

利多暂无法证伪 下行空间或有限

主要观点

行情回顾。本周，郑棉冲高回落。截至周五，郑棉主力合约报收于 17595 元/吨，较上周涨-1.57%，累计成交量 239.22 万手，较上周 53.74%。棉纱主力合约报收于 25660 元/吨，较上周涨-3.46%，累计成交量 4.52 万手。美棉主力合约报收于 93.14 美分/磅，较上周涨-1.41%。

基本面变化。美棉出口数据显示，8月12日当周，美国2021/22年度陆地棉出口为24.24万包。终端市场来看，1-7月我国服装及衣着附件出口累计883.50亿美元，较2020年同期增长33.10%。1-7月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计802.99亿美元，较2020年同期减少10.86%。1-7月，我国服装鞋帽、针织品类累计7673亿元，累计同比增加28.77%。1-7月，我国服装类零售额累计5529.70亿元，累计同比增加32.06%。

后市展望。本周，棉花价格在继续冲高到18年高点后大幅回落，一方面，受商品市场集体偏空拖累，另一方面，随着棉价大幅走高，利多基本反映过后，上行动能逐渐匮乏。基本面来看，棉花仍然处于供给与需求双重利多的氛围之中，其中供应端不排除后续继续炒作天气的可能，需求端，金九银十旺季到来，且9月中下旬新花试轧，抢收可能继续推高棉价。从近期储备棉拍卖情况来看，全部成家及成交价格大幅上涨，均体现市场对后市仍有较强的看涨预期。下游来看，7月份，出口及内需增速均有所下滑，同比仍维持增长，纱库存继续下降，布库存小幅增加，终端库存处于历史低位。整体来看，棉价运行至高位，继续上行动能有限，但目前市场所反映的利多因素尚无法证伪，棉价仍然处于上行的趋势之中，以回调做多为主，关注USDA供需报告及下游订单、国储拍卖情况。

报告日期 2021-08-20

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

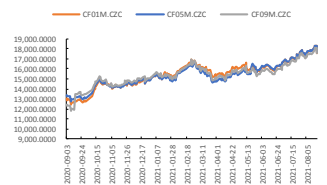
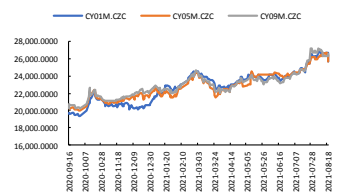


图2 美棉期货行情



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) 本周储备棉全部成交，成交价格上涨	6
(二) 7月出口和内销增速下降，但仍保持正增长	7
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	9
图 18 棉花仓单	9
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，郑棉冲高回落。

截至周五，郑棉主力合约报收于17595 元/吨，较上周涨-1.57%，累计成交量239.22 万手，较上周53.74%。棉纱主力合约报收于25660 元/吨，较上周涨-3.46%，累计成交量4.52 万手。美棉主力合约报收于93.14 美分/磅，较上周涨-1.41%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	17595	-1.57%	239.22	53.74%	44.62	0.59%
NYBOT 2号棉花	93.14	-1.41%	9.08	-0.58%	15.77	-0.74%
棉纱主力	25660	-3.46%	4.52	115.22%	0.92	12.28%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	18497	3.32%	16462	1.45%	2035	358
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	27560	0.47%	27133	0.29%	427.00	52
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
9063	-464	902	874	8065	-640	

持仓：

郑棉前十名多空减持，净空格局减弱。

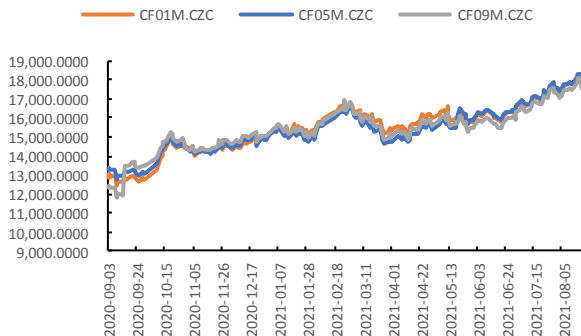
截至周五，郑棉主力持仓44.62 万手，较上周增加0.59%。前十名多头持仓241219 手，较上周-31611 手；空头持仓317523 手，较上周增加-49172 手；净多持仓-76304 手，较上周17561 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增加，净多格局减弱。截至7月27日，ICE2 号棉花的净多持仓为94912 张，较上周增加5869 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	111991	5841
	空头	17079	-28
	净多	94912	5869
郑棉前十名持仓	多头	241219	-31611
	空头	317523	-49172
	净多	-76304	17561
棉纱前十名持仓	多头	6270	23
	空头	6812	911
	净多	0	-346

现货市场：

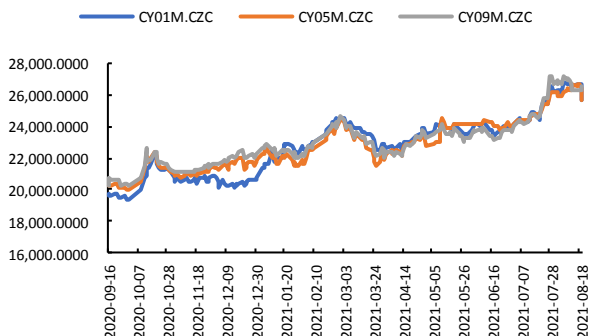
内外棉价下跌，截至周五，CCINDEX328价格18497 元/吨，较上周涨3.32%。COTLOOKA 1%关税价格16462 元/吨，较上周涨1.45%。内外棉花价差2035 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


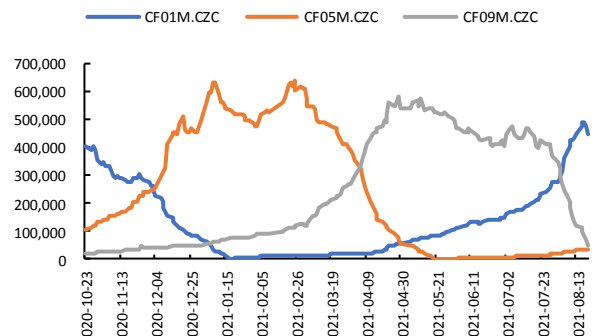
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

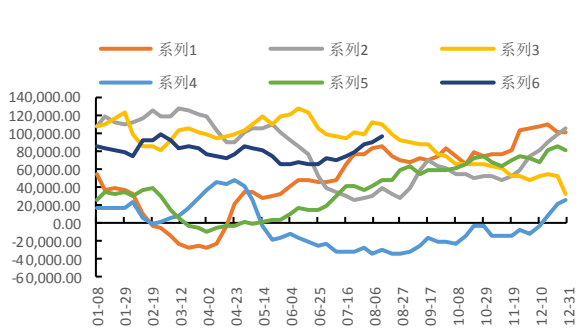

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


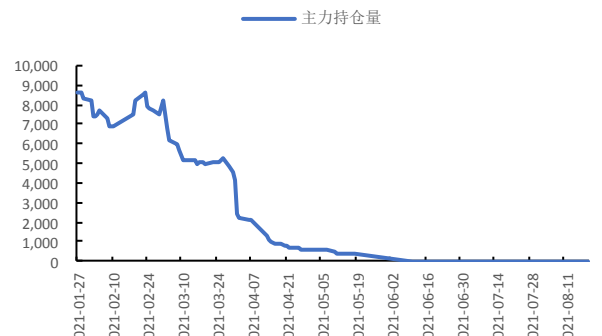
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


数据来源：Wind、国都期货研究所

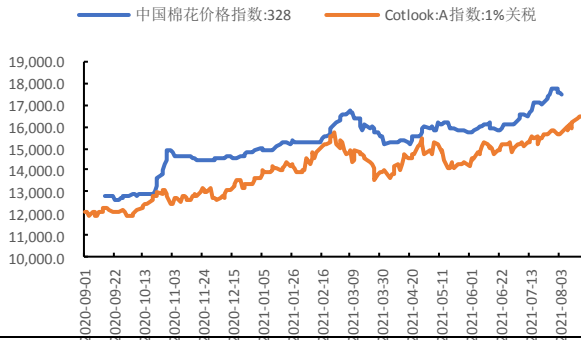
图 5 美棉持仓


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓


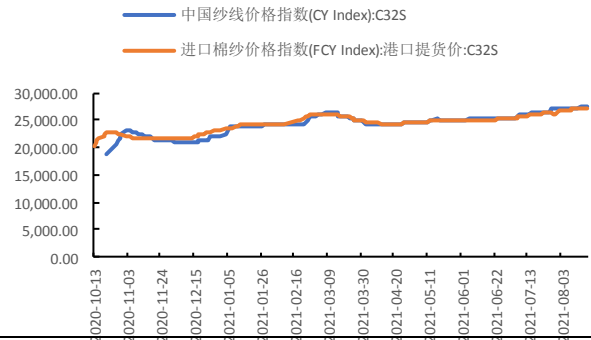
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



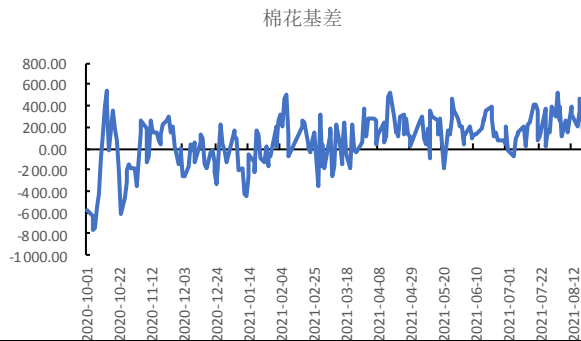
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



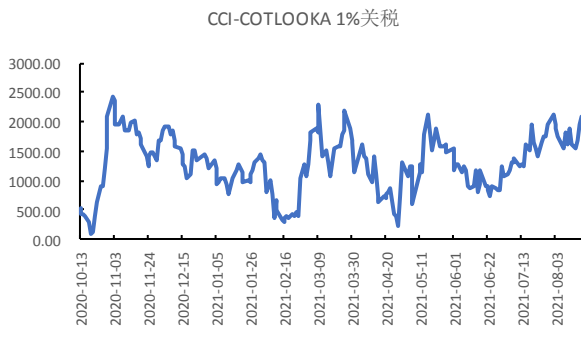
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



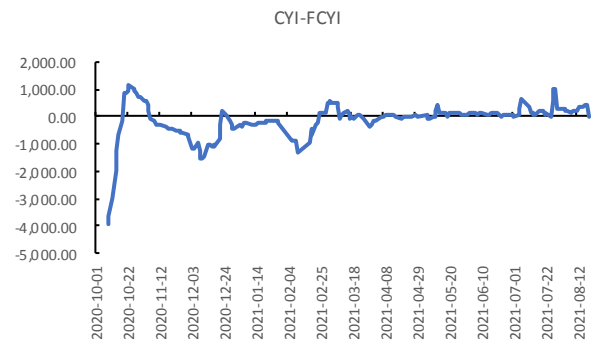
数据来源: Wind、国都期货研究所

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) 本周储备棉全部成交，成交价格上涨

8月16日储备棉轮出销售资源9352.55吨，实际成交9352.55吨，成交率100%。平均成交价格17736元/吨，较前一日上涨208元/吨，折3128价格19081元/吨，较前一日上涨308元/吨。

8月17日储备棉轮出销售资源9372.63吨，实际成交9372.63吨，成交率100%。平均成交价格17993元/吨，较前一日上涨257元/吨，折3128价格19162元/吨，较前一日上涨81元/吨。

8月18日储备棉轮出销售资源9338.37吨，实际成交9338.37吨，成交率100%。平均成交价格17990元/吨，较前一日下跌3元/吨，折3128价格19188元/吨，较前一日上涨26元/吨。

8月19日储备棉轮出销售资源9350.66吨，实际成交9350.66吨，成交率100%。平均成交价格18087元/吨，较前一日上涨97元/吨，折3128价格19333元/吨，较前一日上涨145元/吨。

（二）7月出口和内销增速下降，但仍保持正增长

数据显示，7月份，我国服装及衣着附件出口165.75亿美元，较2020年同期增长8.21%；1-7月我国服装及衣着附件出口累计883.50亿美元，较2020年同期增长33.10%。

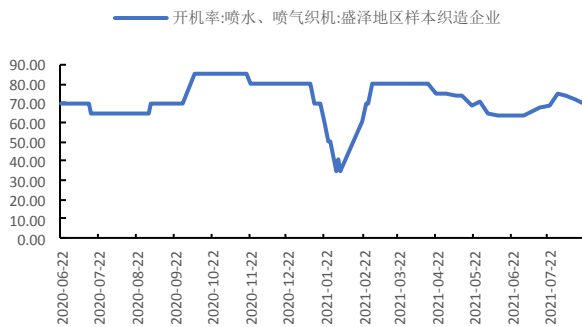
7月份，我国纺织纱线、织物及制品出口金额116.98亿美元，较2020年同期减少26.78%；1-7月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计802.99亿美元，较2020年同期减少10.86%。

内销数据来看，7月份，我国服装类零售额661.70亿元，同比增加7.21%；1-7月，累计5529.70亿元，累计同比增加32.06%。

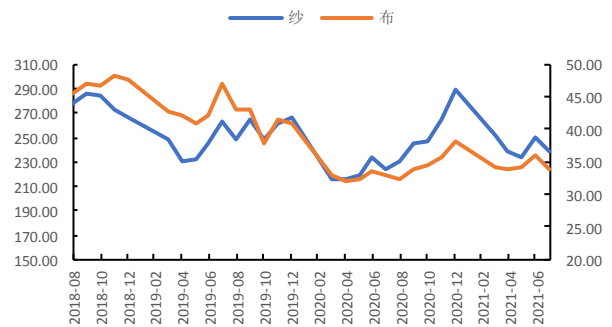
7月份，我国服装鞋帽、纺织品类零售额945亿元，同比增加6.26%；1-7月，累计7673亿元，累计同比增加28.77%。

7月份，纱线、布的产量同比增加，纱库存环比下降、布库存环比增加。数据显示，7月份，我国纱线产量238.4万吨，同比增加6.48%；布产量34亿米，同比增加3.34%。7月份，我国坯布库存17.89天，环比提高2.52%；纱企库存9.82天，环比下降4.38%，但均处于历史偏低水平。

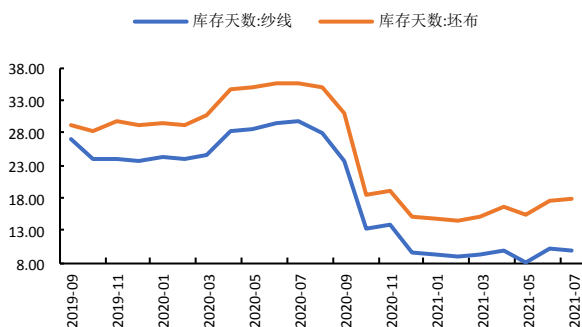
下游行情					
		环比		同比	
纱线 (万吨)	产量	238.40	-4.45%	6.48%	
	1-7月累计	1610.40		16.74%	
布 (亿米)	产量	34.00	-5.56%	3.34%	
	1-7月累计	222.10		8.34%	
	盛泽织机开机率	72.00	11.63%	5.88%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	661.70	-19.06%	7.21%
		1-7月累计	5529.70		32.06%
		服装鞋帽、针纺织品类	945.00	-19.51%	6.26%
	出口 (亿美元)	1-7月累计	7673.00		28.77%
		服装及衣着附件	165.75	9.42%	8.21%
		1-7月累计	883.50		33.10%
	纺织纱线、织物及制品	116.98	-6.53%	-26.78%	
	1-7月累计	802.99		-10.86%	

图 15 盛泽织机开机率


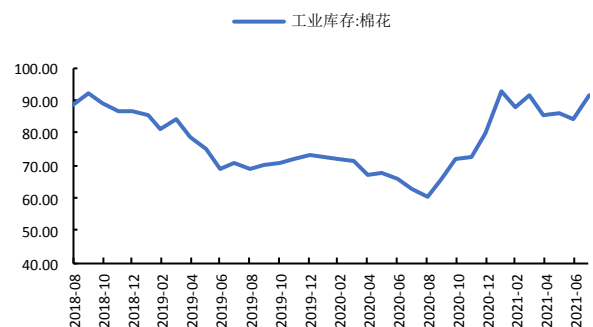
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量


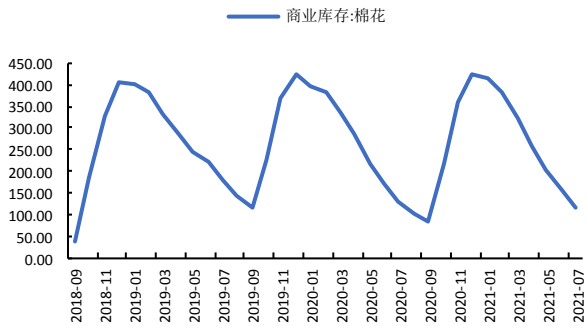
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存


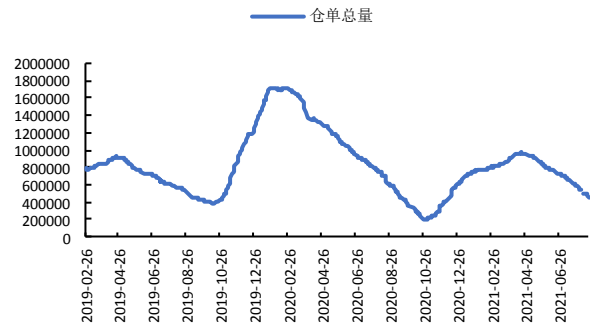
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存


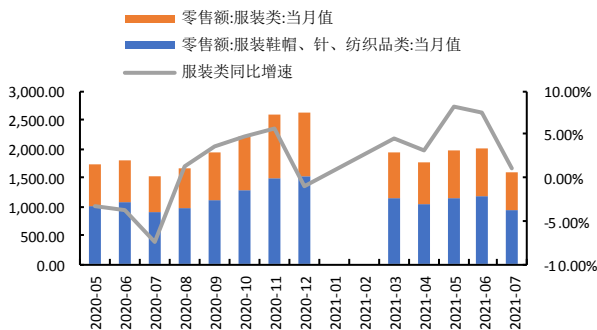
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存


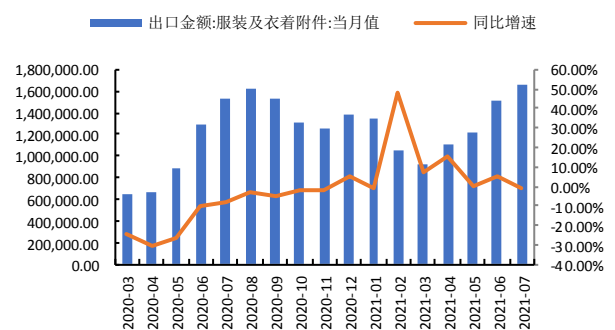
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花仓单


数据来源: Wind、国都期货研究所

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,棉花价格在继续冲高到18年高点后大幅回落,一方面,受商品市场集体偏空拖累,另一方面,随着棉价大幅走高,利多基本反映过后,上行动能逐渐匮乏。基本面来看,棉花仍然处于供给与需求双重利多的氛围之中,其中供应端不排除后续继续炒作天气的可能,需求端,金九银十旺季到来,且9月中下旬新花试轧,抢收可能继续推高棉价。从近期储备棉拍卖情况来看,全部成家及成交价格大幅上涨,均体现市场对后市仍有较强的看涨预期。下游来看,7月份,出口及内需增速均有所下滑,同比仍维持增长,纱库存继续下降,布库存小幅增加,终端库存处于历史低位。整体来看,棉价运行至高位,继续上行动能有限,但目前市场所反映的利多因素尚无法证伪,棉价仍然处于上行的趋势之中,以回调做多为主,关注USDA供需报告及下游订单、国储拍卖情况。

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。