

## 出口内需超预期增长 关注高位政策风险

### 主要观点

**行情回顾。**本周，内外棉价强势上涨。截至周五，郑棉主力合约报收于16840元/吨，较上周涨2.97%，累计成交量157.65万手，较上周-8.69%。棉纱主力合约报收于24765元/吨，较上周涨2.67%，累计成交量22.20万手。美棉主力合约报收于89.94美分/磅，较上周涨2.62%。

**基本面变化。**美棉出口数据显示，7月8日当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为18.59万包，较前周下滑37%，较前四周平均值减少31%。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，1-6月，我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额686.01亿美元，同比增长16.99%；服装及衣着附件累计出口金额为717.75亿美元，累计同比上升9.38%。1-6月，我国服装鞋帽、针织品类零售额6738亿元，与2019年同期相比，累计同比提高2.71%。

**后市展望。**本周，内外棉花价格大幅上涨，逼近年度高位，一方面，6月份，我国纺织品、服装出口较5月份较大幅度增长，高于市场预期。另一方面，我国储备棉成交火爆，成交价格节节攀升，增强市场信心。本周，我国大范围地区降雨，特别是黄河流域雨量较大，或影响棉花产量预估。同时，美国北部地区旱情恶化，美国谷物市场价格强势亦对美棉有所支撑。目前，国内市场订单表现尚可，纱、布库存均处于偏低水平，高需求加低库存将支撑盘面保持强势，但全球疫情反复、中美贸易关系及滑准税增发均具有不确定性，特别是高价面临较高的政策性风险，多单需谨慎，关注后续订单情况。

报告日期 2021-07-16

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

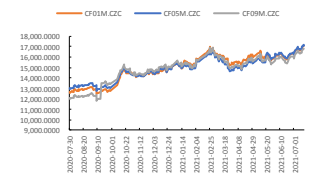
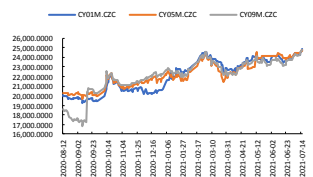


图2 美棉期货行情



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) 国内大范围降雨，美国北部天气干旱 .....	6
(二) 储备棉成交火爆，成交价格节节攀升 .....	7
(三) 6月份内外需求表现较好 .....	8
三、后市展望 .....	10

## 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 .....	9
图 16 棉花工业库存 .....	9
图 17 棉花商业库存 .....	9
图 18 棉花仓单 .....	9
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，内外棉价强势上涨，均已逼近年度高位。

截至周五，郑棉主力合约报收于16840 元/吨，较上周涨2.97%，累计成交量157.65 万手，较上周-8.69%。棉纱主力合约报收于24765 元/吨，较上周涨2.67%，累计成交量22.20 万手。美棉主力合约报收于89.94 美分/磅，较上周涨2.62%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	16840	2.97%	157.65	-8.69%	45.61	5.60%
NYBOT 2号棉花	89.94	2.62%	7.46	-4.33%	15.68	5.45%
棉纱主力	24765	2.67%	22.20	0.02%	0.99	6.67%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	17092	3.58%	15549	2.72%	1543	179
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	26230	0.50%	26157	2.58%	73.00	-527
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	9138	-461	252	106	7925	160

### 持仓:

郑棉主力持仓增加，前十名多头减持，空头增持，净空格局增强。

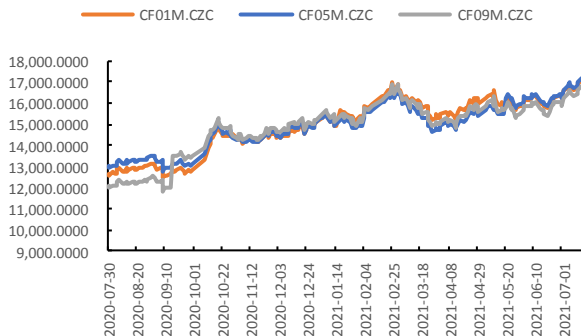
截至周五，郑棉主力持仓45.61 万手，较上周增加5.60%。前十名多头持仓306094 手，较上周-2045 手；空头持仓372220 手，较上周增加4336 手；净多持仓-66126 手，较上周-6381 手。

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	306094	-2045
	空头	372220	4336
	净多	-66126	-6381
棉纱前十名持仓	多头	6486	118
	空头	6233	76
	净多	253	42

### 现货市场:

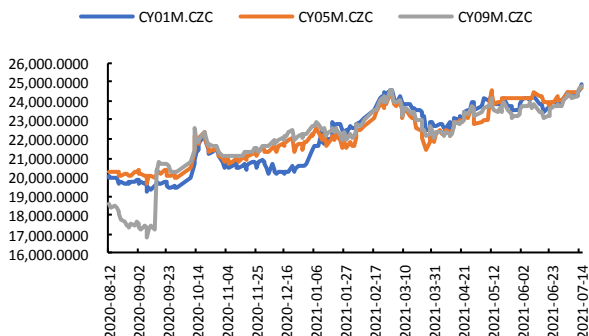
内外棉价上涨，截至周五，CCINDEX328价格17092 元/吨，较上周涨3.58%。COTLOOKA 1%关税价格15549 元/吨，较上周涨2.72%。内外棉花价差1543 元/吨。

**图 1 郑棉主力合约走势**


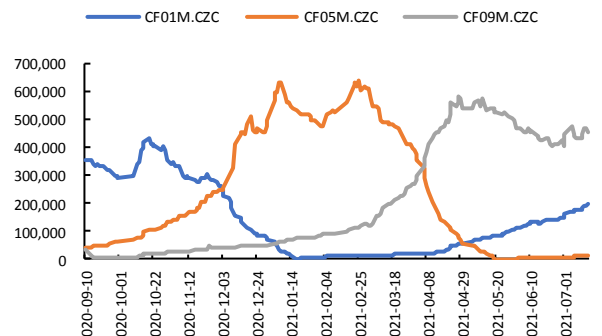
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 2 美棉价格走势**

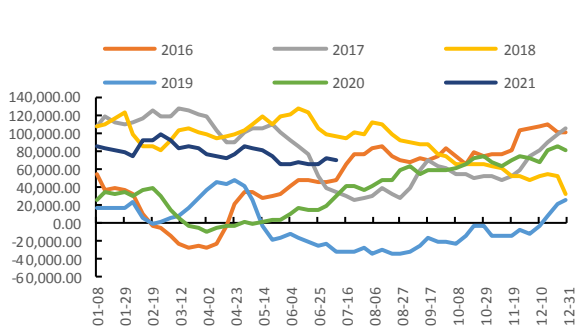

数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 3 棉纱价格走势**


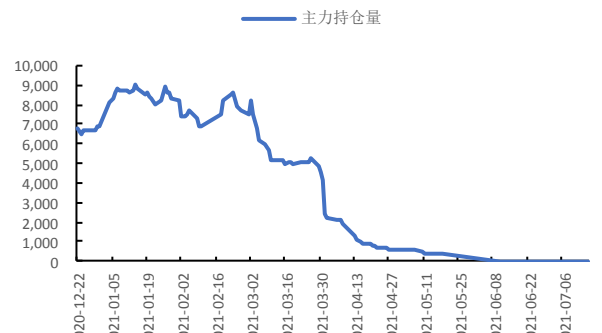
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 4 郑棉持仓量**


数据来源：Wind、国都期货研究所

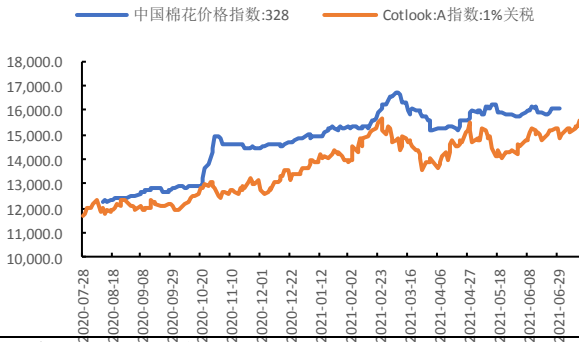
**图 5 美棉持仓**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 6 棉纱持仓**


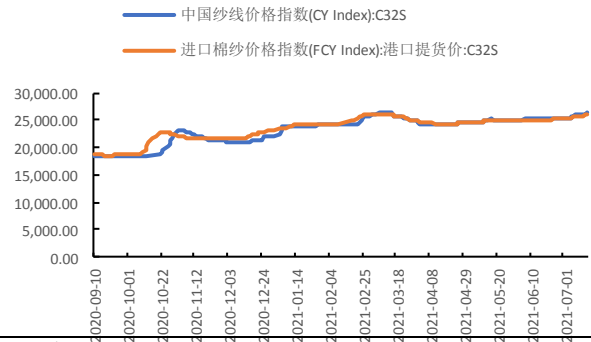
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



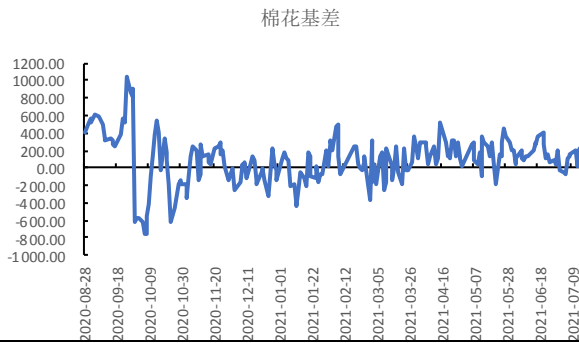
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



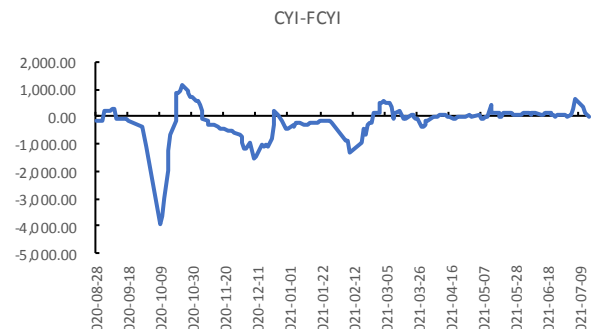
数据来源: Wind、国都期货研究所

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) 国内大范围降雨, 美国北部天气干旱

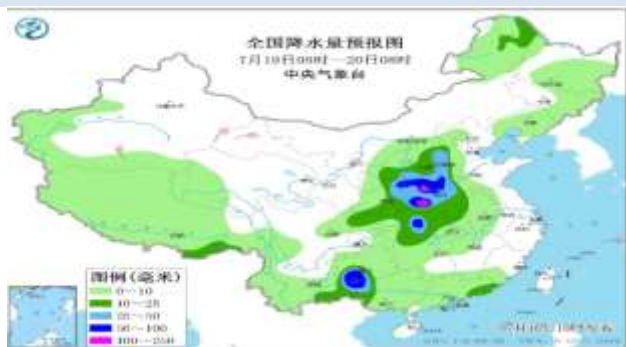
国内天气情况：过去10天（7月6-15日），四川盆地、江汉、江淮、黄淮大部东部、华北大部、东北地区西部和中南部、内蒙东北部等地累计降水量有60~120毫米，部分地区有150~200毫米，局地超过300毫米；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多5成至1倍，局地偏多2倍以上。西北地区、华北南部、黄淮西北部、江南、华南等地出现5~10天高温天气。

未来10天（7月16-25日），西南地区东部、西北地区东南部、华北、东北地区西北部、黄淮、江汉、江南东部和南部、华南以及西藏南部等地累计降雨量有50~100毫米，部分地区有150~200毫米，其中黄淮西南部、太行山东麓以及华南南部沿海等地局地超过300毫米；上述部分地区累计降水量较常年同期偏多3~7成，局地偏多1倍以上。

未来11-20天（7月26日-8月4日），华北大部、黄淮西部、江南南部和东部、华南、西南地区东部、西藏南部等地累计降雨量有40~90毫米，部分地区120~160毫米，华南南部沿海和江南东南部沿海局地有200~300毫米；上述大部地区降水量较常年同期偏多，我国其余大部降水偏少或接近常年。

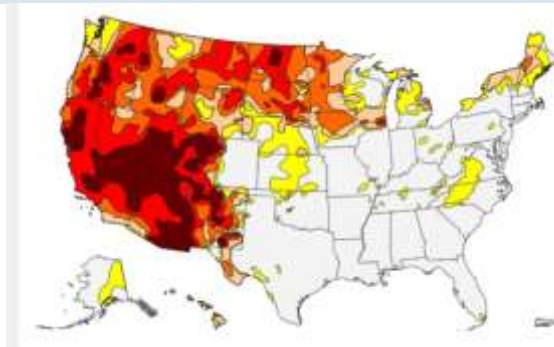
美国天气情况：西南旱情缓解，西北地区持续，从西北到中北部地区包括华盛顿州、俄勒冈州、爱达荷州、蒙大拿州、怀俄明州、达科他州、明尼苏达州和爱荷华州，旱情恶化。

图 13 中国降水情况



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 14 美国干旱情况



数据来源：Wind、国都期货研究所

## （二）储备棉成交火爆，成交价格节节攀升

根据国家有关部门要求和2021年中央储备棉轮出公告对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第二周（7月12日-16日）储备棉轮出销售底价为15724元/吨（折标准级3128B），较上一周上涨223元/吨。

7月13日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉0.96万吨，成交均价16506元/吨，较前一交易日上涨103元/吨，折3128B价格17761

元/吨，较前一交易日上涨65元/吨；成交最高价17210元/吨，最低价16200元/吨。

7月14日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉0.96万吨，成交均价16791元/吨，较前一交易日上涨285元/吨，折3128B价格18034元/吨，较前一交易日上涨273元/吨；成交最高价17870元/吨，最低价16380元/吨。

### （三）6月份内外需求表现较好

6月份，布加工产量同比增幅较大，且下游纱、布库存不高，行业表现良性。数据显示，6月份，我国布产量36亿米，同比增加7.46%。5月份，我国坯布库存15.42天，纱企库存8.12天，均处于偏低水平。

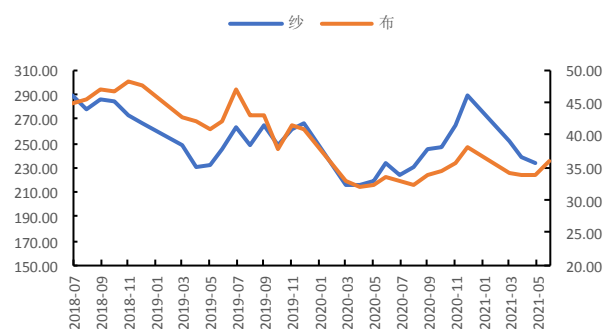
下游行情			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	#N/A	#N/A	#N/A	
	1-5月累计	#N/A		#N/A	
布 (亿米)	产量	36.00	5.88%	7.46%	
	1-6月累计	188.20		9.36%	
	盛泽织机开机率	64.50	-8.69%	-0.77%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	817.50	-0.51%	11.71%
		1-6月累计	4874.60		35.06%
		服装鞋帽、针纺织品类	1174.00	3.90%	10.83%
		1-6月累计	6738.00		31.60%
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	151.48	24.20%	17.66%
		1-6月累计	717.75		40.56%
		纺织纱线、织物及制品	125.15	3.23%	-22.54%
	1-6月累计	686.01		-7.43%	

图 15 盛泽织机开机率



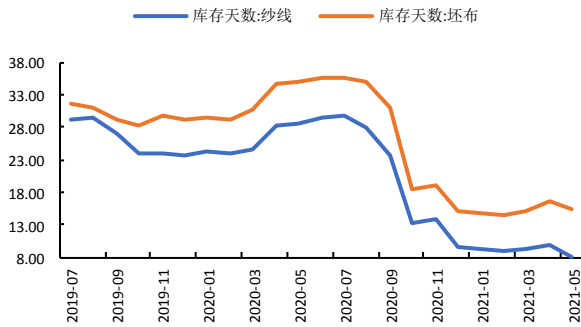
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量

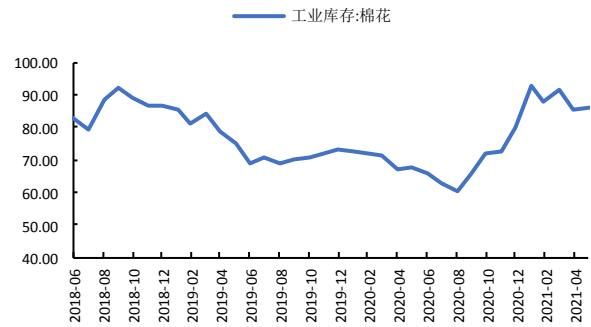


数据来源: Wind、国都期货研究所

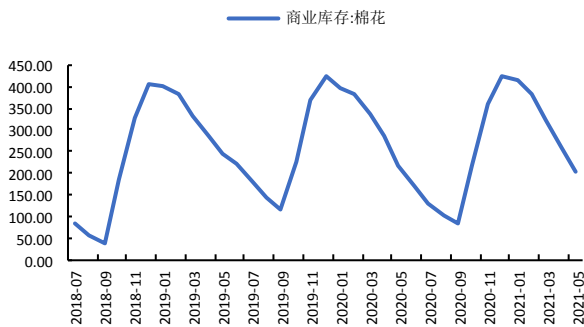


**图 17 坯布和纱线库存**


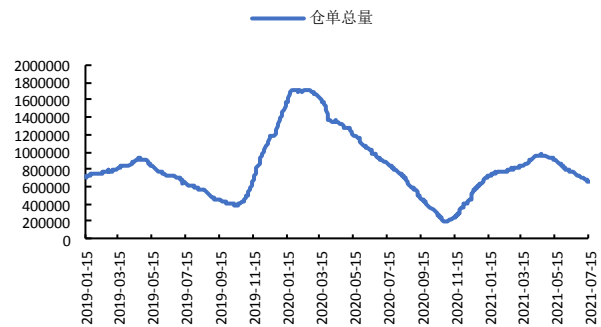
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 18 棉花工业库存**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 19 棉花商业库存**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 20 棉花仓单**


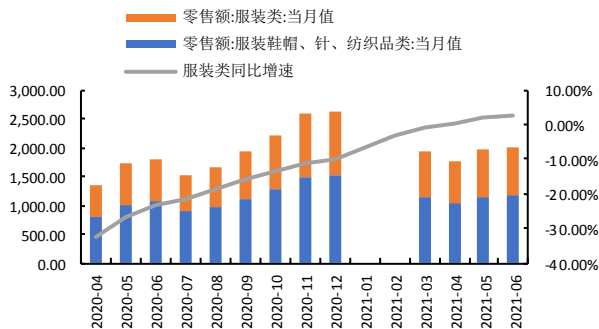
数据来源: Wind、国都期货研究所

6月份,我国纺织纱线、织物及制品出口金额125.15亿美元,环比增长1.23%,与2019年相比,同比增加21.4%;1-6月,我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额686.01亿美元,同比增长16.99%。

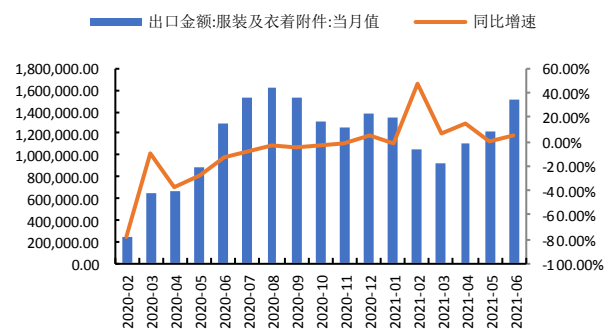
6月份,服装及衣着附件出口金额151.48亿美元,环比增长24.2%,与2019年相比,同比提高5.66%。1-6月,服装及衣着附件累计出口金额为717.75亿美元,累计同比上升9.38%。

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。

6月份,我国服装、鞋帽针织类零售额1174.00亿元,环比提高3.90%,与2019年相比,同比提高7.57%;1-6月,我国服装鞋帽、针织品类零售额6738亿元,与2019年同期相比,累计同比提高2.71%。

**图 21 服装零售**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 22 服装出口**


数据来源：Wind、国都期货研究所

### 三、后市展望

本周，内外棉花价格大幅上涨，逼近年度高位，一方面，6 月份，我国纺织品、服装出口较 5 月份大幅度增长，高于市场预期。另一方面，我国储备棉成交火爆，成交价格节节攀升，增强市场信心。本周，我国大范围地区降雨，特别是黄河流域雨量较大，或影响棉花产量预估。同时，美国北部地区旱情恶化，美国谷物市场价格强势亦对美棉有所支撑。目前，国内市场订单表现尚可，纱、布库存均处于偏低水平，高需求加低库存将支撑盘面保持强势，但全球疫情反复、中美贸易关系及滑准税增发均具有不确定性，特别是高价面临较高的政策性风险，多单需谨慎，关注后续订单情况。

### 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。