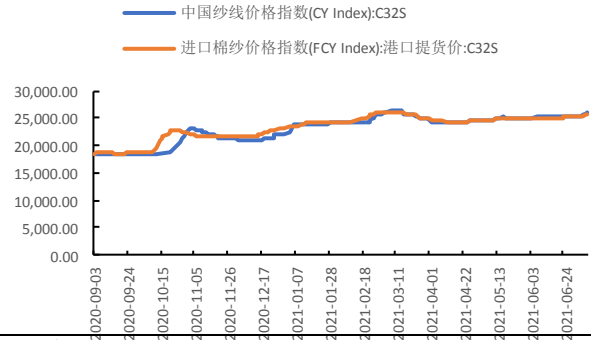

数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



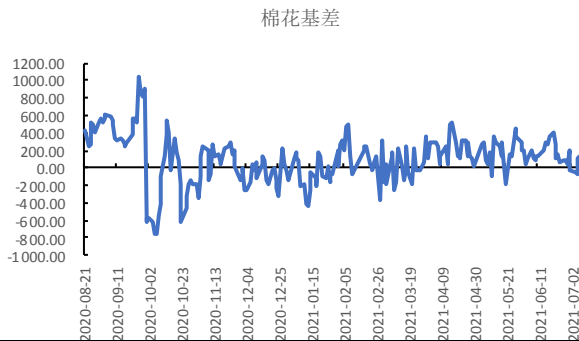
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



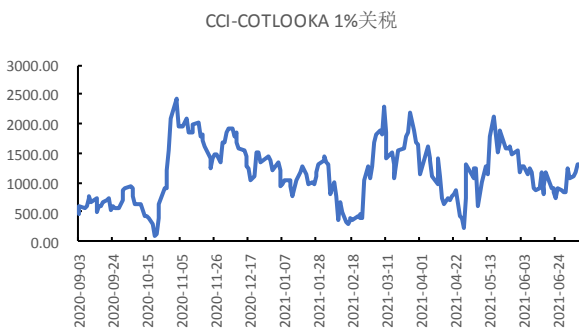
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



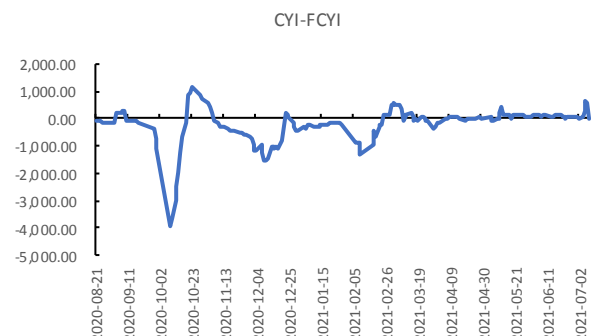
数据来源: Wind、国都期货研究所

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) 关注12日 USDA 供需报告内容

6月份，USDA供需报告预计，2021/22年度美国棉花产量370.60万吨，较上一年度增产52.1万吨，其中，播种面积12.04百万英亩，弃收率20.02%。而6月底，USDA公布的实播面积报告显示，2021/22年度，美国棉花播种面积11.72百万英亩，在6月份供需报告基础上下调2.66%。在此基础上，预计美国棉花产量预估将下调，关注本月12日USDA供需报告内容。

（二）储备棉成交火爆，行业库存表现良性

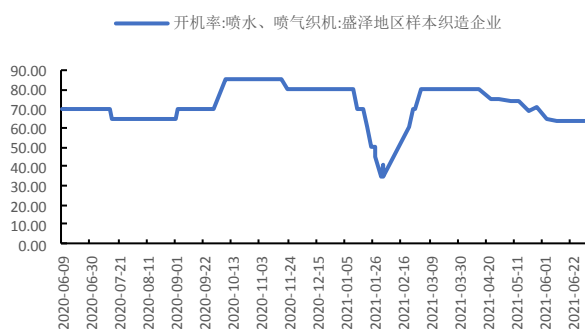
截至5月份，棉花商业库存357.79万吨，环比下降13.41%，同比下降5.19%；工业库存86.24万吨，较上月提高0.71%，同比去年增加26.92%。数据显示，当前棉花库存呈现季节性下降趋势，下游纺企原料库存处于高位，面临去库压力。

进口持续高位，5月份，棉花进口17万吨，1-5月累计进口137万吨，累计同比增长71.25%。

成品库存去化，利好市场。5月份，纱线库存8.12天，环比下降19.20%，同比下降71.76%；坯布库存15.42天，环比下降8.1%，同比下降55.96%。

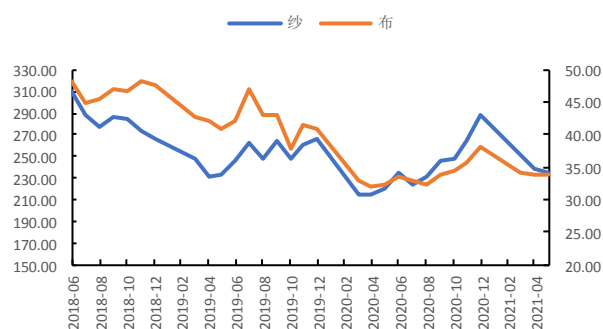
下游行情					
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	234.40	-1.60%	6.64%	
	1-5月累计	1122.50		21.83%	
布 (亿米)	产量	34.00	0.00%	4.94%	
	1-5月累计	152.20		9.81%	
	盛泽织机开机率	63.90	-12.03%	-1.69%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	821.70	11.78%	13.75%
		1-5月累计	4058.00		40.54%
		服装鞋帽、针纺织品类	1129.90	9.65%	11.01%
	出口 (亿美元)	1-5月累计	5567.70		36.89%
		服装及衣着附件	121.97	9.66%	36.96%
		1-5月累计	566.27		48.28%
		纺织纱线、织物及制品	121.23	-0.26%	-41.29%
1-5月累计	560.86		-3.21%		

图 13 盛泽织机开机率

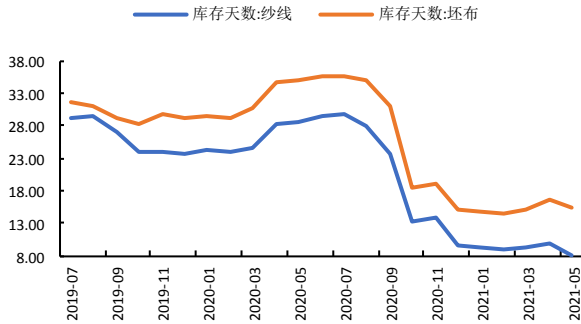


数据来源: Wind、国都期货研究所

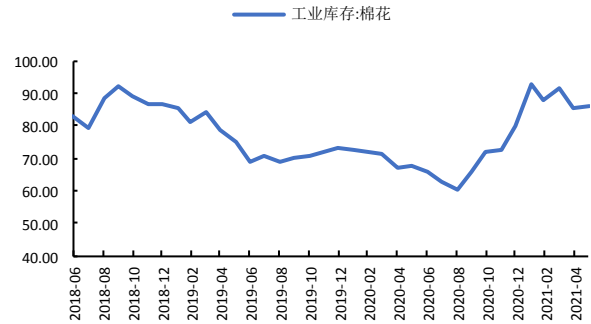
图 14 纱、布产量



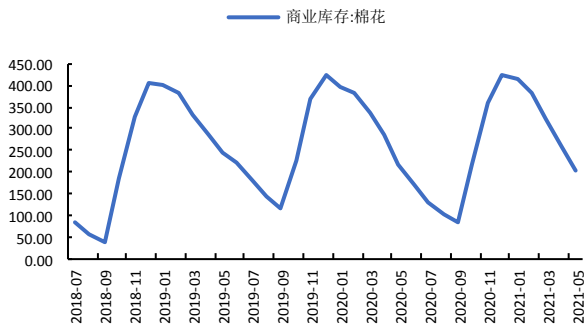
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 坯布和纱线库存


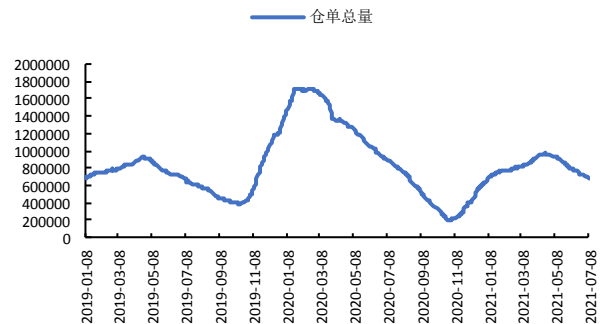
数据来源: Wind、国都期货研究所

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) 纺服出口增速下降，内需表现良好

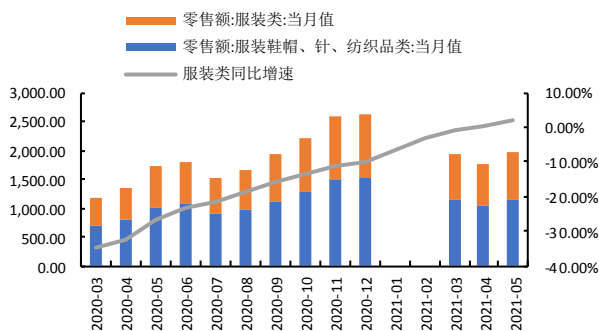
5月份，我国纺织纱线、织物及制品出口金额121.23亿美元，环比下降0.26%，与2019年相比，同比增加4.12%。对比4月份，我国纺织纱线、织物及制品出口增速为24.17%，增速显著下降；1-5月，我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额560.86亿美元，同比下降3.21%。

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%。

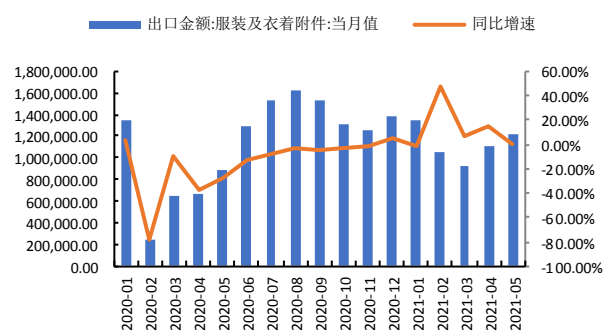
国内零售数据来看，上半年，我国服装零售同比增速显著，且同比增速逐月递增，特别是在欧美市场抵制我国新疆棉制品后，5月份，我国服装内销增速达到9%的历史高水平，显示内需潜力巨大，但随着上半年网上促销活动的结束，内需后劲仍有待观察。

5月份，我国服装类零售额821.70亿元，同比提高13.75%，环比提高11.78%；我国服装鞋帽、针织品类零售额1129.9亿元，同比提高11.01%，环比提高9.65%。

1-5月，我国服装类零售额4058亿元，同比提高2.11%；我国服装鞋帽、针织品类零售额5567亿元，同比提高1.99%。

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，棉花价格冲高回落，期价一度接近年度高点，在国家层面多次提及大宗商品涨价问题后，偏空情绪主导价格回落。基本面来看，本周纺企订单有所增多，纱厂试探涨价，叠加储备棉成交价格较高，期价下行受到支撑。下周，USDA7 月份供需报告即将出炉，根据 6 月份 USDA 供需报告及月底美棉实播面积报告，7 月份报告或有调减美棉产量的可能，因此报告前仍有利多提振，关注报告前后市场变动。整体来看，下游库存不高，若订单持续增加，或带动行业继续去库，有利于提升棉价，若订单跟进不及预计，行业将继续刚需采购，不利于行业库存消化，更有可能引起悲观情绪释放，导致棉价高位回落，操作上，谨慎多单持有，观望前高表现。

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。