

美种植区干旱 内外棉走势分化

主要观点

行情回顾。本周，郑棉价格高位震荡走势，重心小幅上抬。截至周五，郑棉主力合约报收于 21790 元/吨，较上周涨 1.40%，累计成交量 85.65 万手，较上周-10.77%。棉纱主力合约报收于 28855 元/吨，较上周涨 1.67%，累计成交量 1.03 万手。美棉主力合约报收于 135.90 美分/磅，较上周涨 7.13%。

基本面变化。美棉出口数据显示，截至 3 月 17 日当周，美棉出口销售净增 30.75 万包，较前一周减少 1%，较前四周均值减少 7%。终端市场来看，1-2 月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计 81.34 亿美元，同比减少 10.2%。1-2 月我国服装及衣着附件出口累计 96.55 亿美元，同比下降 8.16%。1-2 月，我国服装类零售额累计 1756.4 亿元，累计同比增加 3.99%。1-2 月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计 2381.8 亿元，累计同比增长 5.28%。

后市展望。本周，内外棉价走势继续分化，外强内弱格局更加明显。因得州地区西北部降雨量处于历史低位，可能影响新年度棉花种植进度，以及美棉出口装运量大幅走高，ICE 棉价大幅攀升。郑棉则受累于下游消费的低迷，上行压力重重。本周国内消费依旧偏差，下游订单跟进不足，国内疫情多点散发，对下游生产消费均存不利影响，2 月份，下游纱厂、布企成品库存呈大幅累库趋势。上周，美宣布对中国 352 项商品恢复关税豁免，但对棉纺市场影响有限。当前棉花春耕在即，因俄乌争端导致粮食价格大涨，对农民吸引力加大，可能造成棉花实际种植面积并不如之前预期般乐观。整体来看，短期内 ICE 棉花在投机做多力量的刺激下仍有上涨动力，为国内棉价提供坚强支撑，但产业内部受累于消费压力，上行动能不足，或维持震荡走势，长线操作依旧偏空。

报告日期 2022-03-28
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

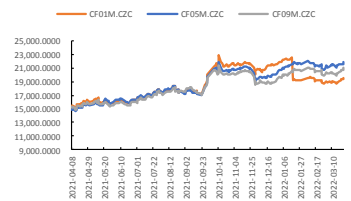
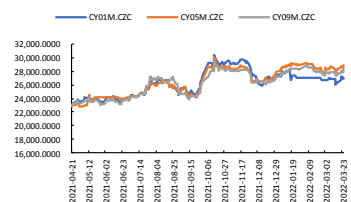


图 2 美棉期货行情



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) 美棉出口销售数据走弱，但装运量大增	7
(二) 终端累库明显，出口节奏放缓	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	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:

郑棉价格高位震荡走势，重心小幅上抬。

截至周五，郑棉主力合约报收于21790 元/吨，较上周涨1.40%，累计成交量85.65 万手，较上周-10.77%。棉纱主力合约报收于28855 元/吨，较上周涨1.67%，累计成交量1.03 万手。美棉主力合约报收于135.90 美分/磅，较上周涨7.13%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	21790	1.40%	85.65	-10.77%	30.38	-3.88%
NYBOT 2号棉花	135.90	7.13%	7.54	36.25%	9.35	-2.84%
棉纱主力	28855	1.67%	1.03	-15.80%	30.38	-3.88%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	22768	0.37%	22804	5.90%	-36	-1186
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	28945	-0.03%	29043	-0.18%	-98.00	43
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	6177	-95	978	-215	7065	175

持仓:

郑棉前十名多头减持，空头增持，净多格局减弱。

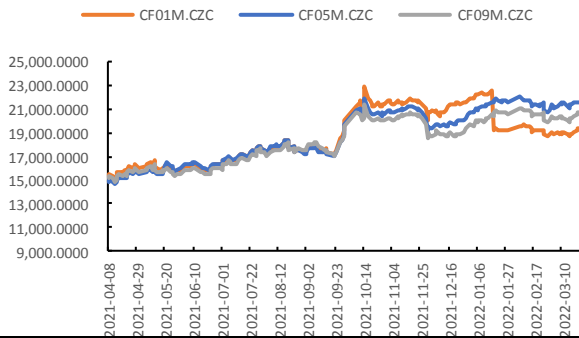
截至周五，郑棉主力持仓30.38 万手，较上周-3.88%。前十名多头持仓257430 手，较上周-4987 手；空头持仓237827 手，较上周增加14857 手；净多持仓19603 手，较上周-19844 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增多，净多格局增强。截至3月22日，ICE2号棉花的净多持仓为87354 张，较上周4033 张。

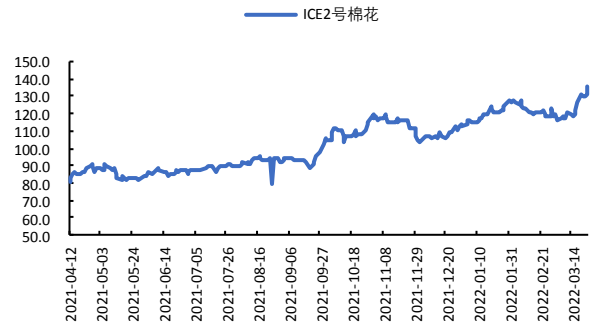
持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	100659	4551
	空头	13305	518
	净多	87354	4033
郑棉前十名持仓	多头	257430	-4987
	空头	237827	14857
	净多	19603	-19844
棉纱前十名持仓	多头	3164	662
	空头	2898	783
	净多	266	-121

现货市场:

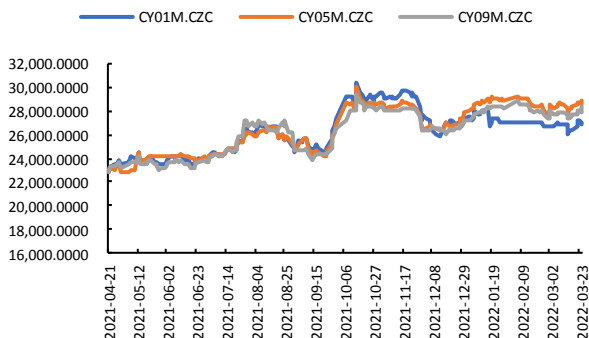
国内棉价回升，截至周五，CCINDEX328价格22768 元/吨，较上周涨0.37%。国际棉价回升，COTLOOKA 1%关税价格22804 元/吨，较上周涨5.90%。内外棉花价差-36 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


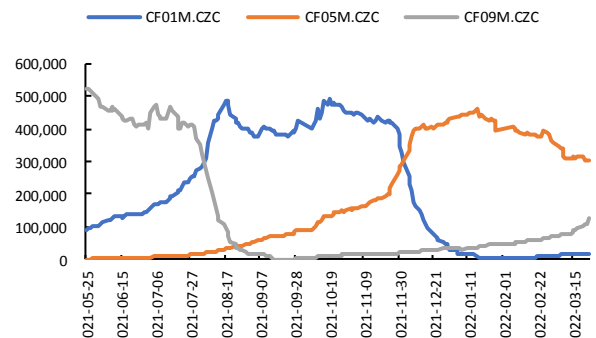
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势


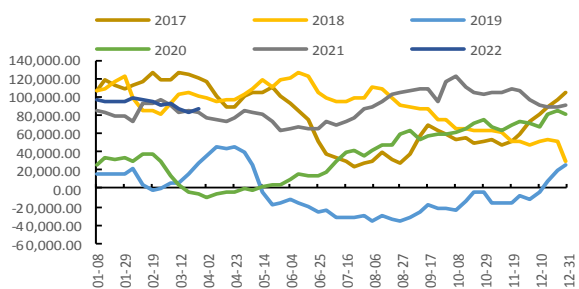
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

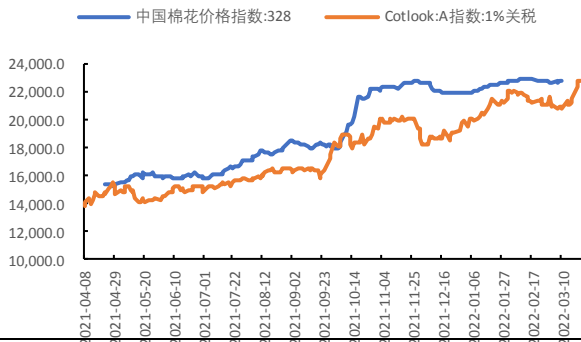
图 5 美棉持仓


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓

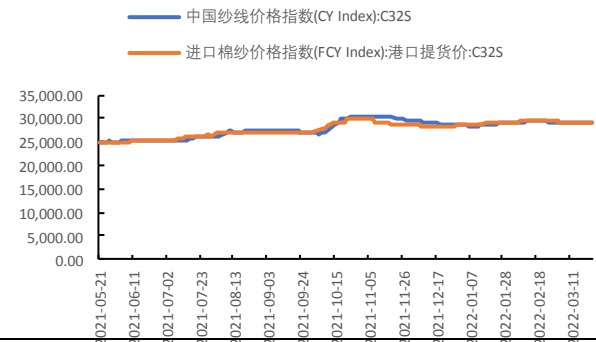

数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



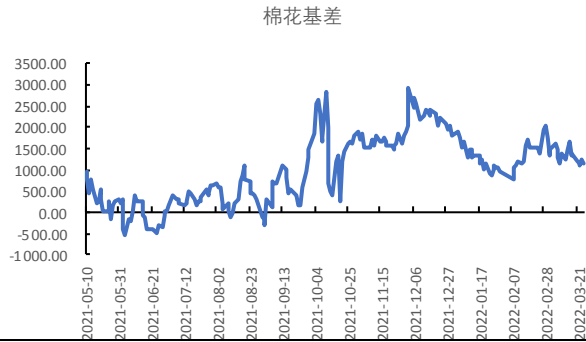
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



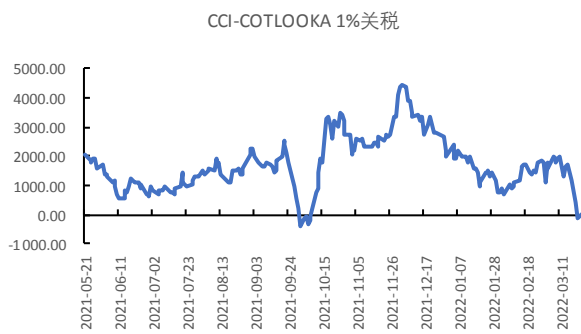
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



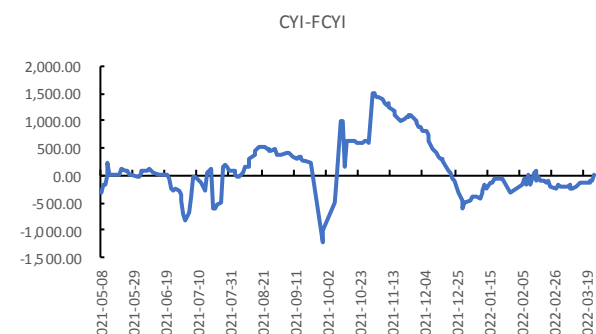
数据来源: Wind、国都期货研究所

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）美棉出口销售数据走弱，但装运量大增

美棉出口数据显示,截至3月17日当周,美棉出口销售净增30.75万包,较前一周减少17%,较前四周均值减少7%,美棉出口装船量创年度高位,凸显买家对供应短缺的忧虑。

3月USDA供需报告小幅调降全球棉花产量,调降全球棉花期末库存,对中国棉花产量及美棉出口量维持上月预估不变,全球棉花消费的增速为2.1%,低于上月的2.8%,大大低于上年度的17.6%,消费增速明显下滑。关注4月份USDA供需报告指引。

（二）终端累库明显，出口节奏放缓

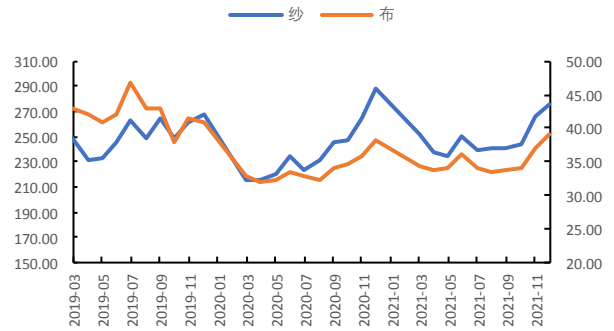
国内疫情呈多点散发趋势,影响下游生产消费。当前棉花加工已经基本完成,但新棉销售大幅落后于同期历史水平。因下游新签订单表现不佳,市场对于高价棉接受意愿不高,采购补库偏低。1-2月,终端出口销售数据不佳,纱、布呈大幅累库趋势。

数据显示,1-2月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计81.34亿美元,同比减少10.2%。1-2月我国服装及衣着附件出口累计96.55亿美元,同比下降8.16%。1-2月,我国服装类零售额累计1756.4亿元,累计同比增加3.99%。1-2月,我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计2381.8亿元,累计同比增长5.28%。

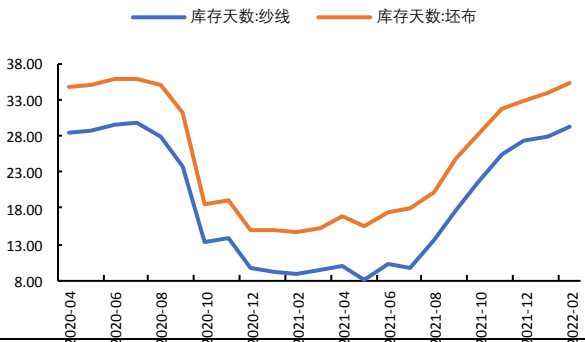
			下游行情		
				环比	同比
纱线 (万吨)	产量	275.00	3.38%	-4.81%	
	1-12月累计	2875.82		8.24%	
布 (亿米)	产量	39.20	5.66%	2.89%	
	1-12月累计	399.71		5.22%	
	盛泽织机开机率	69.60	68.12%	-0.57%	
纺织品类 服装	零售额 (亿元)	服装类	#N/A	#N/A	
		1-2月累计	1756.40	3.99%	
		服装鞋帽、针纺织品类	#N/A	#N/A	
	出口 (亿美元)	1-2月累计	2381.80	5.28%	
		服装及衣着附件	96.55	-38.92%	-8.16%
		1-2月累计	254.61	5.85%	
		纺织纱线、织物及制品	81.34	-51.02%	-10.20%
1-2月累计	247.41	11.78%			

图 15 盛泽织机开机率

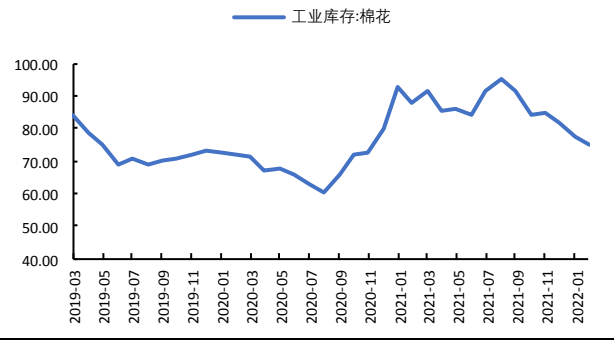

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量


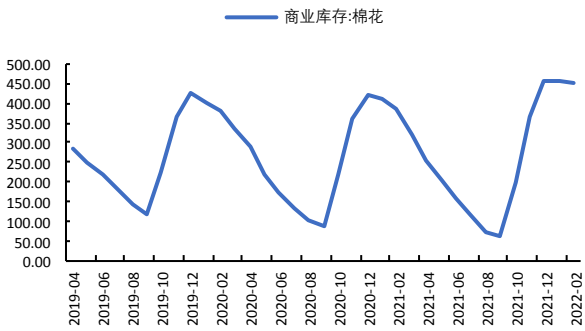
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存


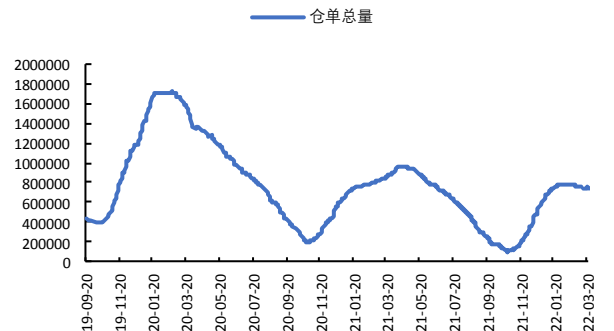
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

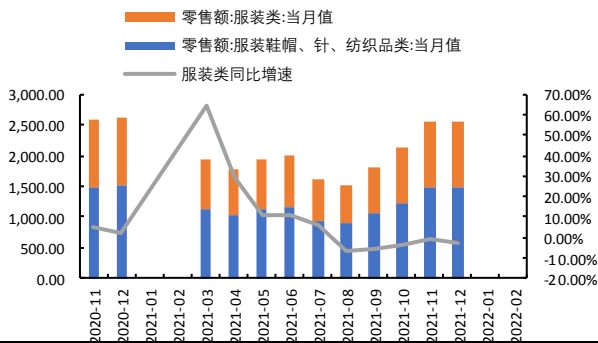
图 19 棉花商业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花仓单


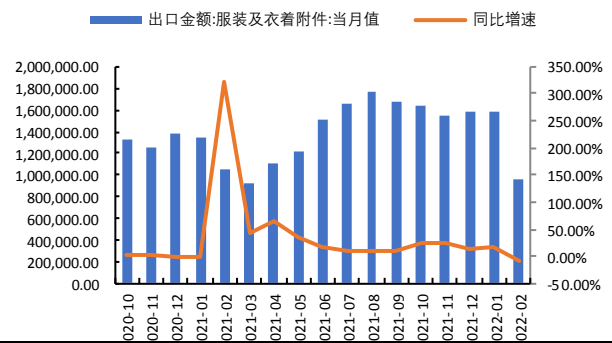
数据来源: Wind、国都期货研究所

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，内外棉价走势继续分化，外强内弱格局更加明显。因得州地区西北部降雨量处于历史低位，可能影响新年度棉花种植进度，以及美棉出口装运量大幅走高，ICE 棉价大幅攀升。郑棉则受累于下游消费的低迷，上行压力重重。本周国内消费依旧偏差，下游订单跟进不足，国内疫情多点散发，对下游生产消费均存不利影响，2 月份，下游纱厂、布企成品库存呈大幅累库趋势。上周，美宣布对中国 352 项商品恢复关税豁免，但对棉纺市场影响有限。当前棉花春耕在即，因俄乌争端导致粮食价格大涨，对农民吸引力加大，可能造成棉花实际种植面积并不如之前预期般乐观。整体来看，短期内 ICE 棉花在投机做多力量的刺激下仍有上涨动力，为国内棉价提供坚强支撑，但产业内部受累于消费压力，上行动能不足，或维持震荡走势，长线操作依旧偏空。

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。