

## 疫情卷土重来 消费引发担忧

### 主要观点

**行情回顾。**本周，郑棉震荡整理，小幅收跌。美棉震荡略偏强，再度逼近90关口。截至周五，郑棉主力合约报收于17410元/吨，较上周涨0.43%，累计成交量144.29万手，较上周-30.37%。棉纱主力合约报收于27180元/吨，较上周涨1.80%，累计成交量22.21万手。美棉主力合约报收于90.60美分/磅，较上周涨0.31%。

**基本面变化。**美棉出口数据显示，7月29日当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为22.95万包，较前周减少4%，较前四周平均值减少5%。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%。1-6月，我国服装类零售额累计4874.6亿元，与2019年同期相比，累计同比提高2.63%。

**后市展望。**本周，疫情卷土重来引发市场对消费的忧虑，叠加棉花价格已基本反映市场利多因素，缺乏继续冲高动能，棉价高位回落，震荡整理。基本面上来看，本周，台风“卢碧”影响东南地区，且预计未来仍将有台风形成，国内仍维持减产预期。美国西南降雨使得当地旱情解除，美棉生长优良率较好，天气升水减弱。需求情况来看，随着国内外疫情恶化，储备棉成交价格存在下行趋势，但储备棉拍卖依然维持100%成交，棉纱需求维持较好，且从6月份我国纺织品、服装销售数据来看，内需及出口均超预期，国货潮对下游消费仍有支撑。但全球新冠肺炎疫情亦拖累经济复苏，且滑准税配额下发、储备棉抛售，国内棉花供需平衡，继续支撑棉价上涨的动能有限，操作上，因预计棉价上行空间有限，但短期亦缺乏下行基础，谨慎多单持有，逢回调建多单。

报告日期 2021-08-06

### 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

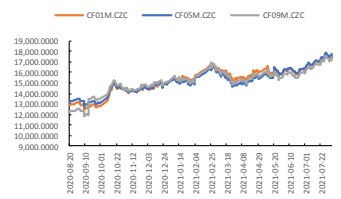
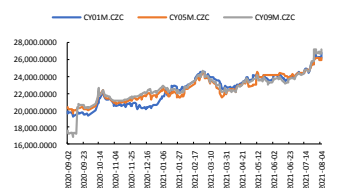


图2 美棉期货行情



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) 台风“卢碧”影响，南方降雨持续 .....	6
(二) 本周储备棉全部成交，成交价格小幅下跌 .....	7
(三) 6月份内外需求表现较好，纱、布库存小幅增加 .....	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，郑棉震荡整理，小幅收跌。美棉震荡略偏强，再度逼近90关口。

截至周五，郑棉主力合约报收于17410 元/吨，较上周涨0.43%，累计成交量144.29 万手，较上周-30.37%。棉纱主力合约报收于27180 元/吨，较上周涨1.80%，累计成交量22.21 万手。美棉主力合约报收于90.60 美分/磅，较上周涨0.31%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	17410	0.43%	144.29	-30.37%	24.70	-32.73%
NYBOT 2号棉花	90.60	0.31%	6.44	-3.90%	15.59	-3.77%
棉纱主力	27180	1.80%	22.21	0.02%	0.51	-35.20%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	17513	-1.35%	15683	-0.68%	1830	-133
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	27150	-0.18%	26890	2.67%	260.00	-750
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
9637	190	103	-315	9770	405	

### 持仓:

郑棉主力持仓减少，前十名多头减持，空头增持，净空格局增强。

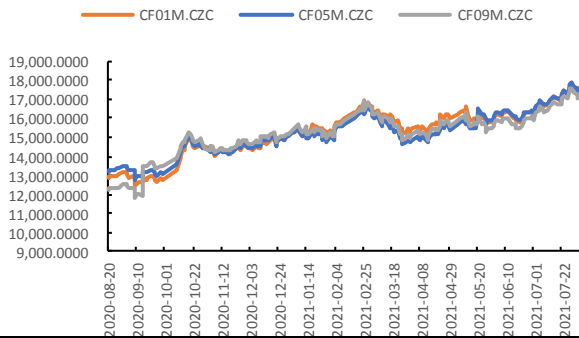
截至周五，郑棉主力持仓24.70 万手，较上周-32.73%。前十名多头持仓288023 手，较上周-6162 手；空头持仓378910 手，较上周增加2765 手；净多持仓-90887 手，较上周-8927 手。

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85857 张，较上周增加8544 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	102971	8736
	空头	17114	192
	净多	85857	8544
郑棉前十名持仓	多头	288023	-6162
	空头	378910	2765
	净多	-90887	-8927
棉纱前十名持仓	多头	6079	1814
	空头	6190	1878
	净多	-111	-64

**现货市场:**

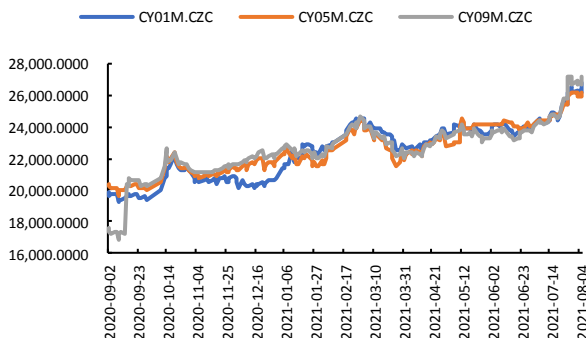
内外棉价下跌,截至周五,CCINDEX328价格17513 元/吨,较上周-1.35%。  
 COTLOOKA 1%关税价格15683 元/吨,较上周-0.68%。内外棉花价差1830 元/吨。

**图 1 郑棉主力合约走势**


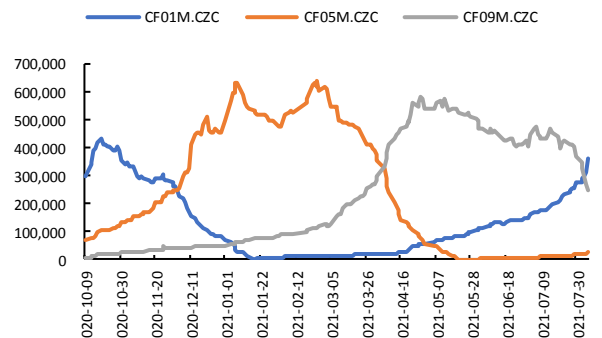
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 2 美棉价格走势**

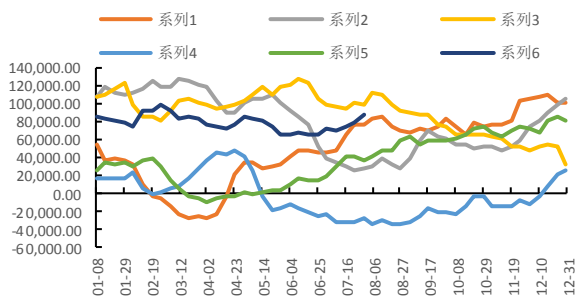

数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 3 棉纱价格走势**


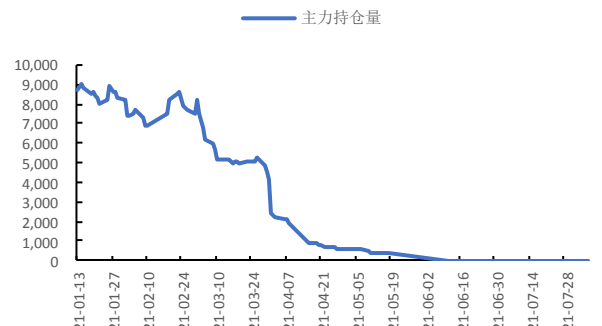
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 4 郑棉持仓量**


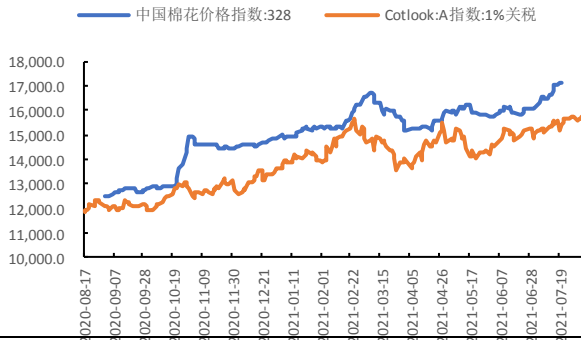
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 5 美棉持仓**


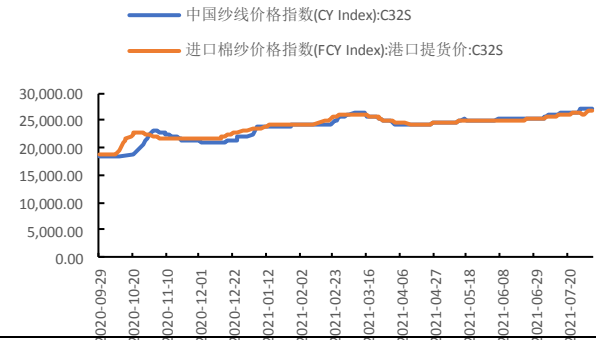
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 6 棉纱持仓**


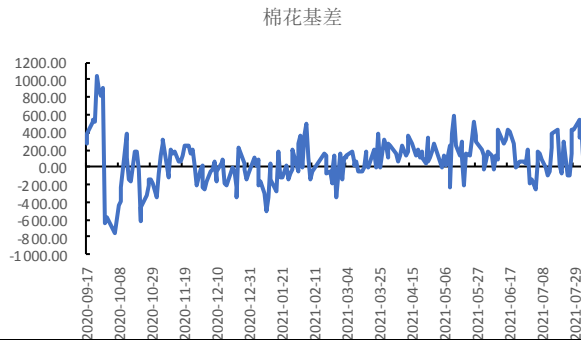
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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**


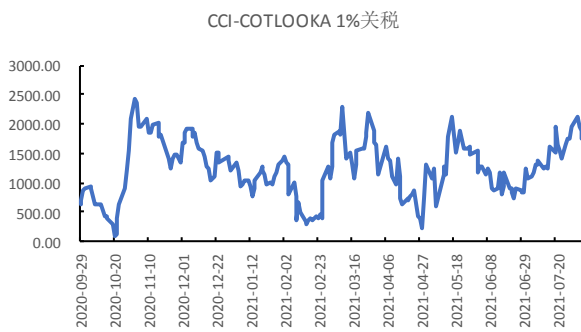
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图9 棉花基差**


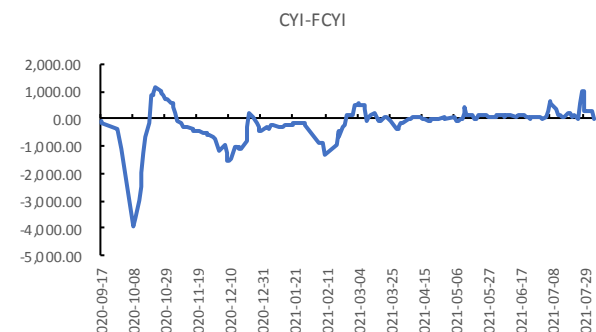
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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) 台风“卢碧”影响，南方降雨持续

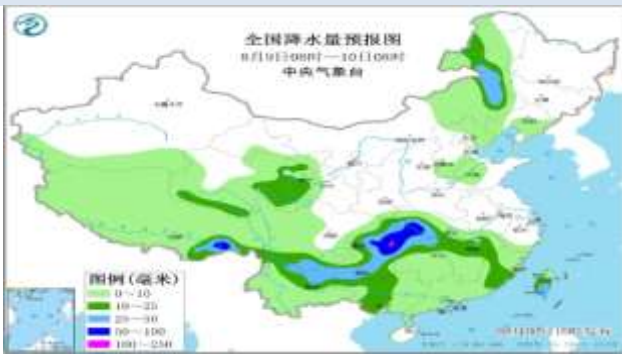
国内天气情况：过去十天（7月26日至8月4日），东北地区西部和南部、华北东部、黄淮东部、江淮东部、江南东部、华南东部和南部等地累计降水量有60~120毫米，河北东部、山东南部、江苏大部、上海、浙江沿海、福建沿海、广东西部沿海、广西东部沿海等地的部分地区有180~350毫米，局地超过400毫米；上述大部分地区累计降水量较常年同期偏多5成至1倍，局地偏多2倍以上。四川盆地、江南中西部及华南中北部等地出现5~10天高温天气。

未来十天（8月5-14日），黄淮西南部、江汉、江淮西部、江南、华南、西南地区东部、西北地区东南部、西藏南部、东北地区东南部累计降雨量有50~80毫米，其中江南东南部、华南、四川盆地、云贵高原、西藏东南部等地的部分地区有120~250毫米，局地可超过300毫米；上述大部分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。

未来11-20天（8月15-24日），华北南部、东北地区中南部、黄淮、江淮、汉水流域、江南西北部、华南、西南地区东部及西藏累计降雨量有50~80毫米，部分地区有100~150毫米，局地200毫米以上；上述大部分地区降水量较常年同期偏多3~7成，江南大部分地区降水量偏少。此外，预计南海和西北太平洋将有1~2个台风生成。

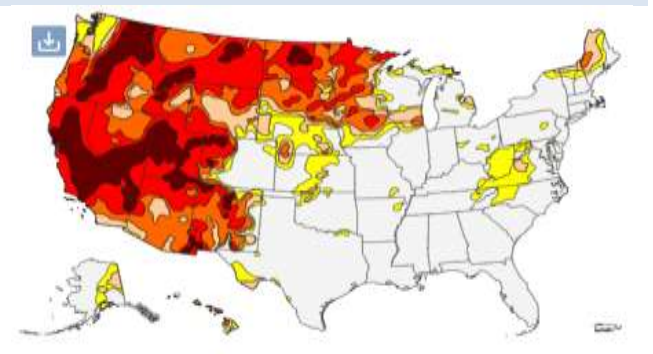
美国天气情况：较多的降雨使得西南旱情得到重大改善，西北地区旱情亦有所缓解，截至2021年8月3日，39.99%的美国处于干旱状态，较上周有所扩大。

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）本周储备棉全部成交，成交价格小幅下跌

8月2日储备棉轮出销售资源9544.98吨，实际成交9544.98吨，成交率100%。平均成交价格17205元/吨，较前一日下跌47元/吨，折3128价格18331元/吨，较前一日下跌60元/吨。

8月3日储备棉轮出销售资源9430.74吨，实际成交9430.74吨，成交率100%。平均成交价格17065元/吨，较前一日下跌140元/吨，折3128价格18332元/吨，较前一日上涨1元/吨。

8月4日储备棉轮出销售资源9430.86吨，实际成交9430.86吨，成交率100%。平均成交价格17216元/吨，较前一日上涨151元/吨，折3128价格18461元/吨，较前一日上涨129元/吨。

8月5日储备棉轮出销售资源9422.75吨，实际成交9422.75吨，成交率100%。平均成交价格17133元/吨，较前一日下跌83元/吨，折3128价格18359元/吨，较前一日下跌102元/吨。

### (三) 6月份内外需求表现较好，纱、布库存小幅增加

6月份，纱线、布的产量同比增幅较大，纱、布库存环比小幅增加。数据显示，6月份，我国纱线产量249万吨，同比增加6.53%；布产量36亿米，同比增加7.46%。6月份，我国坯布库存17.45天，环比提高13.16%；纱企库存10.27天，环比提高26.48%，但均处于历史偏低水平。

下游行情			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	249.50	6.44%	6.53%	
	1-6月累计	1372.00		18.73%	
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	69.90	6.88%	5.91%	
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%
	出口 (亿美元)	1-6月累计	6738.00		31.60%
		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



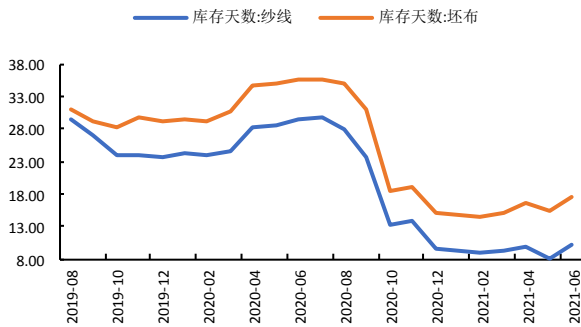
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量

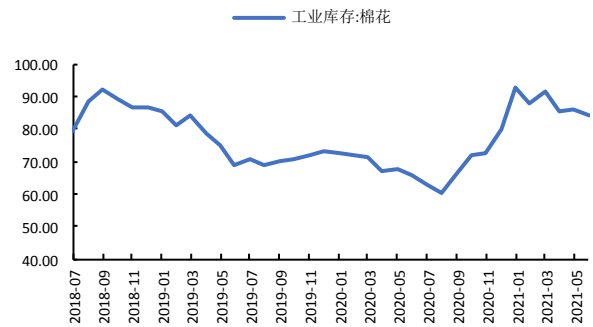


数据来源: Wind、国都期货研究所

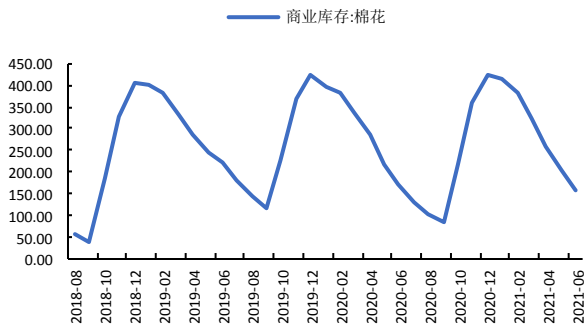


**图 17 坯布和纱线库存**


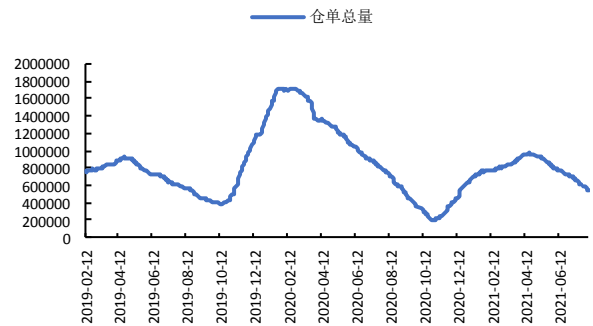
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

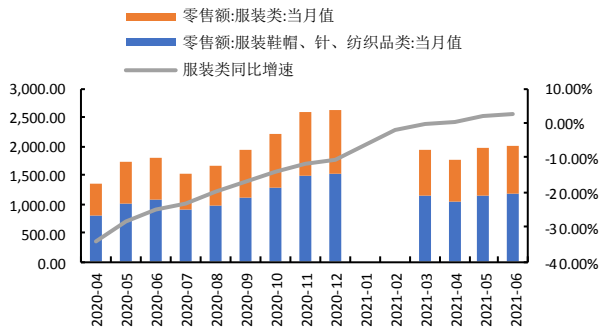
6月份,我国纺织纱线、织物及制品出口金额125.15亿美元,环比增长1.23%,与2019年相比,同比增加21.4%;1-6月,我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额686.01亿美元,同比增长16.99%。

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%。

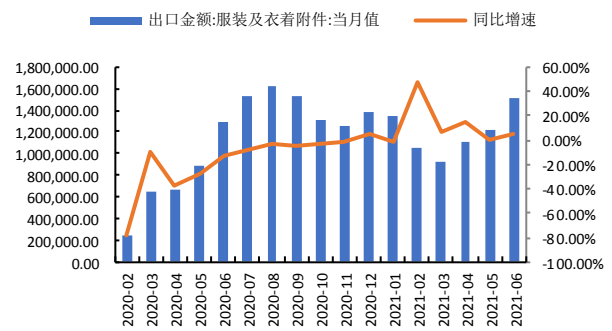
国内零售数据来看,上半年,我国服装零售同比增速显著,且同比增速逐月递增,特别是在欧美市场抵制我国新疆棉制品后,5月份,我国服装内销增速达到9%的历史高水平,显示内需潜力巨大,但随着上半年网上促销活动的结束,内需后劲仍有待观察。

6月份,我国服装类零售额817.50亿元,环比下降0.51%,与2019年相比,同比增长6.46%,增速略有下降。1-6月,零售额累计4874.6亿元,与2019年同期相比,累计同比提高2.63%。

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，零售额累计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，疫情卷土重来引发市场对消费的忧虑，叠加棉花价格已基本反映市场利多因素，缺乏继续冲高动能，棉价高位回落，震荡整理。基本面的来看，本周，台风“卢碧”影响东南地区，且预计未来仍将有台风形成，国内仍维持减产预期。美国西南降雨使得当地旱情解除，美棉生长优良率较好，天气升水减弱。需求情况来看，随着国内外疫情恶化，储备棉成交价格存在下行趋势，但储备棉拍卖依然维持 100% 成交，棉纱需求维持较好，且从 6 月份我国纺织品、服装销售数据来看，内需及出口均超预期，国货潮对下游消费仍有支撑。但全球新冠肺炎疫情亦拖累经济复苏，且滑准税配额下发、储备棉抛售，国内棉花供需平衡，继续支撑棉价上涨的动能有限，操作上，因预计棉价上行空间有限，但短期亦缺乏下行基础，谨慎多单持有，逢回调建多单。

### 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。