



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2021/1/22

投资咨询部

## 原料累库，棉价震荡

### 投资策略建议：

本周 ICE 棉大幅走高，触及两年高位。美国拜登政府上台，政权平稳交接，美国国会预计很快将通过新一轮的强力经济刺激计划，令商品通胀预期进一步加剧，而美元也有望走弱，将利多美国农产品出口，ICE 棉持续走高。全球纺织经济缓慢恢复，棉花需求较好，ICE 棉重心有望继续走高。

本周郑棉主力 CF2105 横盘整理。随着补库的结束，纺企原料库存累积，棉花走货放缓，成交价有所下降。当前下游棉纱交投尚可，棉纱价格有较强支撑。随着春节临近，纺企采购意愿放缓，郑棉预计震荡盘整为主。

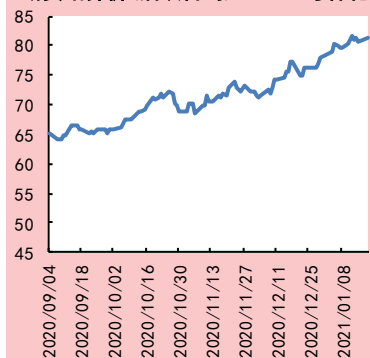
### 下周关注：

#### 1. 美棉周度出口报告

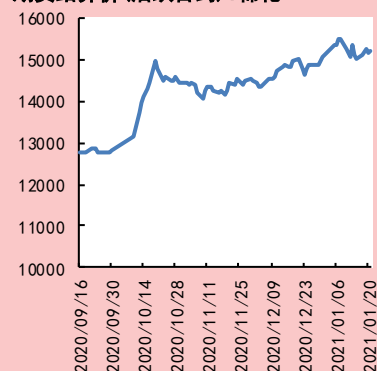
2021. 1. 18-2021. 1. 22

投资咨询部

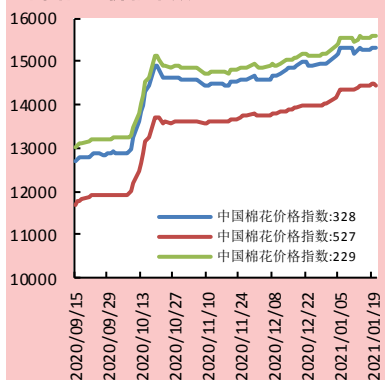
期货结算价(活跃合约)：ICE 2号棉花



期货结算价(活跃合约)：棉花



中国棉花价格指数



## └.行业资讯

1. 据印度媒体报道，本年度之初，印度棉花公司（CCI）计划收购 1000-1250 万包新棉。本周，印度籽棉价格已涨到 6000 卢比/公担，CCI 的收购几乎停止。CCI 高级官员表示，随着籽棉价格的上涨，MSP 棉花收购已经减少。目前，印度新棉上市量达到 2100 万包左右，棉农手中还有 1400-1500 万包，CCI 已累计收购 850 万包，未来可能还会再收购 50-100 万包。
2. 据中国棉花公证检验网站数据显示，截至 2021 年 1 月 21 日 24 点，本年度共有 1041 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证，检验量为 532.74 万吨。据数据显示，截至 1 月 21 日，新疆地区共有 925 家棉花加工企业送检，检验量为 519.56 万吨；内地共有 116 家棉花加工企业送检，检验量为 13.18 万吨。
3. 最近一周，随着 ICE 期货的上涨，各品种报价基差开始走弱，这可能与纺织厂需求受限有关，但更主要的原因是棉商比之前更乐意销售库存，以避免保证金的压力。目前，纱线市场的情况难下定论，近一个多月来全球纱线市场走强究竟是供应的问题还是需求的因素还不能确定。总的来看，经过去年二季度和第三季度的库存消耗和工厂停机减产，目前全球各国纱线库存紧张，新年以来很多国家的纱线价格已上涨 10-15%。
4. 2020 年 12 月我国进口棉花约 35 万吨，环比增加 78%，同比增加 127%；其中印度棉进口增长迅猛（清关、保税、船货“三箭齐发”），美棉、巴西棉等的成交则集中在清关棉、保税棉及即期装运资源上。2020 年 1-12 月我国累计进口棉花约 216 万吨，同比增加 17.89%，进口贸易方式中一般贸易排在首位，美棉、巴西棉、印度棉居于进口前列。

## 1. 现货交易概况

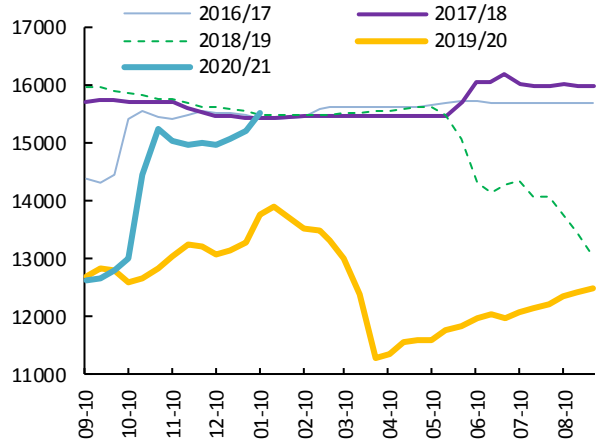
1. 据我的农产品网调查，疆内地区皮棉报价稳中微调，3128 新疆机采棉 15400-15800 元/吨，手采棉 15600-15900 元/吨。受国内部分地区疫情发酵影响，近期疆内汽运发货不畅，出疆棉运量减少，疆内库存高位运行。
2. 据我的农产品网调查，内地地区皮棉报价小幅收窄，3128 新疆机采棉 15500-15700 元/吨，手采棉 15800-16000 元/吨。因期棉价格震荡下行，今日市场交投尚不活跃，下游纺企购棉热情一般，贸易商出货平淡。
3. 据我的农产品网调查，港口外棉人民币价格企稳，购销稍有走弱；美金一口价现货价格上涨 1-2 美分/磅，主因成本、ICE 美棉价格上涨。另外近期市场配额部分企业已经申领成功，港口提货保税棉、通关棉提货积极；近期汽运也稍有紧张，主因年前备货到厂车辆需求大。当前 2019 年度美棉 31-3 36 报价 16100-16300 元/吨；2020 年度巴西棉 M 1-1/8 报价 16100-16300 元/吨，印度 2019 年度 SM1-5/32 报价 15300-15500 元/吨。
4. 据我的农产品网调查，纯棉纱市场行情稳定，常规品种订单价格竞争激烈，排单紧凑，市场整体偏暖运行，全国纯棉 32s 环锭纺均价 23225 元/吨，较昨日价格持平；受原料下跌影响，大部分贸易商和纺企为规避风险，下单谨慎，观望情绪浓厚，购销双方积极性不高；整体市场纱厂开机良好，库存低位运行。

## 国内棉花市场情况

图 1：郑棉与棉花现货走势（元/吨）

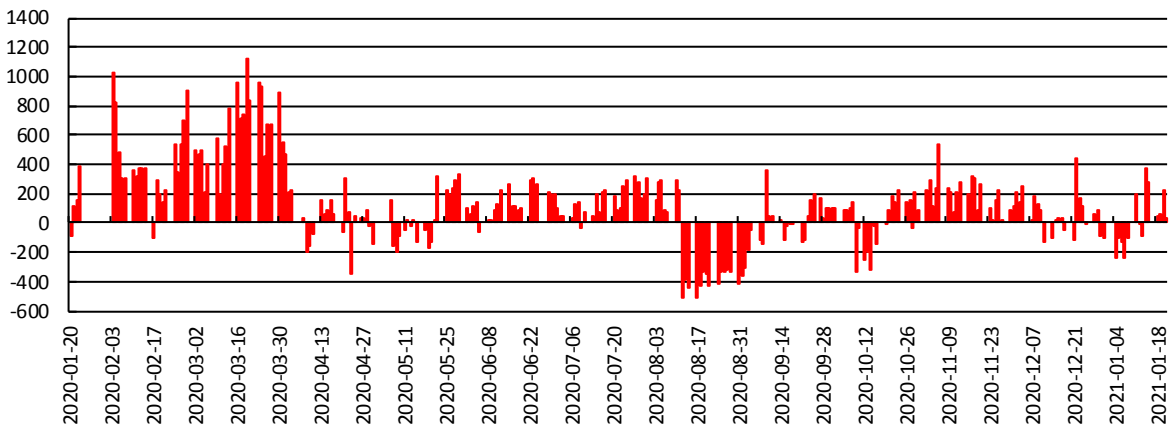


图 2：白棉三级市场价（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

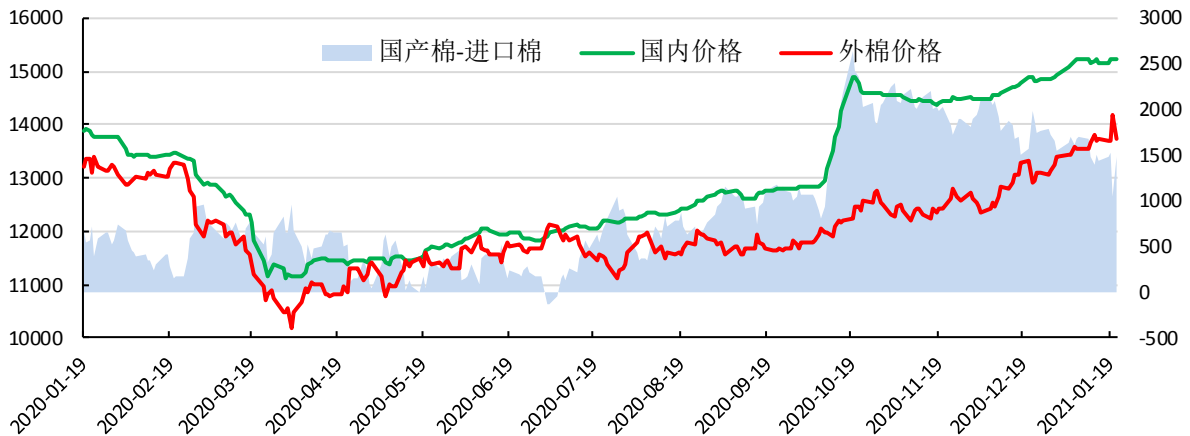
图 3：新疆 3128B 棉花现货基差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周国内棉花现货价格上涨 40-100 元/吨不等。一月中旬以来，由于各地加强了疫情防控措施，新疆棉货运要求越来越严格，汽运出疆量小幅下降，铁路发运基本平稳。随着春节临近，疆内车辆出疆的意愿减弱，公路运力预计将继续下降，新疆棉外运量预计短期内将继续下降。目前下游纺企订单表现尚可，纺企产销两旺，部分原料备货不足的企业转而采购内地库的皮棉，当前市场皮棉资源总体充足。受疫情影响，春节有企业放假，也有部分企业安排生产，节日期间棉花需求较往年或有所增加，总体来看，棉价难有下跌。

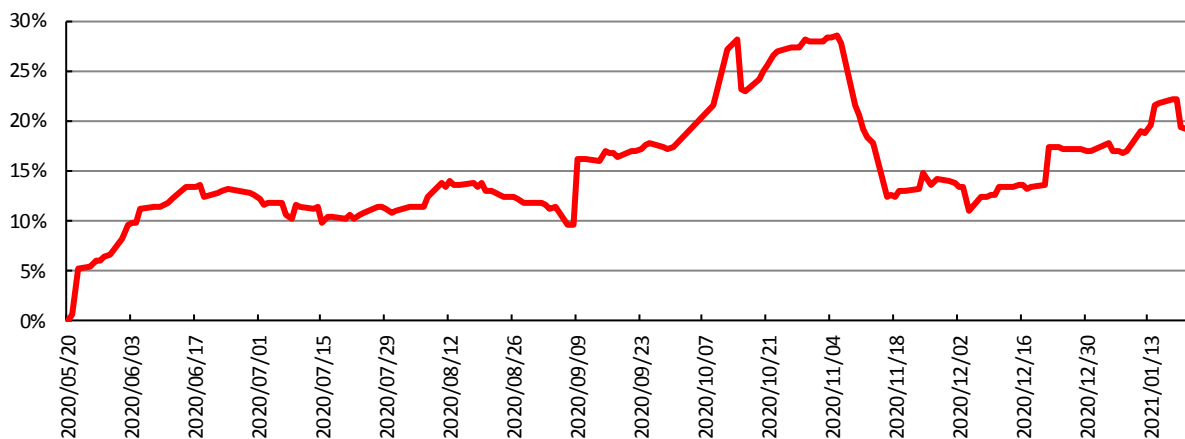
图 4：内外棉花价差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

外棉报价上涨，较上周增加近 140 元/吨。随着 2021 年关税内配额的下发以及 2020 年剩余的配额要在 2 月底前集中使用，近期国内买家对 1-3 月船期进口棉的询价、成交有所增多，据贸易商反映，1 月中旬以来港口保税、船货美棉及巴西棉、西非棉、澳棉等基差持续企稳。在全球商品通胀预期进一步加剧的背景下，国际纺织消费逐渐好转，外棉价格有望继续走高，预计内外价差将继续缩小。

图 5：期货价格波动率-主力合约（20 天）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

美国拜登政府上台，政局稳定，宏观层面可变因素减小，国内供需情况总体稳定，市场缺乏新题材指引，棉价预计趋于稳定，波动率建议观望。

## 一. 国外棉花市场情况

图 6: 印度棉现货报价 (印度卢比/candy)

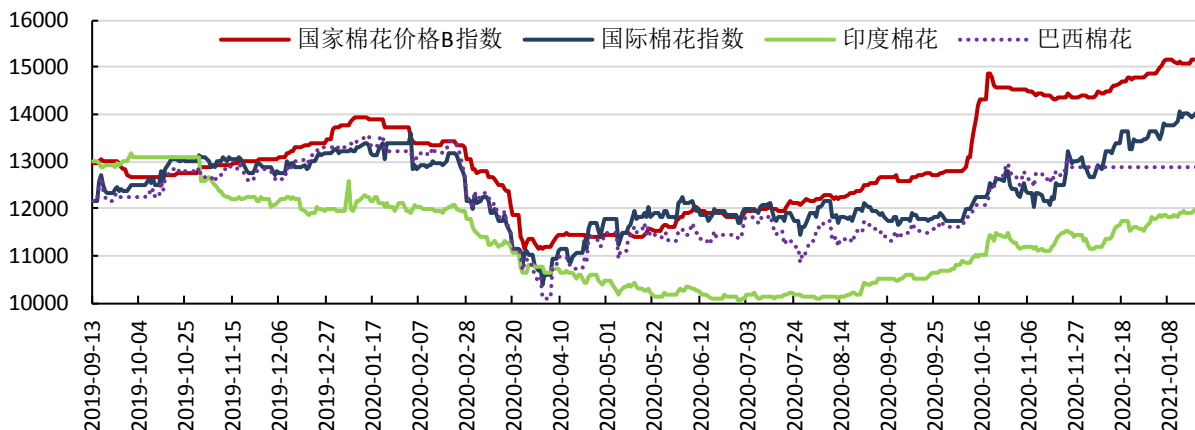


图 7: 美国七大市场平均价 (美分/磅)



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 8: 国际棉花现货价



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

由于印度籽棉价格持续上涨, CCI 收购几乎停滞, 因印度国内用棉需求逐渐恢复, 纺织开机率也回到了疫前水平, 印度棉花价格持续走强, 受需求旺盛的支撑, 印棉仍有上行空间。美国国内七大市场标准级现货平均价 78.64 美分/磅, 较上周上涨 1.63 美分/磅。本周美国政府顺利完成政权交接, 美国国会预计很快将通过新一轮的强力经济刺激计划, 导致商品通胀将进一步加剧, 而美元走弱有望刺激美国农产品出口, 利多美棉。目前全球棉市缺乏新题材, 棉纺行业在缓慢恢复, 棉花需求也持续较好, 美棉重心将继续走高。

## └. 下游纱线市场情况

图 9：开机率：盛泽地区样本织造企业

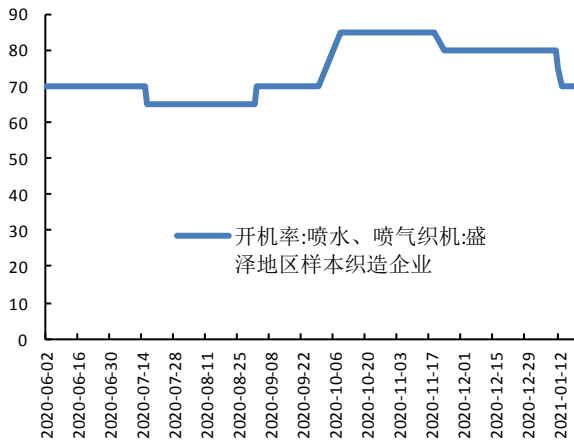
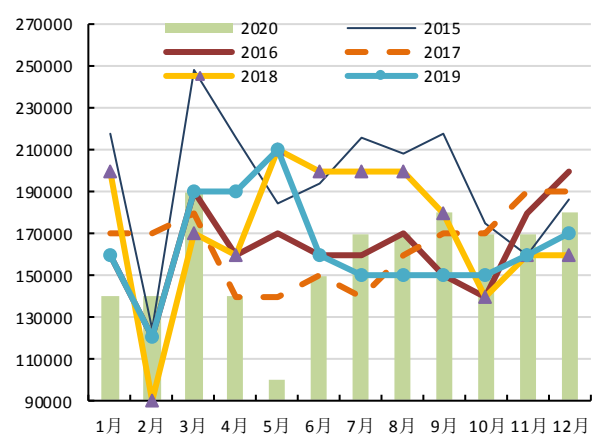
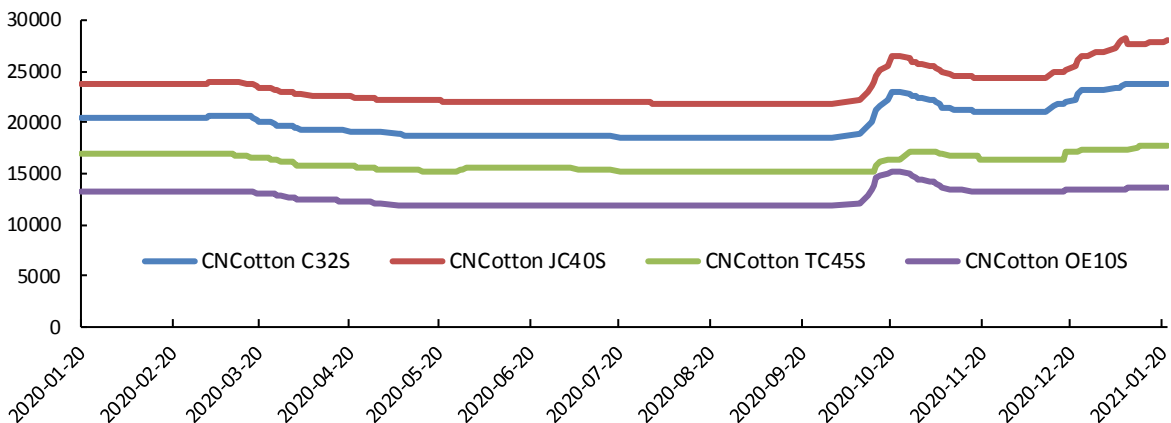


图 10：国内月度进口棉纱数量（吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 11：监测系统棉纱指数（元/吨）



数据来源：中国棉花网、华安期货投资咨询部

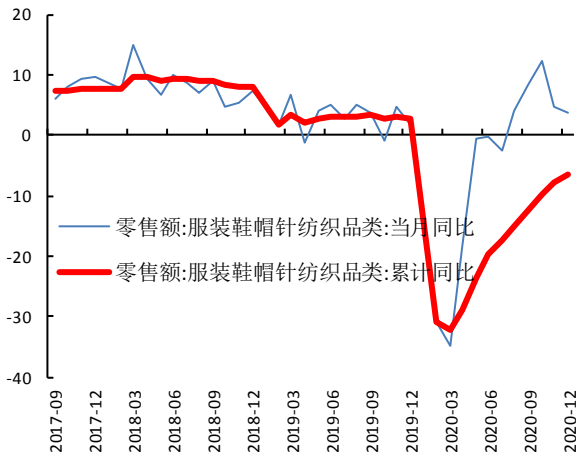
本周国内 32 及 40 支纱线报价继续走高，32 支普梳纯棉纱报价为 23785 元/吨，40 支精梳纯棉纱报价为 28040 元/吨，10 支气流纺纱为 13560 元/吨，45 支涤棉纱为 17645 元/吨。

目前国内大中型纺企春节前大多正常排单，不过受疫情影响，在 2 月中旬前下游纺企谨慎接中长单或大额订单，棉纱价格或将迎来盘整期。据贸易商反映，临近春节服装企业囤货热情下降，保税纱、清关棉纱出货有些触顶回落，但进口棉纱报价依然坚挺，主要因东南亚国家内需加速回暖，需求较好，棉纱报价不断上涨。随着 ICE 棉继续走高，进口纱价格有望继续走强。



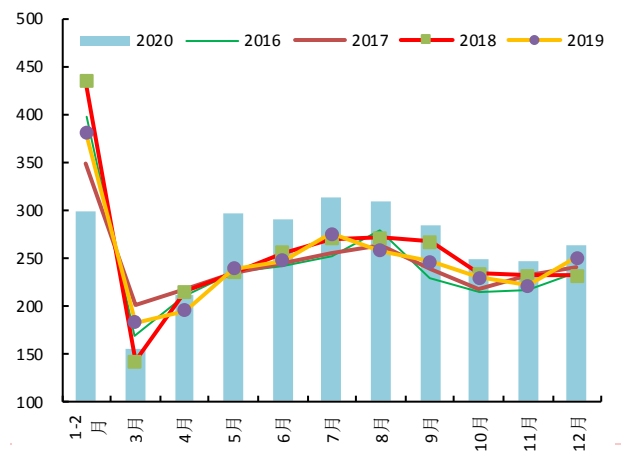
## 终端产品消费情况

图 12: 零售额:服装鞋帽针纺织品类 (%)



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 13: 纺织品服装出口额 (亿美元)



据中国海关总署最新统计数据显示, 2020年12月, 我国纺织品服装出口额为262亿美元, 环比增加6.55%。其中, 纺织品(包括纺织纱线、织物及制品)出口额为122.9亿美元, 环比增长2.09%; 服装(包括服装及衣着附件)出口额为139.1亿美元, 环比增加10.84%。

2020年, 我国纺织品服装累计出口额为2911.37亿美元, 同比增长7.08%。

受助于十二月节日集中, 我国服装出口环比大增。但当前北半球疫情形势严峻, 包括口罩在内的纺织品出口需求预计将持续向好, 服装出口需求受疫情影响预计将下降。

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**编 制：**

何 濛 分析师 F3033829/Z0014543

李 伟 首席分析师 F0283072/Z0010384

网址：[www.haqh.com](http://www.haqh.com)

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067