



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2021/3/5

投资咨询部

## 受外围市场影响，棉价走低

### 投资策略建议：

本周 ICE 棉下跌。随着美元走强以及缺乏利好消息的推动，ICE 棉持续走低。最新出口报告显示美棉签约量一般，但装运量较之前一周增加 29%。由于此前棉价的大幅上涨，市场预期美国新棉播种面积可能会高于 USDA 论坛预测的 1200 万英亩。整体来看，棉花消费需求仍然看好，通胀预期也较强，在缺乏利多刺激下，短线 ICE 棉预计盘整为主，但下方空间有限。

本周郑棉主力 CF2105 下跌。受外围市场的影响，郑棉下行，当前国内棉区正为春耕进行准备，而疆棉外运量也明显回升，预计本月疆棉移库进入高峰，棉花供应总体充裕。随着郑棉价格的走低，下游纺企询价采购情绪有所下滑，不过目前处于纺织旺季，棉花需求仍将构成一定支撑，郑棉下方空间有限。

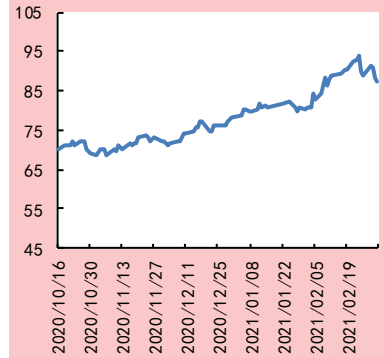
### 下周关注：

#### 1. 美棉周度出口报告

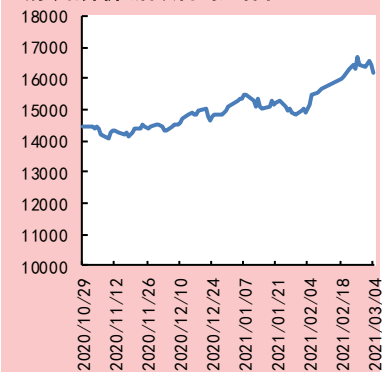
2021. 3. 1-2021. 3. 5

投资咨询部

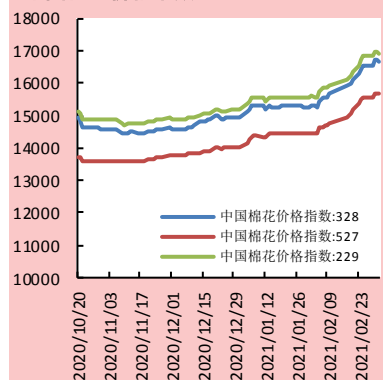
期货结算价(活跃合约)：ICE 2号棉花



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19-25日，2020/21年度美国陆地棉净签量为3.83万吨，较前周减少32%，较前四周平均值减少27%。主要买主是越南、巴基斯坦、中国、印度尼西亚和孟加拉国。当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为8.56万吨，较前周增长29%，较前四周平均值增长11%。目的地包括越南、中国、巴基斯坦、土耳其和印度尼西亚。
2. 据媒体报道，3月初，新疆春耕备耕陆续展开。从各地植棉意向看，粮食和蔬菜种植面积有所增加，棉花和其他特色作物面积减少，农资价格较去年也有所上涨。在全球央行量化宽松政策的刺激下，大宗商品持续上涨，目前处于高位调整阶段，由于对通胀预期的担忧，近期市场震动剧烈，虽然棉价较前高回落1000多元/吨，但整体重心仍有上移。
3. 进入2月下旬，新疆大部分棉区陆续进入春耕备播期，各农资公司、植棉大户、合作社等开始忙碌起来。阿克苏沙雅、柯坪、库车县等地农民预计，最早3月下旬至4月初手摘棉陆续开播，而机采棉则稍推迟一周以上。从调查来看，2021年不仅耕地承包费有一定程度的上涨，而且化肥、地膜、农药、棉种价格较春节前提涨更为明显，植棉物化投入同比增长较大。
4. 天气预报显示，3月中旬，巴西降雨预计高于常年。对刚刚延迟播种的巴西2020/21年度棉花来说，3-4月份的降雨格外重要。据巴西商品交易所（BBM）的数据，2月19-25日，2019/20年度和2020/21年度各成交24922吨和11086吨。目前，巴西棉亚洲主港报价基差小幅走弱，5月装期的M 1-1/8级棉基差为800-900点，M 1-5/32级的基差为975点，中国买家兴趣很高。根据巴西马托格罗索州农业经济研究所（IMEA）的预测，本年度巴西棉花单产为1748公斤/公顷，生产成本为57.45美分/磅，按目前的棉花价格，棉农收益相当可观。

## 1. 现货交易概况

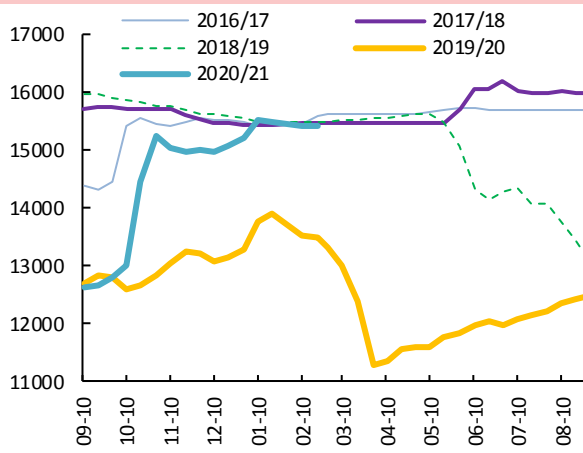
1. 据我的农产品网调查，疆内皮棉报价稳中下调，较昨日调幅 100-200 元/吨。受期棉下调影响，近期基差点价资源询单积极，市场购销尚可。临近春播时期，部分棉区开始进入备耕状态，据个别棉农反映，今年农资肥料价格较去年有所上涨。
2. 据我的农产品网调查，内地皮棉报价普遍下降，较昨日降幅 100-200 元/吨，3128 新疆机采棉 16700-17000 元/吨，手采棉 17000-17300 元/吨。贸易商销售积极，纺企择机少量补库，市场成交一般。目前市场库存低位运行，贸易商移库热情不高，内地库优质资源不足。
3. 据我的农产品网调查，外棉市场人民币价格依旧企稳，因期货出现大幅度下调，人民币基差稍有上调 200 左右，美金基差暂稳。当前 2020 年度 M1-1/8 巴西棉基差为 CF05+1000；2020 年度美棉 31-3-36 基差 CF05+1300；2020 年度印度棉 M1-5/32 基差 CF05+0。价格与市场一口价接轨，同时部分低基差大量成交。港口巴西棉、印度棉库存出现下降，棉企积极销售中。
4. 据我的农产品网调查，纯棉纱市场行情稳定，受原料下跌影响，市场情绪略有降温，纺企采购谨慎，刚需逢低补库，大部分纺企生产销售采用接单定纺、快产快销模式，满负荷开机，通过零库存规避生产风险，全国纯棉 32s 环锭纺均价 25682 元/吨，较昨日价格上涨 18 元/吨；现阶段纺企排单必须现货现款，下游交投气氛有所放缓，部分实单均为市场刚需，厂商积极应对寻单出货，期盼后市观望以待，短期市场平稳调整为主。

## 国内棉花市场情况

图 1：郑棉与棉花现货走势（元/吨）

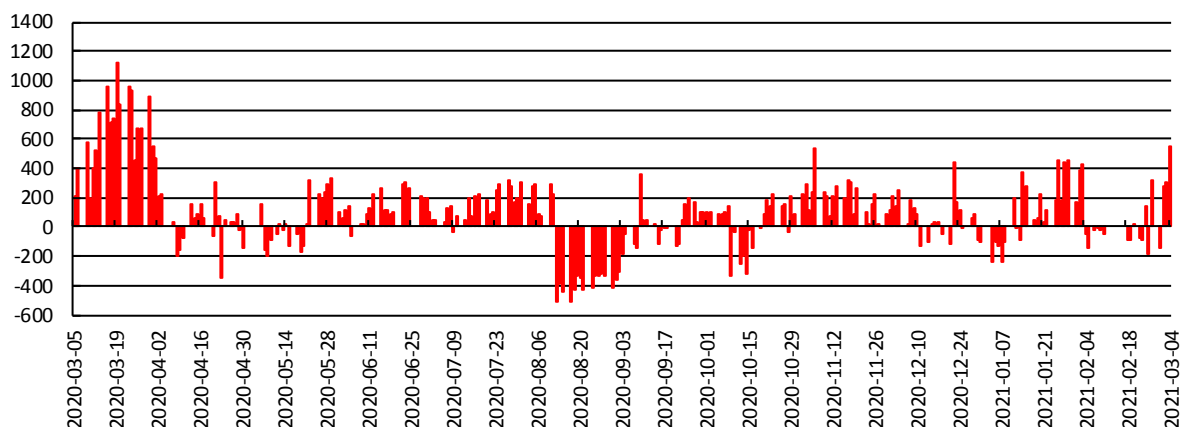


图 2：白棉三级市场价（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

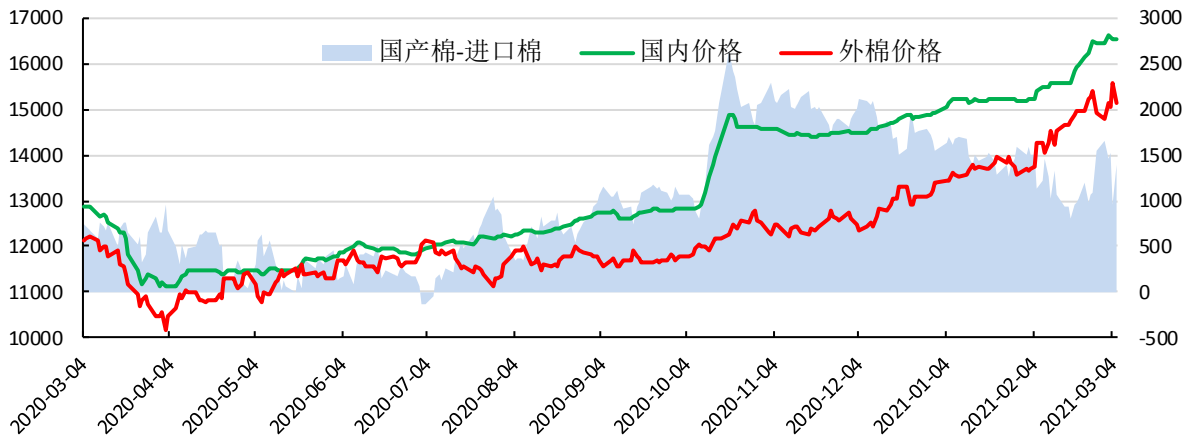
图 3：新疆 3128B 棉花现货基差（元/吨）



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 30-150 元/吨不等。新疆棉区正为春耕进行准备，从调查来看，2021 年不仅耕地承包费有一定程度上涨，而且化肥、棉种等农资农料也较节前有明显提涨。近期新疆棉公路、铁路发运量继续反弹，预计新疆棉移库将进入高峰期。受郑棉下调的影响，近期基差点价资源询单积极，市场购销尚可。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，均对棉价产生了一定支撑。

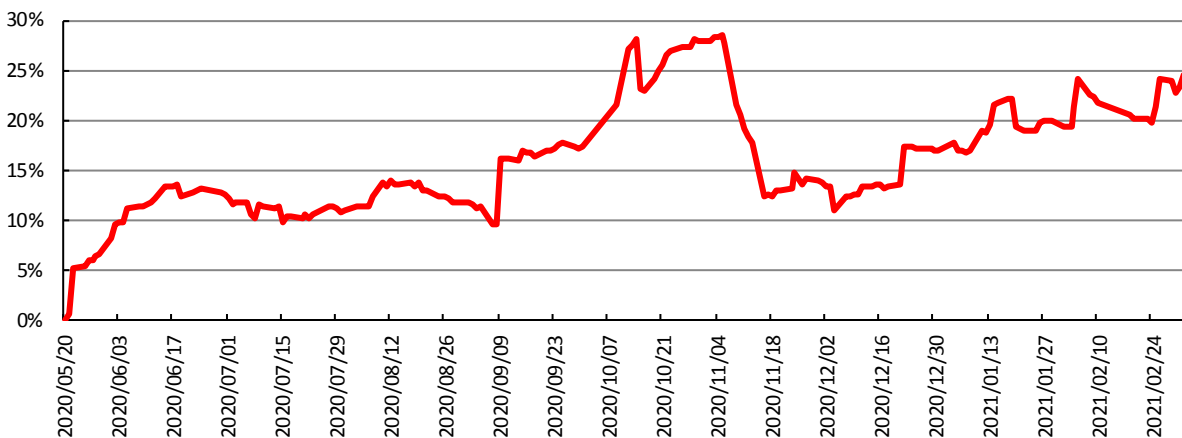
图 4：内外棉花价差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

外棉报价有所走高，内外棉价差收窄。贸易商反映，2月下旬以来船期、保税及清关外棉的询价和成交相对疲软，成交集中在印度棉、巴西棉，美棉表现则不佳，与此同时各主港棉花库存持续上升，叠加近期 ICE 棉自高位回落，外棉基差报价略有下调。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，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。

## 1. 国外棉花市场情况

图 6: 印度棉现货报价 (印度卢比/candy)

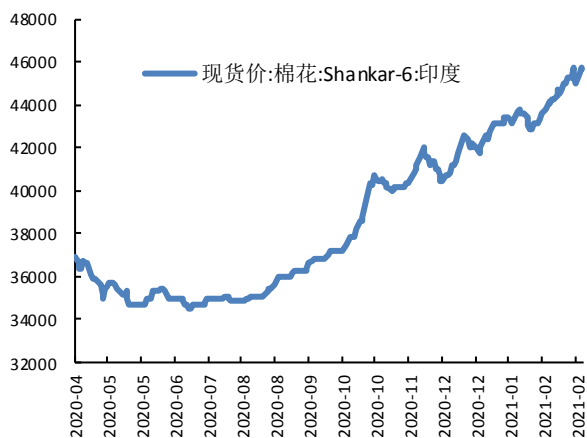
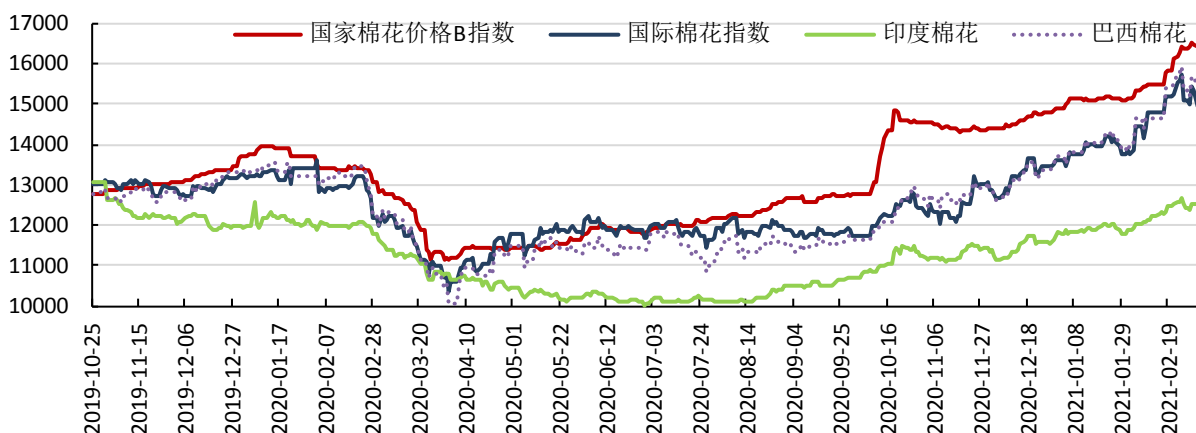


图 7: 美国七大市场平均价 (美分/磅)



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

随着印巴签订停火协议,两国边境关系得到缓解,巴基斯坦可能允许从陆路进口印度棉花,因此 CAI 预计印棉出口将进一步增长,有望增长 50%,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平均价 83.56 美分/磅,较上周下跌 1.24 美分/磅。近期美元指数走强,缺乏利多刺激的美棉持续走低,最新出口报告显示美棉签约量一般,但装船量较之前一周增加 29%,未能刺激棉价反弹。总体来看,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,美棉短暂盘整之后有望重新走高。

└. 下游纱线市场情况

图 9：开机率：盛泽地区样本织造企业

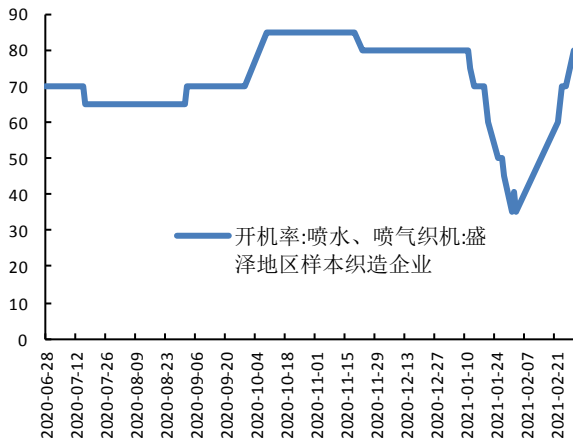
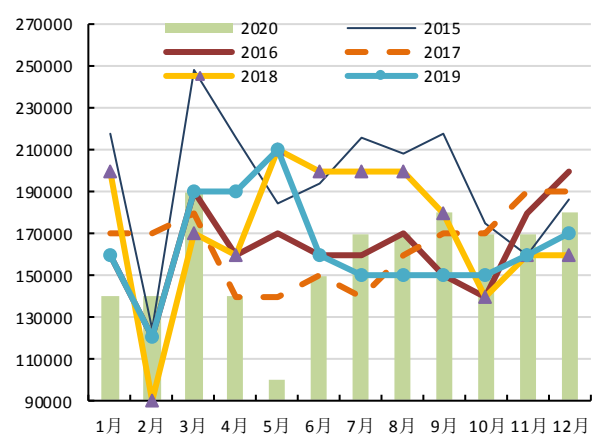
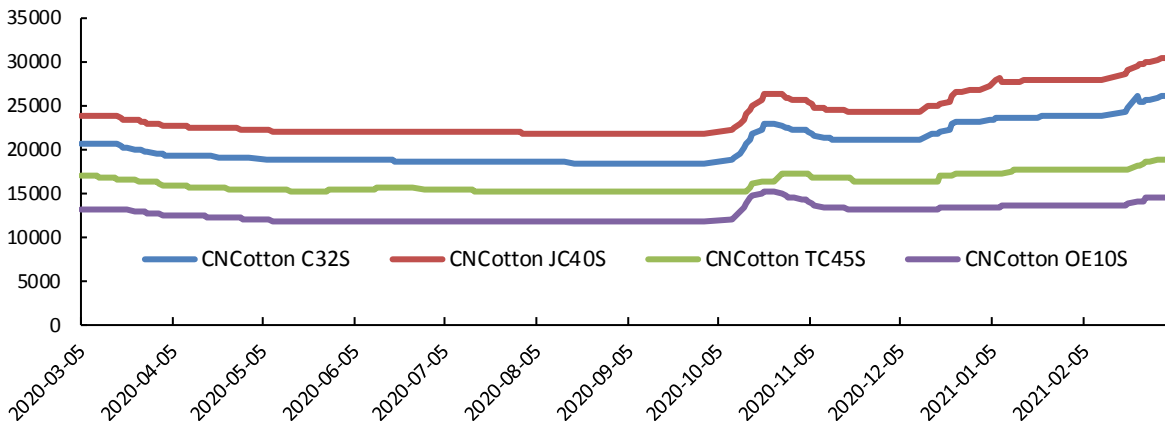


图 10：国内月度进口棉纱数量（吨）



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

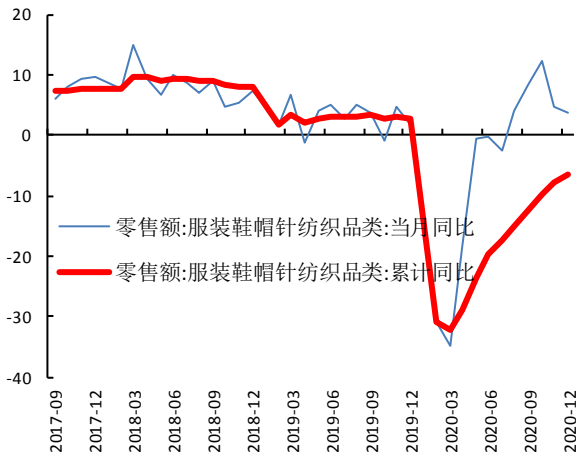
本周国内纱线报价较上周继续走高，32支普梳纯棉纱报价为26145元/吨，40支精梳纯棉纱报价为30490元/吨，10支气流纺纱为14555元/吨，45支涤棉纱为18845元/吨。

近期随着郑棉价格的走低，织造厂、贸易商对棉纱、涤棉纱询价和采购的情绪有所下滑。目前纺企除了完成前期订单外，企业开始接3-4月份中短线内销、外贸单，不过纱线价格大幅增长压缩了企业的利润空间，导致生产和排单、利润都受到非常大的影响。不过目前大部分纺企的纱布库存仍然偏低，且传统旺季到来，纱线价格支撑较强，预计下方空间有限。



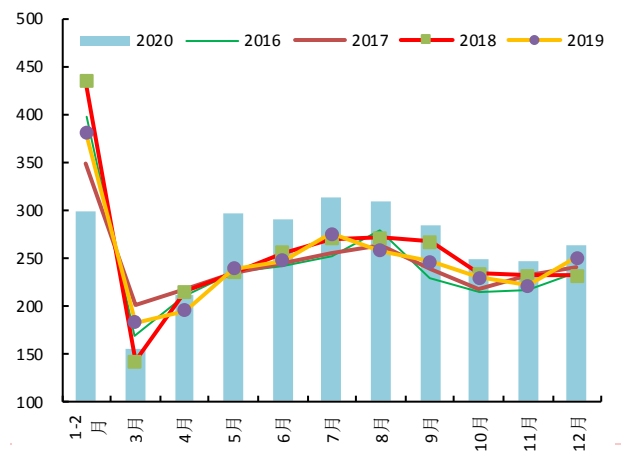
└ 终端产品消费情况

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