

## 市场购销清淡 棉价难有偏强表现

### 主要观点

**行情回顾。**本周，棉花横盘整理四日后，周五再次突破 16000 关口，在商品中表现偏强。上周，国常会提及大宗商品涨价问题，引发商品市场集体下行，而本周，国常会再次提及该问题，棉花宽幅涨跌四日后，周五终得突破。

截至周五，郑棉主力合约报收于 16065 元/吨，较上周涨 2.91%，累计成交量 206.87 万手，较上周减少 15.00%。棉纱主力合约报收于 23895 元/吨，较上周涨 1.79%，累计成交量 22.17 万手。美棉主力合约报收于 82.64 美分/磅，较上周涨 0.15%。

**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，棉花市场受政策影响较大，在两次国常会喊话大宗商品涨价过后，市场情绪回归冷静，后期将逐渐回归基本面。近期，得克萨斯州降雨和美联储收水预期增加抑制美棉涨势，内外棉价差走扩，预计拖累郑棉。国内市场供应充裕，需求平淡，但库存偏低，为棉价下行提供支撑。近期，印度及周边国家疫情有所缓解，全球棉花需求预期恢复，但同时国内订单转移预期减弱，国内市场购销平淡之下，棉花难有偏强表现，观望前高，谨慎多单持有。

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

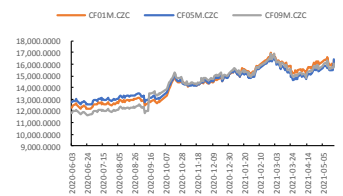
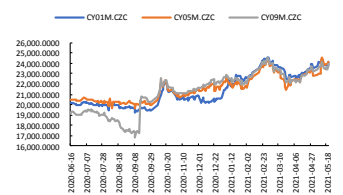


图 2 美棉期货行情



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，棉花横盘整理四日后，周五再次突破16000关口，在商品中表现偏强。上周，国常会提及大宗商品涨价问题，引发商品市场集体下行，而本周，国常会再次提及该问题，棉花宽幅涨跌四日后，周五终得突破。

截至周五，郑棉主力合约报收于16065 元/吨，较上周涨2.91%，累计成交量206.87 万手，较上周减少15.00%。棉纱主力合约报收于23895 元/吨，较上周涨1.79%，累计成交量22.17 万手。美棉主力合约报收于82.64 美分/磅，较上周涨0.15%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	16065	2.91%	206.87	-15.00%	52.44	-1.58%
NYBOT 2号棉花	82.64	0.15%	8.46	-4.81%	8.21	-13.65%
棉纱主力	23895	1.79%	22.17	0.02%	0.77	1.09%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	15871	-0.26%	14242	-1.31%	1629	148
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	25000	0.00%	24977	0.70%	23.00	-174
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	9129	41	-194	-496	7830	-35

### 持仓:

郑棉主力持仓减少，前十名多空增持，净空格局减弱。

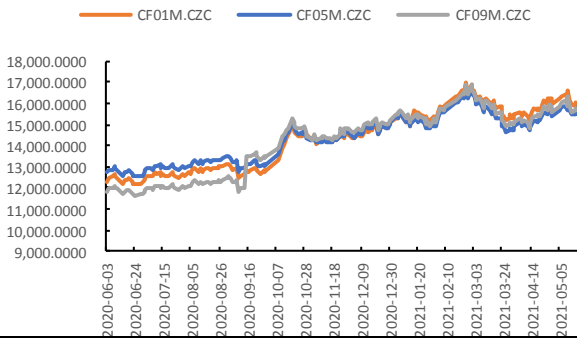
截至周五，郑棉主力持仓52.44 万手，较上周减少1.58%。前十名多头持仓282463 手，较上周-7989 手；空头持仓355506 手，较上周-14475 手；净多持仓-73043 手，较上周增加6486 手。

美棉非商业持仓，多空持仓减少，净多格局减弱。截至5月11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:**

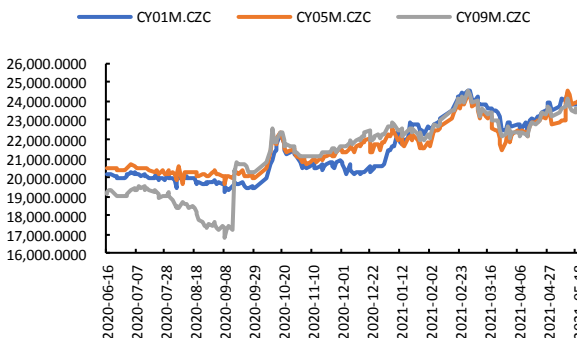
内外棉价微跌，内外价差走扩。截至周五，CCINDEX328价格15871 元/吨，较上周-0.26%。COTLOOKA 1%关税价格14242 元/吨，较上周-1.31%。内外棉花价差1629 元/吨， 价差扩大148 元/吨。

**图 1 郑棉主力合约走势**


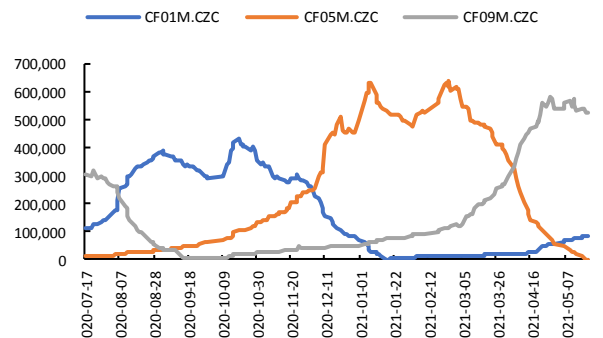
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 2 美棉价格走势**

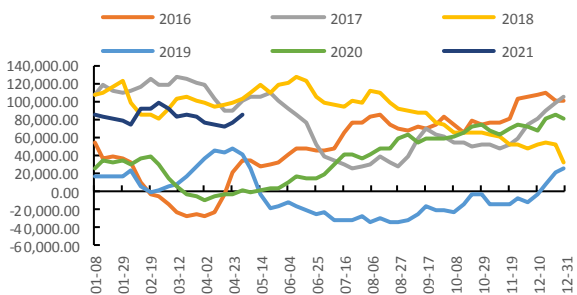

数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

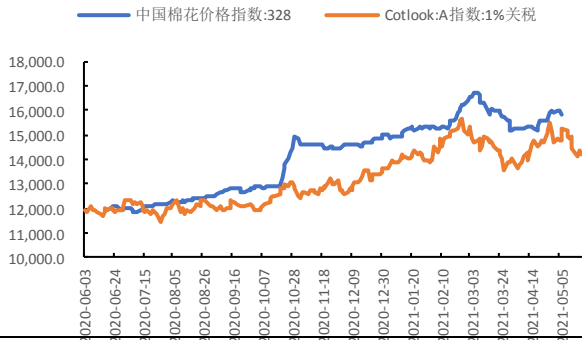
**图 5 美棉持仓**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 6 棉纱持仓**

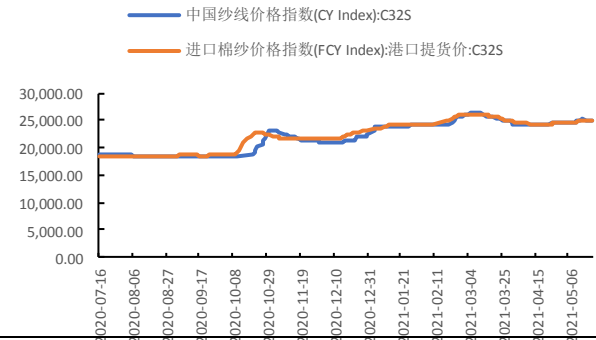

数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



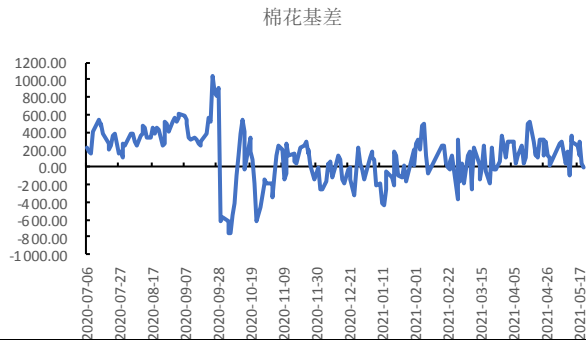
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



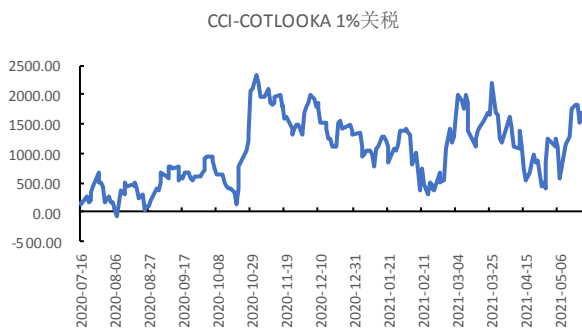
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



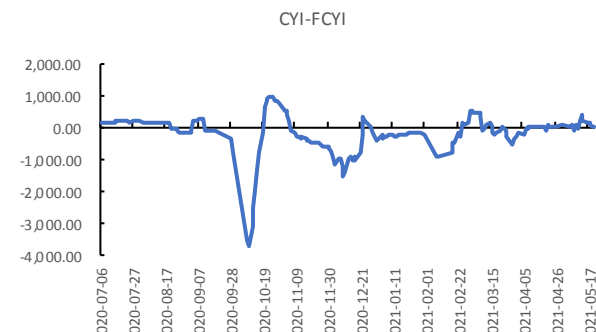
数据来源: Wind、国都期货研究所

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）印度疫情出现回落迹象，下游市场不温不火

本周，印度新冠肺炎疫情有所改善，单日新增确诊病例降至30万人以下，印度周边国家亦有所好转，越南目前新增确诊病例数增加，但总量不大。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

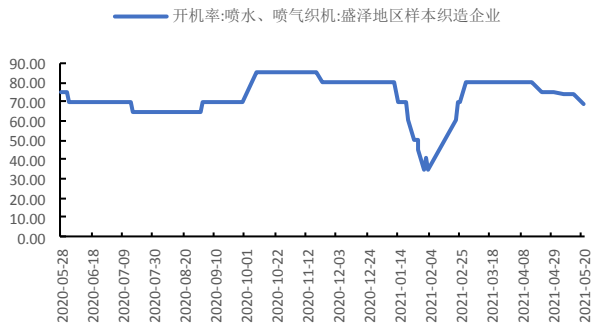
今年新年以来，我国棉纺行业生产情况较好，织厂、布企开工率均维持高位，支撑棉花去库。截至3月份，棉花商业库存458.12万吨，环比下降9.23%，同比下降1.20%；工业库存91.75万吨，较上月增加3.98%，同比去年增加28.47%。数据显示，一方面，纺纱企业采购意愿有所回升；另一方面，纱企棉花库存较为充裕，采购需求不强。

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。

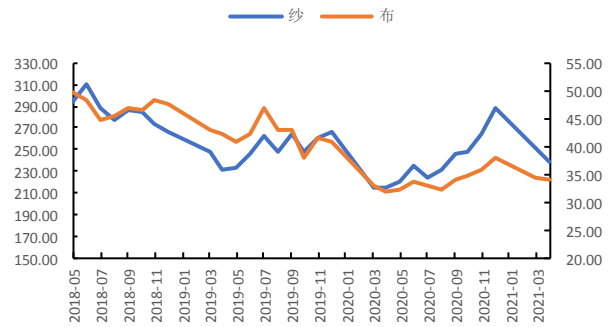
下游行情			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	238.20	-5.14%	10.43%	
	1-4月累计	888.10		26.58%	
布 (亿米)	产量	34.00	-0.87%	6.58%	
	1-4月累计	118.20		11.30%	
	盛泽织机开机率	73.44	-8.20%	4.91%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	735.10	-7.88%	32.00%
		1-4月累计	3237.80		49.40%
		服装鞋帽、针纺织品类	1030.50	-8.76%	29.02%
		1-4月累计	4440.40		45.25%
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	111.23	20.21%	65.03%
		1-4月累计	444.30		51.73%
		纺织纱线、织物及制品	121.55	25.65%	-16.82%
		1-4月累计	439.62		17.87%

图 13 盛泽织机开机率

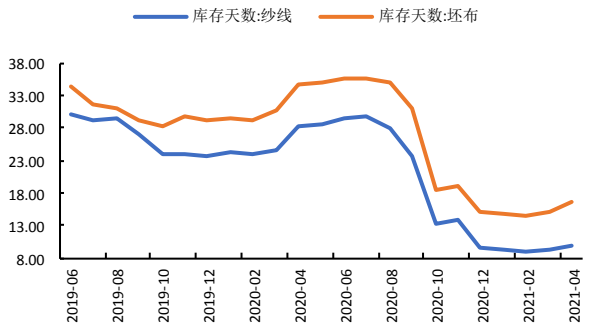
图 14 纱、布产量



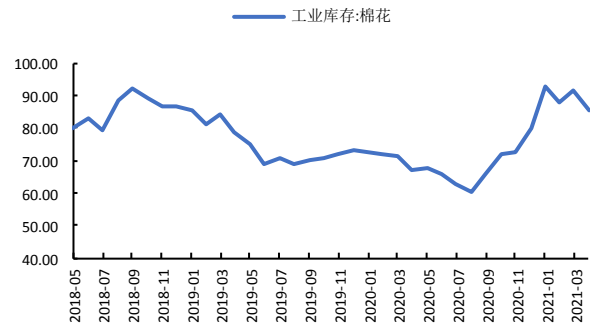
数据来源: Wind、国都期货研究所



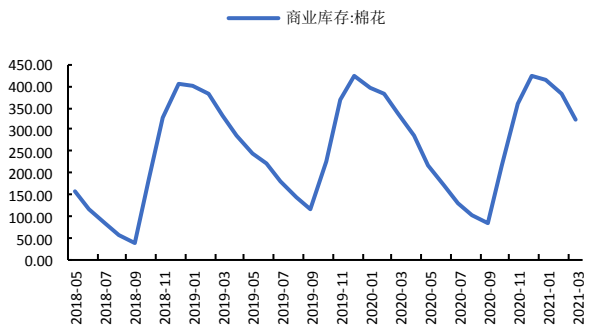
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 15 坯布和纱线库存**


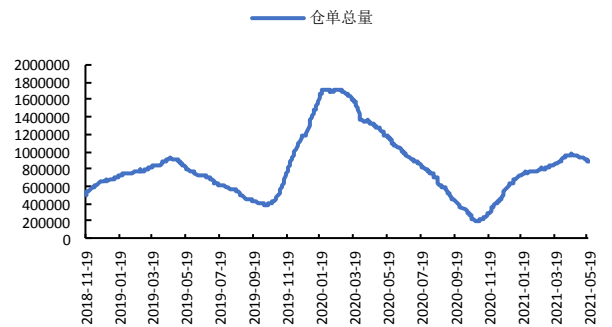
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

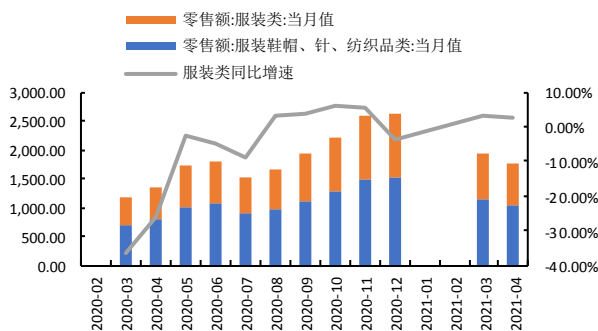
因疫情红利带动, 我国棉纺织服装出口市场保持强劲。4月份, 我国纺织纱线、织物及制品出口金额121.55亿美元, 环比增加25.65%, 同比减少16.82%; 1-4月, 我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额439.62亿美元, 同比上升17.97%。



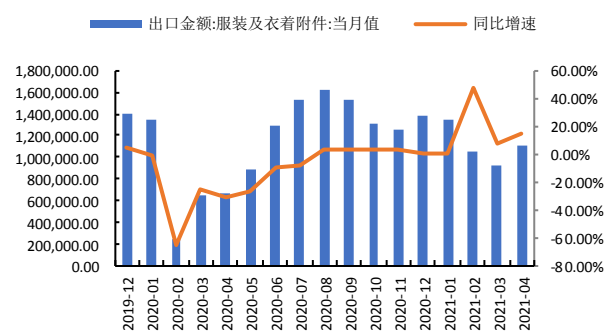
4月份，服装及衣着附件出口金额111.23亿美元，环比增长20.21%，同比提高65.03%。1-4月，服装及衣着附件累计出口金额为444.30亿美元，同比上升51.73%。

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，棉花市场受政策影响较大，在两次国常会喊话大宗商品涨价过后，市场情绪回归冷静，后期将逐渐回归基本面。近期，得克萨斯州降雨和美联储收水预期增加抑制美棉涨势，内外棉价差走扩，预计拖累郑棉。国内市场供应充裕，需求平淡，但库存偏低，为棉价下行提供支撑。近期，印度及周边国家疫情有所缓解，全球棉花需求预期恢复，但同时国内订单转移预期减弱，国内市场购销平淡之下，棉花难有偏强表现，观望前高，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。