

供需推涨有限 棉价观望前高

主要观点

行情回顾。本周，棉花期货反弹，前期因美国谷物价格大幅下挫及美联储加息预期、国内监管部门对原材料高价的调控等利空退去，市场情绪回升。

截至周五，郑棉主力合约报收于 16015 元/吨，较上周涨 3.42%，累计成交量 114.84 万手，较上周-17.42%。棉纱主力合约报收于 23715 元/吨，较上周涨 2.51%，累计成交量 22.19 万手。美棉主力合约报收于 87.30 美分/磅，较上周涨 4.03%。

基本面变化。美棉出口数据显示，6月17日当周，美棉出口装船 20.6 万包，较前一周下滑 32%，较四周均值下滑 34%。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，内外棉价大幅回升，主要受宏观环境影响，前期因美联储加息预期及国内监管部门对大宗商品涨价问题的调控等偏空情绪退化，商品市场多数反弹。基本面来看，美国得克萨斯州长期降雨过后，当地旱情基本解除，而目前美棉基本播种完成，后期天气对棉花生长有利，美棉增产预期维持，关注月底种植面积报告。国内新疆地区近期仍为多雨天气，阴雨天气对棉花产量有一定不利影响，当前市场存减产预期，关注后期炒作。国内市场供应充裕，近期滑准税配额增发多有传言，而抛储政策尚未落地，关注后续政策变化。整体来看，因下游购销乏力，棉花上行存在阻力，但棉纺行业库存良性，底部支撑较强，暂维持震荡观，15300-16300 区间操作。

报告日期 2021-06-25

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

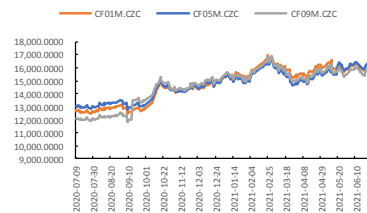
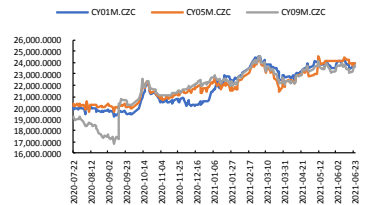


图 2 美棉期货行情



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) 美国得克萨斯州旱情基本解除，天气炒作退色 | 7 |
| (二) 下游库存下降，进口维持高位 | 7 |
| (三) 纺服出口增速下降，内需表现良好 | 9 |
| 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 | 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 | 10 |
| 图 20 服装出口 | 10 |

一、行情回顾

期货市场：

本周，棉花期货反弹，前期因美国谷物价格大幅下挫及美联储加息预期、国内监管部门对原材料高价的调控等利空退出，市场情绪回升。

截至周五，郑棉主力合约报收于16015 元/吨，较上周涨3.42%，累计成交量114.84 万手，较上周-17.42%。棉纱主力合约报收于23715 元/吨，较上周涨2.51%，累计成交量22.19 万手。美棉主力合约报收于87.30 美分/磅，较上周涨4.03%。

| 一周数据概览 | | | | | | |
|------------|----------|--------|--------------|---------|--------------|--------|
| 期货市场 | 收盘价 | | 成交量 | | 持仓量 | |
| 郑棉主力 | 16015 | 3.42% | 114.84 | -17.42% | 41.03 | -3.48% |
| NYBOT 2号棉花 | 87.30 | 4.03% | #N/A | #N/A | 14.43 | 2.05% |
| 棉纱主力 | 23715 | 2.51% | 22.19 | 0.02% | 0.87 | 11.49% |
| 现货市场 | CCI328B | | COTLOOKA1%关税 | | CCI-COTLOOKA | |
| | 16087 | 1.52% | 15202 | 3.18% | 885 | -227 |
| | CYI C32S | | FCYI C32S | | CYI-FCYI | |
| | 25190 | -0.04% | 25170 | 0.39% | 20.00 | -107 |
| | CYI-CCI | | 郑棉基差 | | CY-CF | |
| | 9103 | -251 | 72 | -289 | 7700 | 50 |

持仓：

郑棉主力持仓减少，前十名多空增持，净空格局减弱。

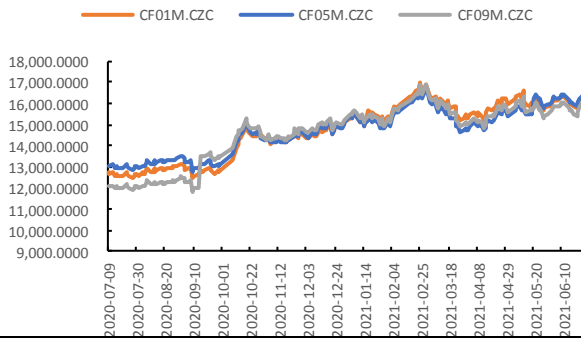
截至周五，郑棉主力持仓41.03 万手，较上周-3.48%。前十名多头持仓283953 手，较上周增加7737 手；空头持仓332050 手，较上周-1216 手；净多持仓-48097 手，较上周增加8953 手。

美棉非商业持仓，多空持仓减少，净多格局减弱。截至6月22日，ICE2 号棉花的净多持仓为65170 张，较上周-534 张。

| 持仓情况 | | 手 | 增减 |
|---------|----|--------|-------|
| 美棉非商业持仓 | 多头 | 75914 | -794 |
| | 空头 | 10744 | -260 |
| | 净多 | 65170 | -534 |
| 郑棉前十名持仓 | 多头 | 283953 | 7737 |
| | 空头 | 332050 | -1216 |
| | 净多 | -48097 | 8953 |
| 棉纱前十名持仓 | 多头 | 5404 | 110 |
| | 空头 | 6231 | 657 |
| | 净多 | -827 | -547 |

现货市场:

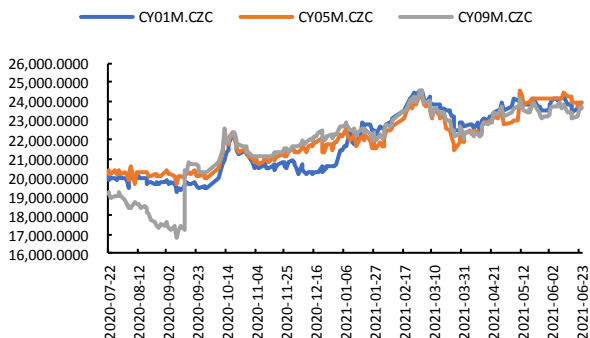
内外棉价上涨，内外价差收窄。截至周五，CCINDEX328价格16087 元/吨，较上周涨1.52%。COTLOOKA 1%关税价格15202 元/吨，较上周涨3.18%。内外棉花价差885 元/吨， 收窄-227 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


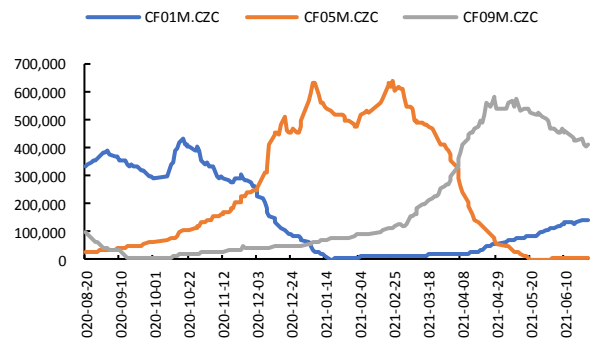
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

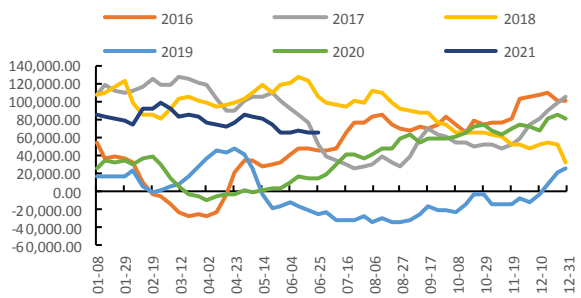

数据来源: Wind、国都期货研究所

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

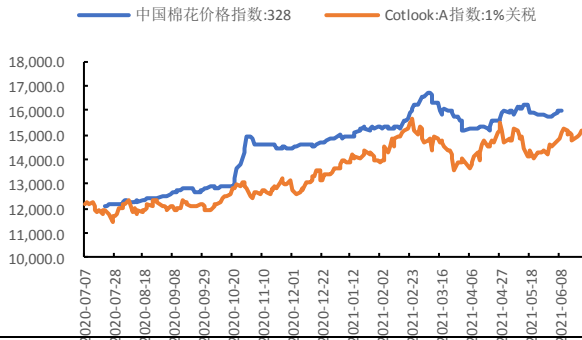
图 5 美棉持仓


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓

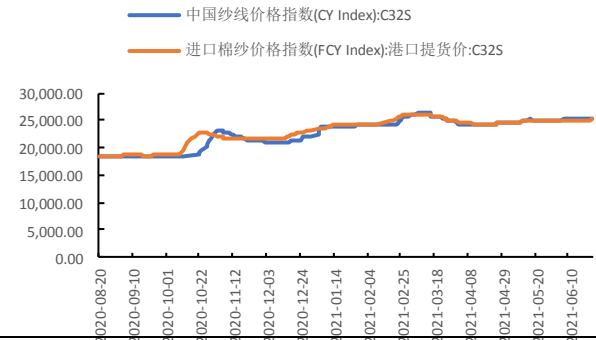

数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



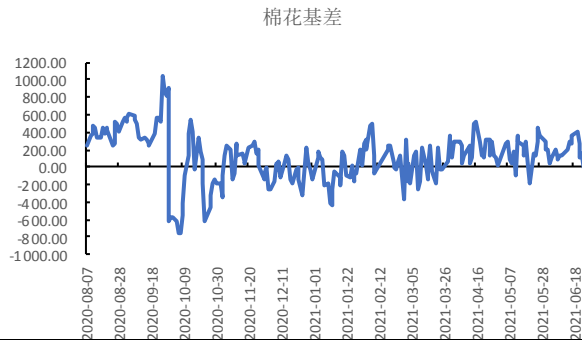
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



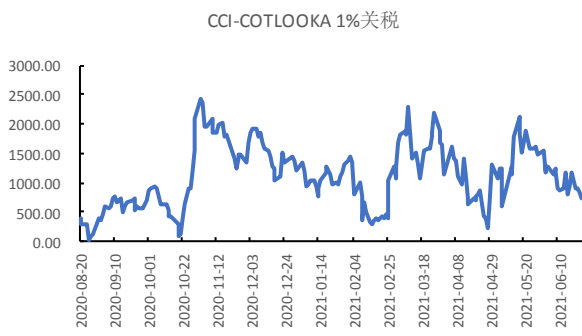
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



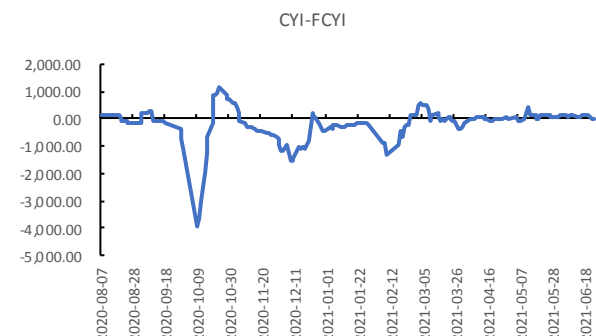
数据来源: Wind、国都期货研究所

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）美国得克萨斯州旱情基本解除，天气炒作退色

美棉种植初期，西南、东南棉区干旱引发市场对新棉减产的猜想，但进入5月份以后，美国降雨增多，缓解了东南棉区旱情，截至当前，得克萨斯州旱情基本解除。

美棉种植报告显示，截至6月美棉周度作物生长报告显示，截至6月20日当周，美棉种植率为96%，高于去年同期及往年均值的95%。美棉生长优良率为52%，高于去年同期的40%，高于前一周的45%。

（二）下游库存下降，进口维持高位

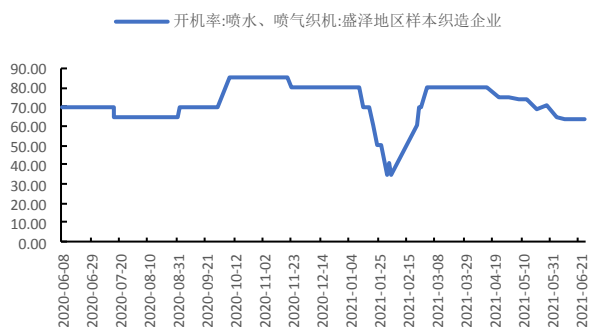
截至5月份，棉花商业库存357.79万吨，环比下降13.41%，同比下降5.19%；工业库存86.24万吨，较上月提高0.71%，同比去年增加26.92%。数据显示，当前棉花库存呈现季节性下降趋势，下游纺企原料库存处于高位，面临去库压力。

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%。

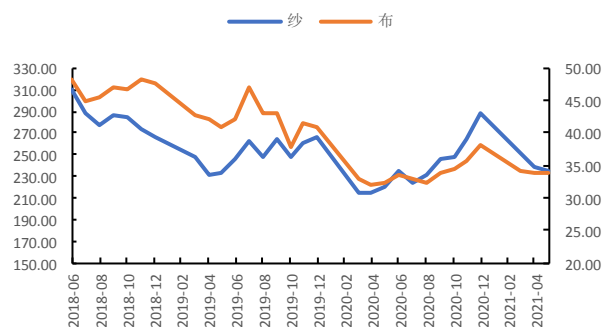
| 下游行情 | | | 环比 | | |
|------------|-------------|------------|---------|--------|--|
| 纱线 (万吨) | 产量 | 234.40 | -1.60% | | |
| | 1-5月累计 | 1122.50 | | | |
| 布 (亿米) | 产量 | 34.00 | 0.00% | | |
| | 1-5月累计 | 152.20 | | | |
| | 盛泽织机开机率 | 65.40 | -10.95% | | |
| 纺织品 服装 | 零售额 (亿元) | 服装类 | 821.70 | 11.78% | |
| | | 1-5月累计 | 4058.00 | | |
| | | 服装鞋帽、针纺织品类 | 1129.90 | 9.65% | |
| | | 1-5月累计 | 5567.70 | | |
| | 出口 (亿美元) | 服装及衣着附件 | 121.97 | 9.66% | |
| | | 1-5月累计 | 566.27 | | |
| | | 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

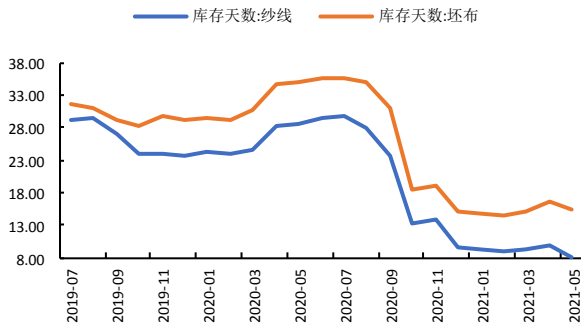
图 14 纱、布产量



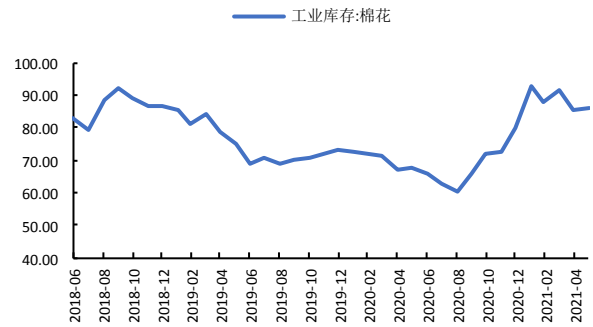
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 坯布和纱线库存

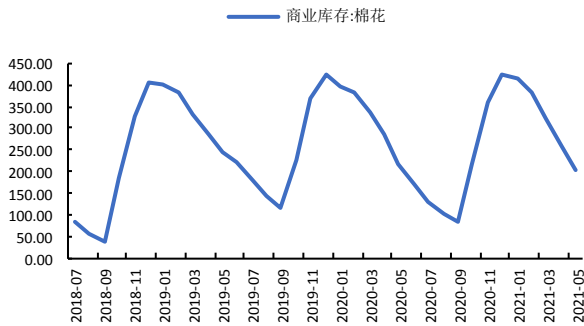
图 16 棉花工业库存



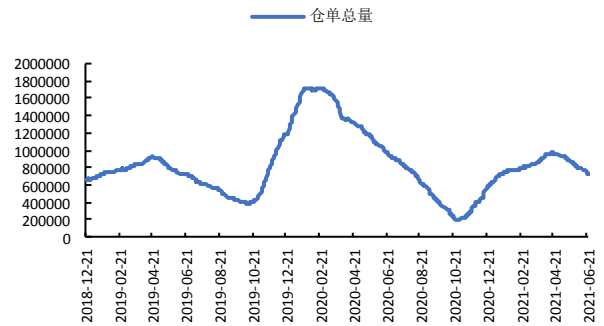
数据来源: Wind、国都期货研究所



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 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

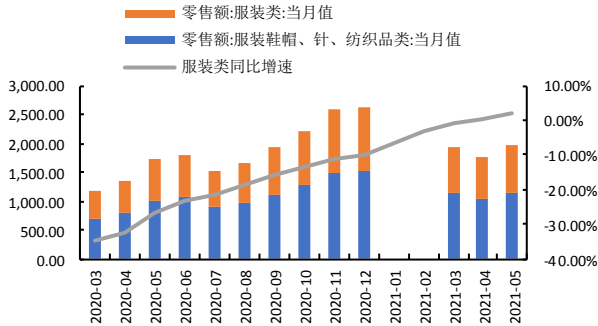
5月份，我国纺织纱线、织物及制品出口金额121.23亿美元，环比下降0.26%，与2019年相比，同比增加4.12%。对比4月份，我国纺织纱线、织物及制品出口增速为24.17%，增速显著下降；1-5月，我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额560.86亿美元，同比下降3.21%。

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%。

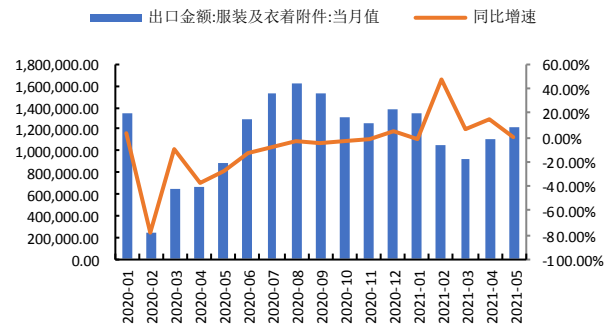
国内零售数据来看，上半年，我国服装零售同比增速显著，且同比增速逐月递增，特别是在欧美市场抵制我国新疆棉制品后，5月份，我国服装内销增速达到9%的历史高水平，显示内需潜力巨大，但随着上半年网上促销活动的结束，内需后劲仍有待观察。

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，内外棉价大幅回升，主要受宏观环境影响，前期因美联储加息预期及国内监管部门对大宗商品涨价问题的调控等偏空情绪退化，商品市场多数反弹。基本面来看，美国得克萨斯州长期降雨过后，当地旱情基本解除，而目前美棉基本播种完成，后期天气对棉花生长有利，美棉增产预期维持，关注月底种植面积报告。国内新疆地区近期仍为多雨天气，阴雨天气对棉花产量有一定不利影响，当前市场存减产预期，关注后期炒作。国内市场供应充裕，近期滑准税配额增发多有传言，而抛储政策尚未落地，关注后续政策变化。整体来看，因下游购销乏力，棉花上行存在阻力，但棉纺行业库存良性，底部支撑较强，暂维持震荡观，15300-16300 区间操作。

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。