



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2021/2/26

投资咨询部

旺季将至，棉价偏强运行

投资策略建议：

ICE 棉经历九连涨之后，在 25 日回调。美棉最新出口报告显示虽然签约量较好，但装运量连续第二周下跌。目前全球疫情形势开始好转，通胀预期强烈，棉纺产业复苏态势强劲，棉花消费需求仍然看好，短线或出现盘整，但 ICE 棉重心走高趋势不改。

本周郑棉主力 CF2105 先扬后抑。受外盘带动，节后郑棉大幅走高，当前下游订单尚可，产成品库存水平低，纱厂挺价意愿较强。纺服传统旺季“金三银四”将至，棉花消费将对棉价产生较强支撑，盘整之后，棉价仍有上行动力。

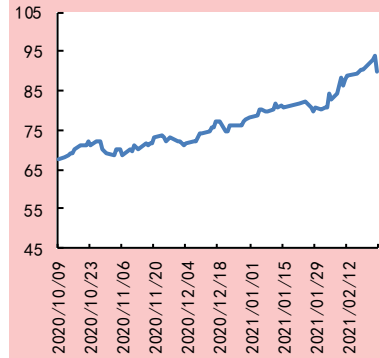
下周关注：

1. 美棉周度出口报告

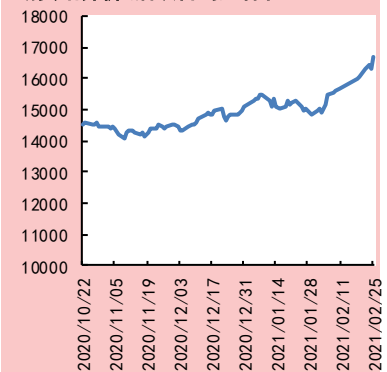
2021. 2. 22-2021. 2. 26

投资咨询部

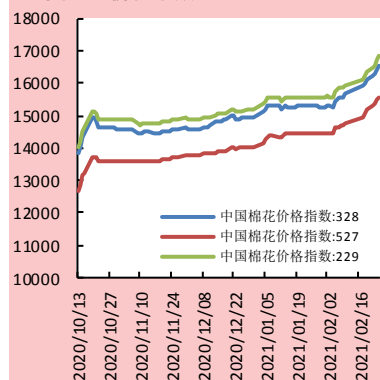
期货结算价(活跃合约)：ICE 2号棉花



期货结算价(活跃合约)：棉花



中国棉花价格指数



1. 行业资讯

1. 美国农业部报告显示，2021年2月12-18日，2020/21年度美国陆地棉净签量为5.62万吨，较前周显著增加，较前四周平均值减少1%。主要买主是中国、土耳其、越南、巴基斯坦和墨西哥。当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为6.63万吨，较前周减少6%，较9前四周平均值减少13%。目的地包括中国、越南、巴基斯坦、孟加拉国和土耳其。
2. 据阿克苏、库尔勒、奎屯等地棉花监管库反馈，春节后新疆棉公路发运逐渐恢复，其中河南、山东、江苏、湖北等重点流向增长相对明显，一定程度上缓解了铁路发运压力。库尔勒某仓储库表示，由于能源、化工等运输压力比较大，新疆棉铁运增长受限，再加上春节前后新疆棉公路运输费用有所下调（部分热点线路下降40-50元/吨）和出疆车辆、回程车增多，棉花汽运出库量明显回升。
3. 截至2月下旬，巴西棉花播种已完成90%以上，其中半数是在最佳播种期后播种的，而且播种之后一直降雨，可能引发根系病害和其他问题。据悉，当前超过正常水平的降雨可能会持续到3月份。目前，巴西商品交易所2020/21年度棉花销售情况一般，以2019/20年度和2021/22年度棉花成交为主，原因是当前年度的收成预期很不确定。截至2月18日，巴西商品交易所2019/20年度棉花销售量累计达到109万吨，2020/21年度为55.7万吨，预计2021/22年度为18.5万吨。
4. 2020年，美国服装进口大幅下降，各品类降幅不同。从四季度开始，服装进口开始恢复，原因是多数类别产品的进口单价大幅下降。2020年四季度，美国棉制服装进口量同比增长6.6%，化纤服装进口增长3.7%，羊毛服装进口下降18.5%。前三个季度，上述三种服装的进口量均出现两位数降幅。

1. 现货交易概况

1. 据我的农产品网调查，疆内地区皮棉报价普涨，涨幅在 200-300 元/吨，因期货暴涨，且棉花加工企业皮棉销售进度七八成以上，短期惜售情绪增强，现货报价上行且坚挺，棉花贸易商和期现企业基差采购难度较大。随着节后公路发运逐渐恢复，皮棉出库量小幅增长，一定程度上缓解了铁运运输压力。
2. 据我的农产品网调查，内地地区皮棉报价上涨 200-350 元/吨，因期价涨幅较大，基差点价资源价格急剧上升，纺织企业采购原料谨慎，皮棉成交难以放量，市场购销略显平淡。地产棉方面，因籽棉数量不多，目前开机厂家数量稀少，部分厂家销售节前皮棉库存，3128 白棉成交毛重价在 16500 元/吨，毛重出厂。
3. 据我的农产品网调查，港口外棉报价暂且企稳，人民币现货 M 级美棉报 17200-17600 元/吨，巴西棉报 16900-17400 元/吨，印度棉报 16200-16500 元/吨，CCI 报 16400-16600 元/吨。随着下游纺企陆续开工，价格大涨，询价较多。据部分贸易商反馈目前成交多以巴西棉和印度 CCI 为主。
4. 据我的农产品网调查，纯棉纱市场交投旺盛，受原料价格大幅上涨影响，贸易商及纺企出货迅速，部分纺企再次上调纱线报价 300-500 元/吨，下游织厂适当采购补库纱线，全国纯棉 32s 环锭纺均价 25355 元/吨，较昨日价格上涨 236 元/吨，涨幅 0.94%；现阶段纺企排单必须现货现款，部分下游布厂、面料厂和服装企业等担心纱厂延迟交货甚至违约，抓紧催促纱厂赶工生产。

国内棉花市场情况

图 1：郑棉与棉花现货走势（元/吨）

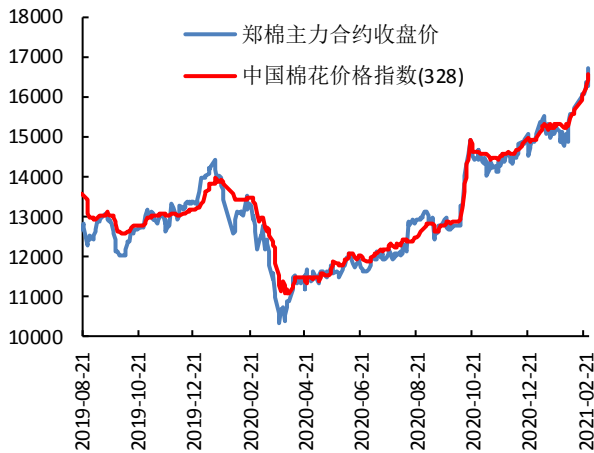
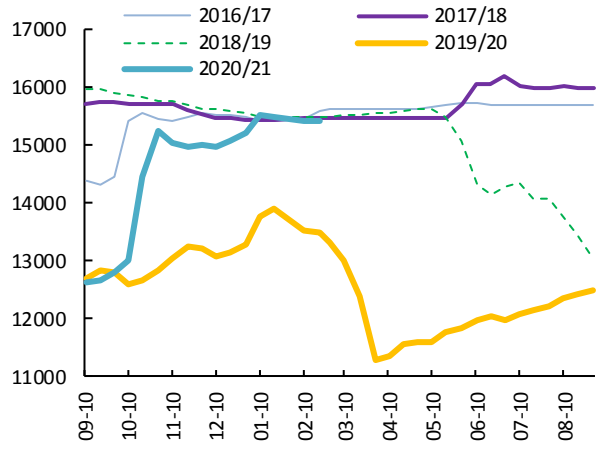
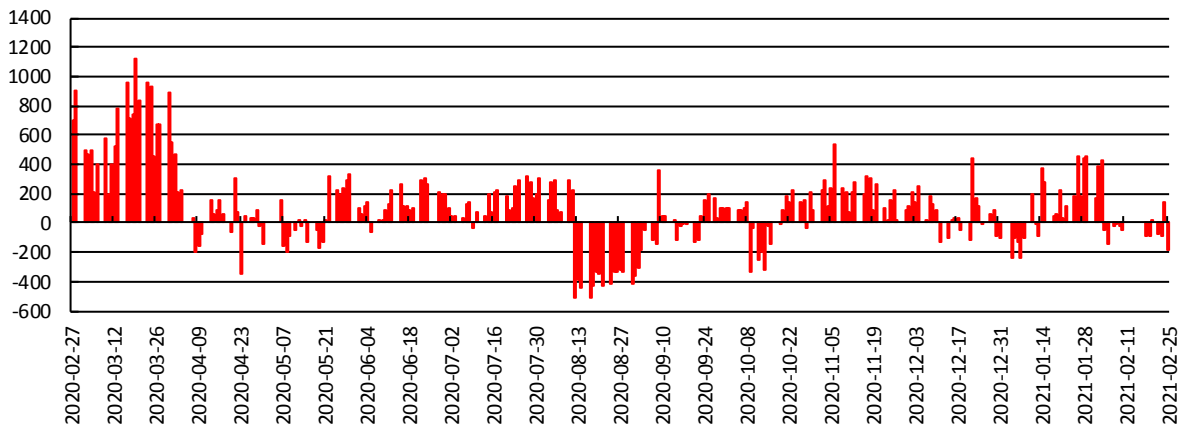


图 2：白棉三级市场价（元/吨）



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）

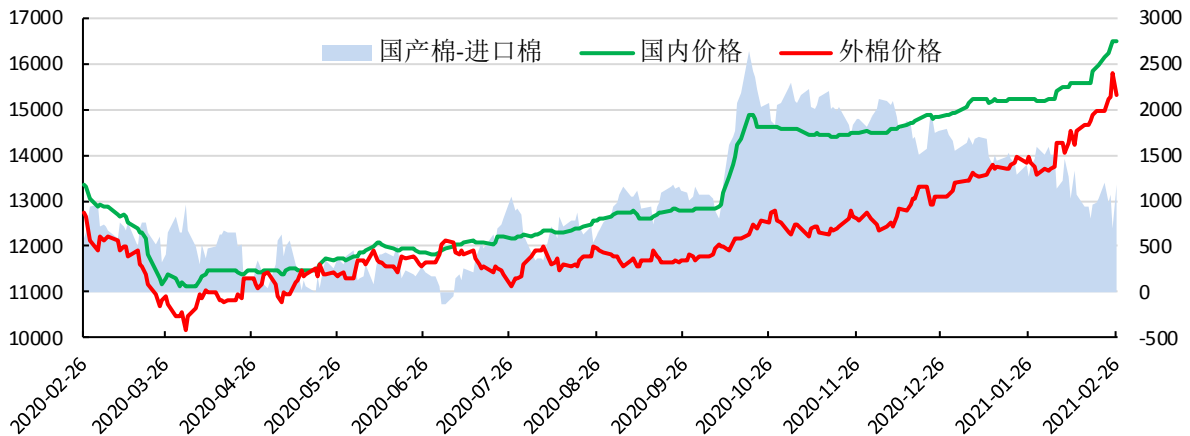


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周国内棉花现货价格上涨 350-500 元/吨不等。新季棉花播种将要开始，目前新疆地区正积极准备农资农料。节后新疆公路发运逐渐恢复，棉花汽运出库量明显回升，但郑棉大涨造成棉企有惜售的心态，部分企业反映 20/21 年度新疆棉现货仍然供应不足。

纺服传统旺季“金三银四”即将到来，棉花消费需求有支撑，但由于成本抬高导致中下游产成品价格也跟随上涨，令消费终端下单采购均较谨慎。目前全球疫情形势在好转，纺织产业也逐步恢复，而通胀预期也较强，均将支撑棉价继续上行。

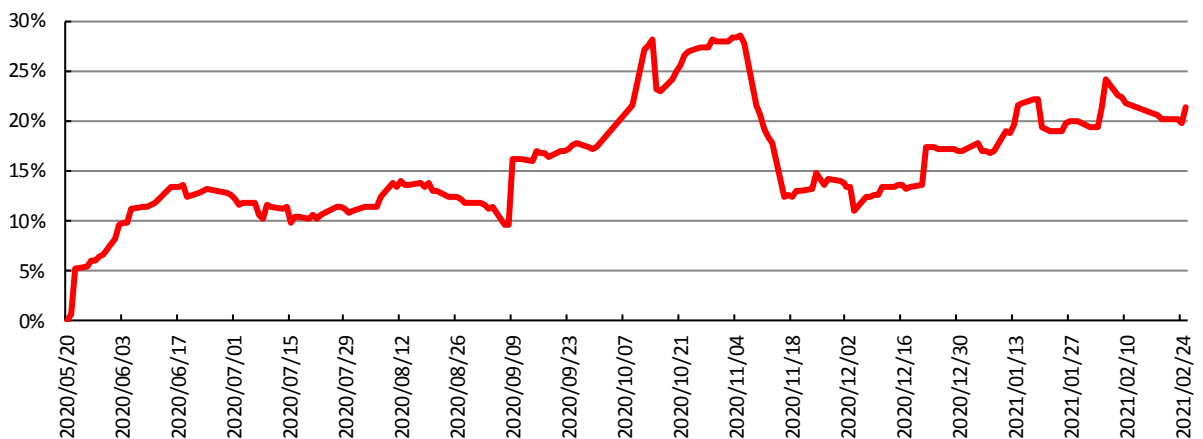
图 4：内外棉花价差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

外棉报价继续走高，内外棉价差略有扩大。2月中旬以来内外棉期货同步上涨，船货、保税、清关棉报价齐涨，但港口现货询价、成交持续疲软，且11-1月船期的20/21年度外棉抵港量明显增加，导致港口保税+清关外棉库存持续上升，港口库容压力明显上升。由于中下游对较高的棉花成本需要时间消化，短期预计港口外棉库存将持续处于高位，内外价差有望缩小。

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

全球疫情形势好转，通胀预计较强，大宗商品价格普遍走高，国内棉花消费即将进入传统旺季，且春播也即将开始，天气题材将进入视野，预计价格波动会增加，建议做多波动率。

一. 国外棉花市场情况

图 6: 印度棉现货报价 (印度卢比/candy)

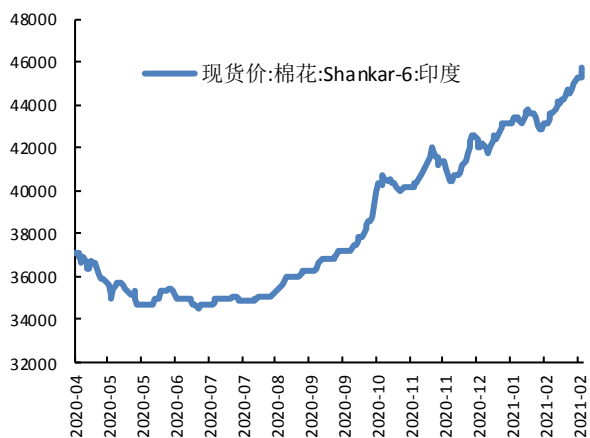
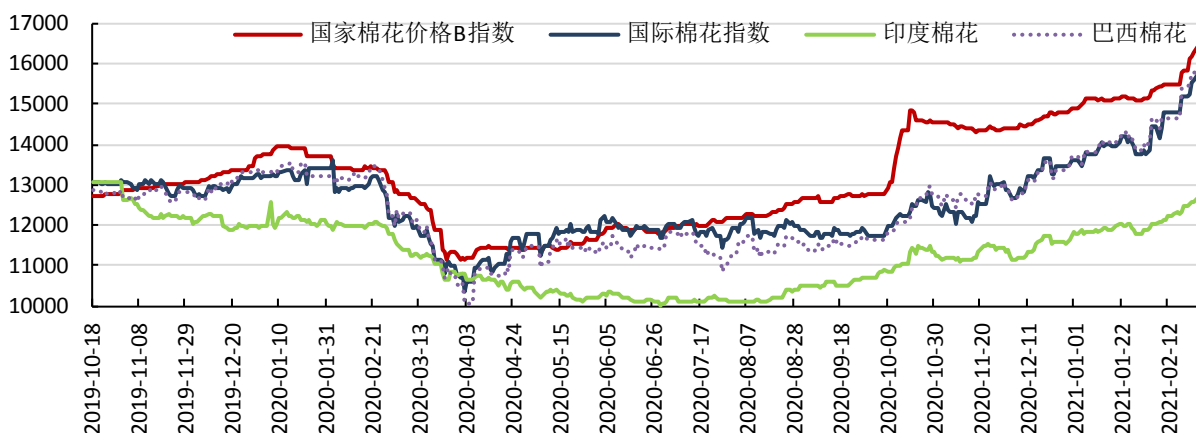


图 7: 美国七大市场平均价 (美分/磅)



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 ICE 棉带动国际棉花价格走高, CCI 继续上调棉花销售基准价格, 印棉出口需求旺盛, 均对价格产生较强支撑, 印棉仍有上行空间。美国国内七大市场标准级现货均价 88.8 美分/磅, 较上周上涨 3.39 美分/磅。自 2 月 11 日开始美棉已经连续九个交易日上涨, 在 25 日迎来回调, 最新周度出口报告显示虽然签约量依然可观, 但美棉装运连续第二周下降。但随着全球疫情形势好转, 纺织业复苏令棉花需求大增, 以及通胀预期, 均将支撑美棉重心继续走高。

└. 下游纱线市场情况

图 9：开机率：盛泽地区样本织造企业

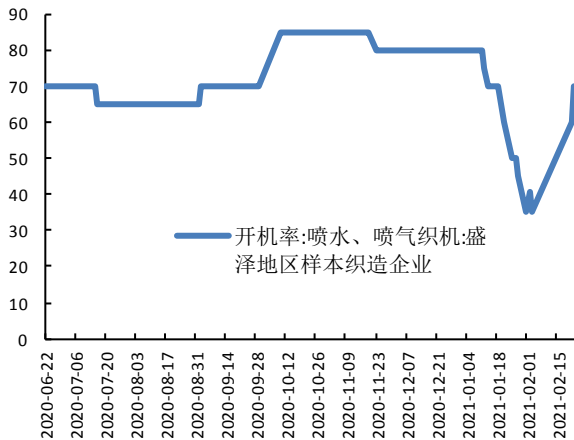
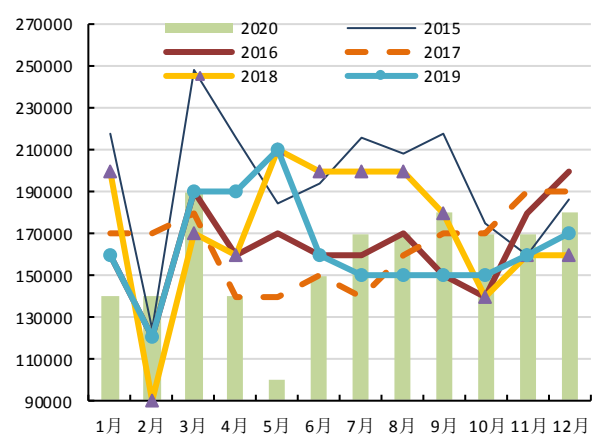
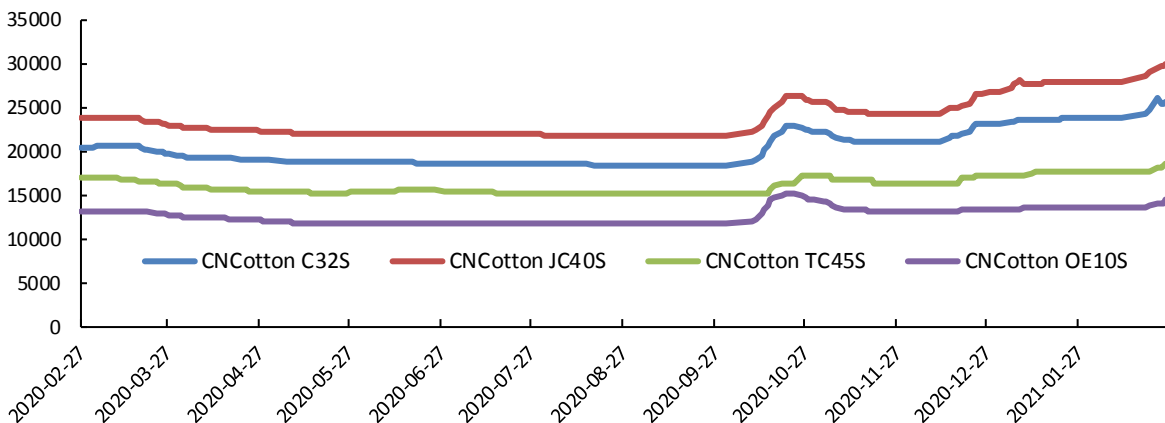


图 10：国内月度进口棉纱数量（吨）



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）



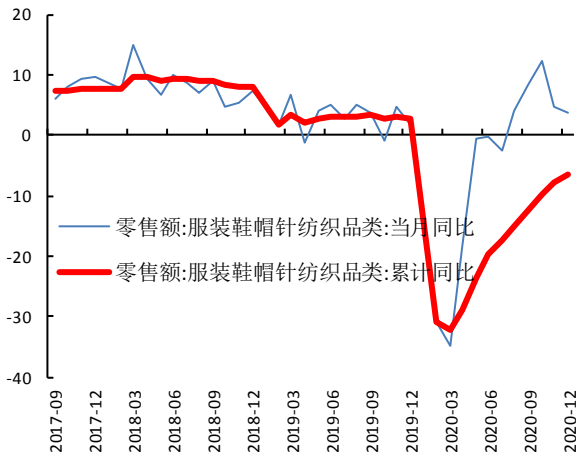
数据来源：中国棉花网、华安期货投资咨询部

本周国内纱线报价走高，32支普梳纯棉纱报价为25765元/吨，40支精梳纯棉纱报价为30120元/吨，10支气流纺纱为14455元/吨，45支涤棉纱为18645元/吨。

近来纺织原料棉纱、涤棉纱、涤粘纱等报价跟随原料大幅上涨，部分地区普梳和精梳纱供应持续偏紧，报价涨幅明显高于中低支棉纱。但随着纱线报价大幅上调，织造、服装等终端企业询价、接受能力较之前明显下降，部分采购商观望。由于原料端棉花价格大幅上涨，目前企业产成品库存仍然偏低，且接下来纺服将进入传统旺季“金三银四”，纱线价格支撑较强，预计短期以偏强运行为主。

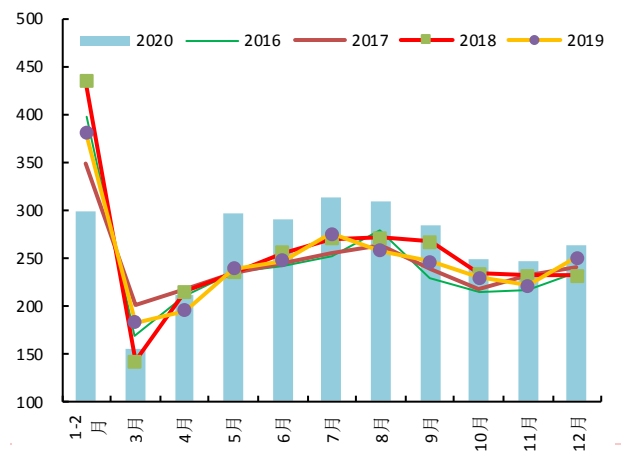
终端产品消费情况

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

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067