



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2021/8/20

投资咨询部

棉花：本周棉价“n”型走势，关注下游消费需求

2021. 08. 16——2021. 08. 20

投资咨询部

投资策略建议：

本周外盘 ICE 棉前期因热带风暴“弗雷德”给美棉主产区带来强降水影响，再次引发市场对产量担忧，棉价创七年新高。但由于美联储表示今年将减少刺激措施，美元指数应声大涨，盘面承压，农产品全线下跌。美棉出口周报显示，截至 12 日，美棉出口销售活跃，中国由于传统消费旺季即将到来，贸易商多囤货以备销售，采购增加。但由于美元现处于升值趋势，预计下期美棉出口周报略逊于本期。受新冠 Delta 疫情持续影响，海运费暴涨，集装箱短缺，上述因素都对美棉出口形成制约。现阶段美棉新棉即将上市，市场对于天气因素的炒作依然存在，但减产基本已成定局，预计此炒作难以造就美棉大涨。投资者目前需重点保持对美元走势的关注。

综上，预计短期内美棉将维持震荡偏弱的局面。

本周郑棉 01 合约先涨后跌，呈“n”型走势。习近平主持召开中央财经委员会第十次会议指出，要遵循市场化法治化原则，统筹做好重大金融风险防范化解工作。国家发改委举行 8 月份例行新闻强调综合施策缓解大宗商品价格上涨压力。受目前政策面影响，棉价上方承压较大。近期新疆多地棉产区遭遇冰雹、降雨等强对流天气的影响，对棉花预期收获略有影响，但因市场对今年减产已有预期，此因素难以让棉价持续上升。海关总署近日发布的数据显示，7 月份服装出口、纺织品出口均出现下跌。很大程度也是由于一些东南亚、南亚国家的纺织业出口订单恢复所致，特别是印度、孟加拉，原来回流中国的订单又原路返回。目前中下游纱企由于棉纱高价，纺纱利润仍旧可观，纱企挺价明显。但产业链价格传导不畅，坯布涨幅较小，新单不足，采购成本上升，织厂利润再被压缩，部分织厂停产观望。目前市场震荡偏空，投资者需重点关注终端消费需求状况。

操作上，建议 CF2201 合约观望为主，逢低轻仓试多

下周关注：

1. 美周度出口报告
2. 美棉生长报告

国内棉花现货市场情况

图 1：现货价:3128B 级棉花（元/吨）

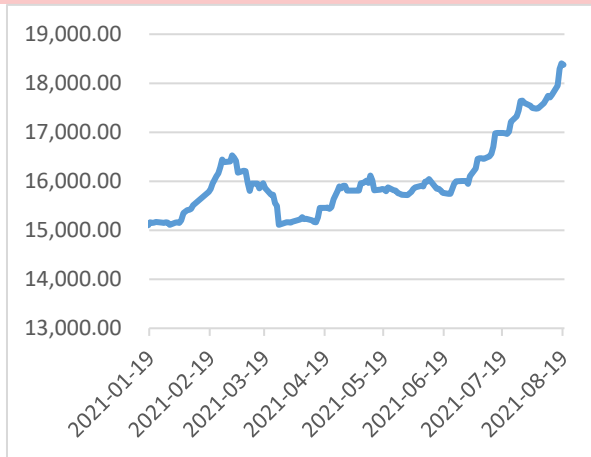
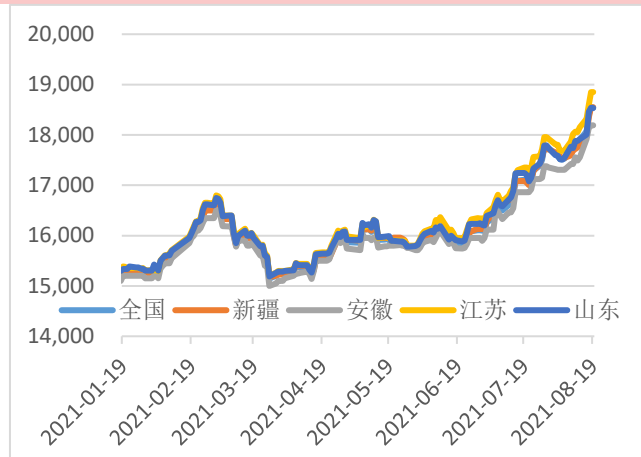


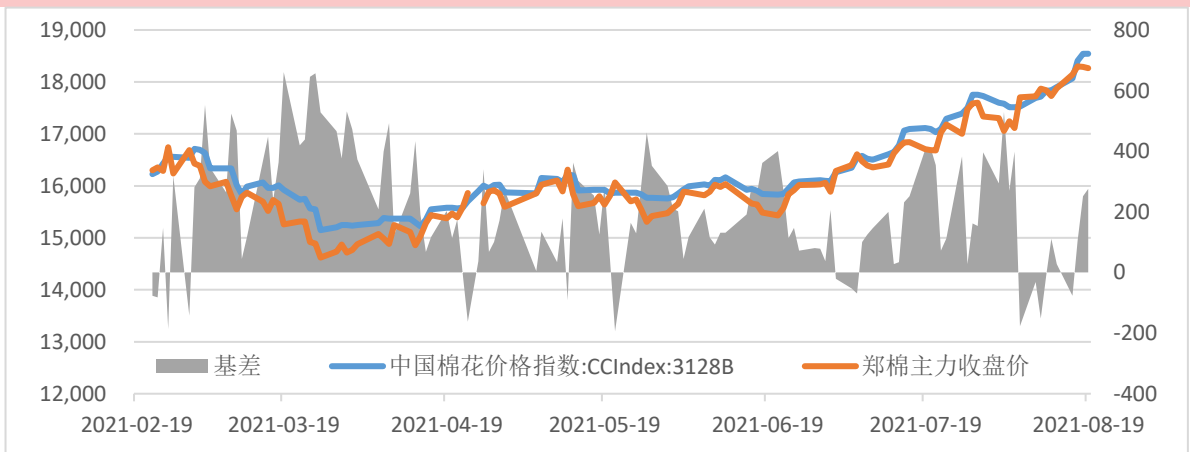
图 2：分省到厂价（元/吨）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周国内棉花 3128B 级现货价与国内主要省份到厂价受到抛储市场价格托底的影响继续冲高。18 日开始由于棉价从高点回落，点价交易相对活跃，一口价报价坚挺，资源成交清淡。目前市场各地区新疆棉主流报价大多维持在 18500 元/吨以上。储备棉轮出市场方面，抛储成交量已过半，依然呈现出高溢价的特征，本周成交均价已突破 18000 元/吨。抛储市场之所以如此火热，归根结底还是由于新棉产量预期减少，轧花厂产能过剩，僧多粥少的局面导致抛储成交均价逐步被抬高。

图 3：新疆 3128B 棉花指数现货基差（元/吨）

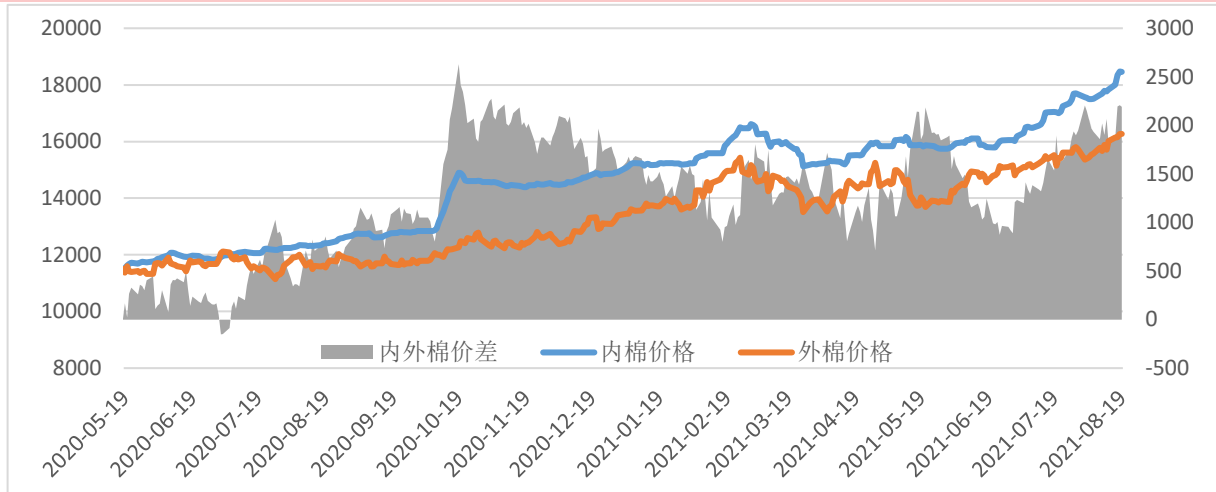


数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周期现基差较上周略有扩大，主要是由于受到宏观政策面因素影响，期货市场价格回落幅度明显扩大，盘面上涨压力亦明显增加。现货市场由于纺企、贸易商挺价意愿

明显，报价依然坚挺。预计短期内期现价差将保持扩大趋势。

图 4：内外棉花价差（元/吨）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周内外棉价差较上周略有扩大。在 1%关税和滑准税报价前提下内外棉价差双双保持在 1400 元/吨以上，套利空间可观。港口方面，截至 13 日，进口棉库存 69.03 万吨，较上周微涨。虽进口税配额已下放，但受到疫情影响通关提货速度较慢。由于近期进口棉价格频繁上调，纺企选择抛储市场进行购货，市场成交冷清，但棉企表示惜售。目前进口棉市场主要以美棉、巴西棉、印度棉为主，市场主流价格清关印度棉 M 1 5/32 净重报价 17800 元/吨左右，巴西棉 M 1 5/32 报价 19000 元/吨左右。

└.国内天气状况

图 5：全国近 10 天气温距平实况图

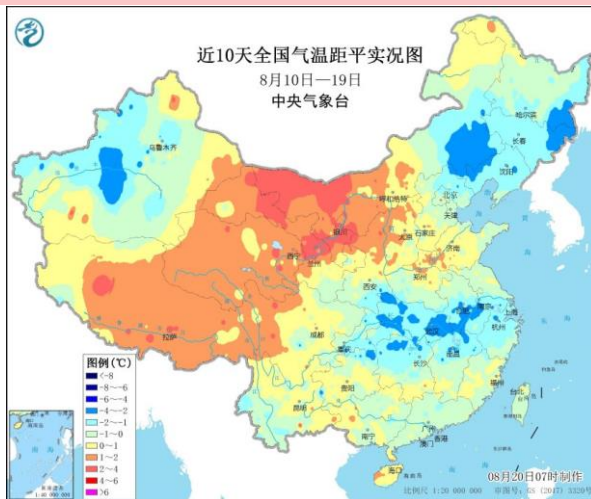
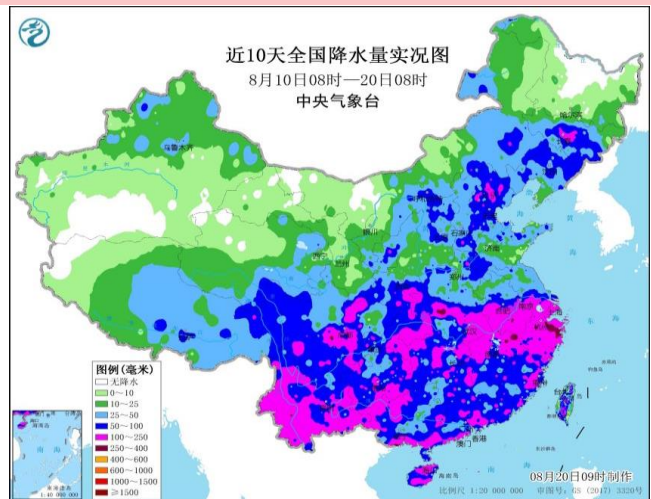


图 6：全国近 10 天降水量实况图



数据来源：中央气象台

据中央气象台数据显示，本周阿拉尔垦区、十六团突遭暴雨、冰雹袭击，棉花受灾较为严重。安徽望江棉花主产区在持续 10 日的阴雨天气之后开始转晴，连续阴雨天气不但造成大量花蕾脱落，还使棉株底部出现烂桃现象，导致棉农信心受挫。但 8 月棉产区发生强对流天气是正常现象，每年都有发生，投资者不必过分解读。预报显示，未来几日新疆大部分地区仍以晴到多云为主，预计 8 月下旬至 9 月上旬，新疆棉产区整体平均气温偏高、降水量偏多，气象条件对棉花裂铃、吐絮生长基本有利，但部分地区仍可能发生短时强对流天气。

国内棉花期货市场情况

图 7：郑棉期货结算价（元/吨）

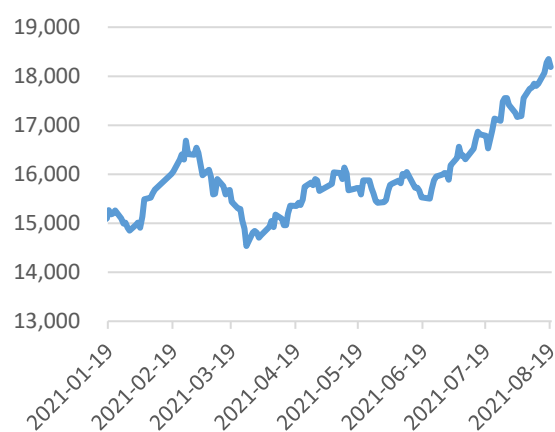
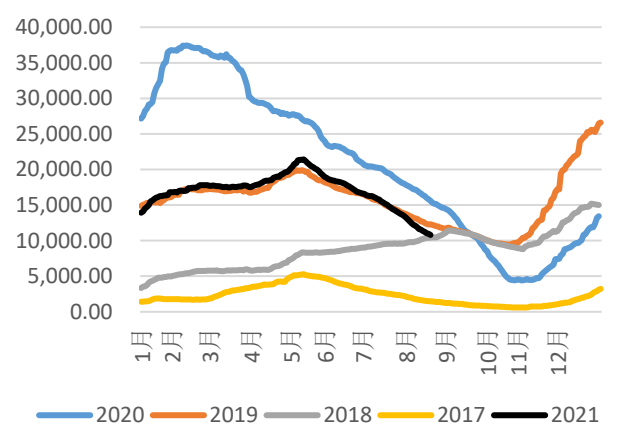


图 8：仓单数量（张）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周郑棉主力 01 合约高位回调，截至 20 日，收盘价 17595 元/吨，总手 67.3 万手，持仓 44.6 万手。仓单 10471 张，有效预报 1048 张。本周仓单注册数量持续减少，说明现货企业接货意愿较强，市场走货能力较高。

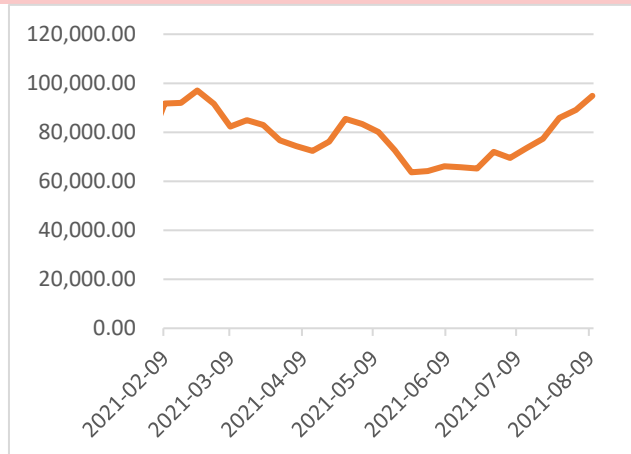
从技术面来看，本周棉花 01 合约周五收于长阴线，跌破 20 日均线，放量下跌，且 MACD 线由红转绿，形成死叉，短期来看，发出卖出信号；从周线来看，本周周线呈现高位放量下跌的特征，k 线形成高位倒垂线，上影线长，阴线实体较大，下影线短，说明多方力量不足，但明显受到均线支撑，中期而言棉价有进一步下探空间。

ICE 棉花期现市场情况

图 9：期货结算价(活跃)：NYBOT2 号棉花



图 10：CFTC 非商业净多头持仓



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

图 11：皮马棉本周出口值（包）

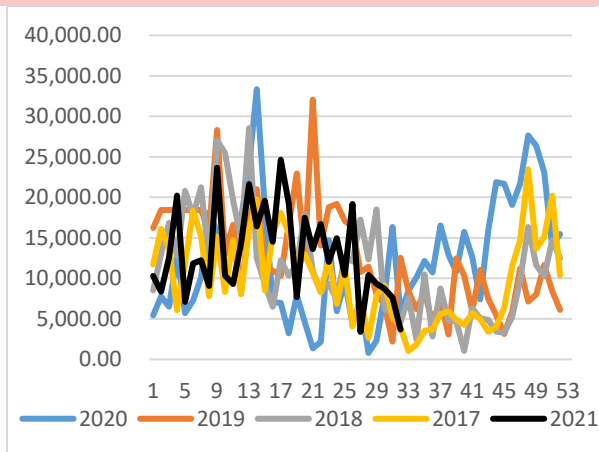
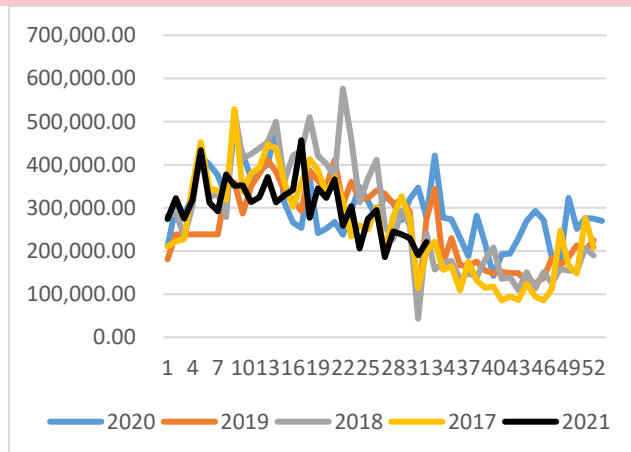


图 12：陆地棉本周出口值（包）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周 ICE 棉高位回调。CFTC 非商业净多头持仓维持高位，市场对棉价仍持多头观点。美联储表示今年将减少刺激措施，美元指数应声大涨，盘面承压，农产品全线下跌。本周美棉生长报告显示，棉花结絮率达到 75%，但仍低于 5 年平均结絮率；棉花生长良好占比为 67%，较上周高 2 个百分点。美棉苗情继续向好，对棉价上涨形成小股阻力。本周美棉出口销售活跃，2021/22 年度美国陆地棉净签量为 5.5 万吨中国采购增加。但由于美元现处于升值趋势，海运费暴涨，集装箱一箱难求的局面仍未得到有效改善，美棉出口压力明显上升。

└. 下游纱线市场情况

图 13: 布产量 (单位: 亿米)

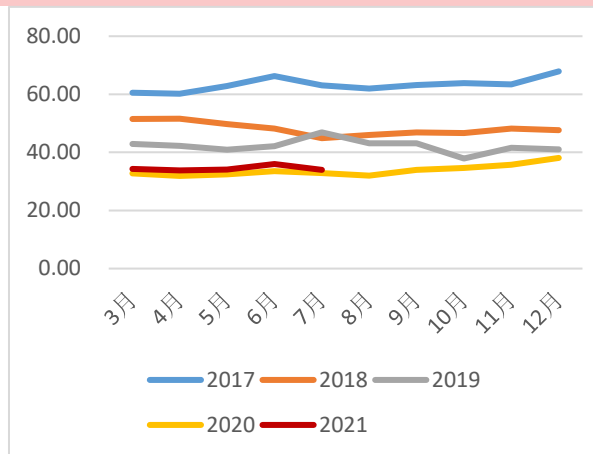
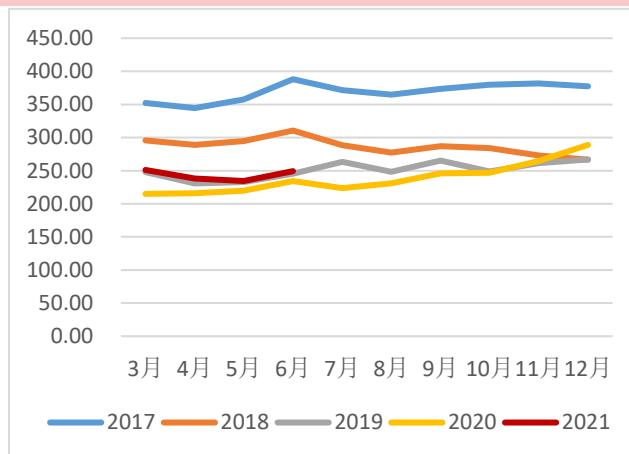


图 14: 纱产量 (单位: 万吨)



数据来源: 同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

图 15: 纱线价格指数

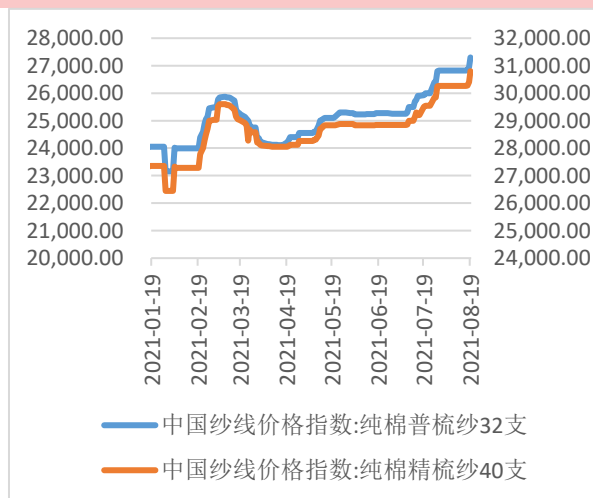
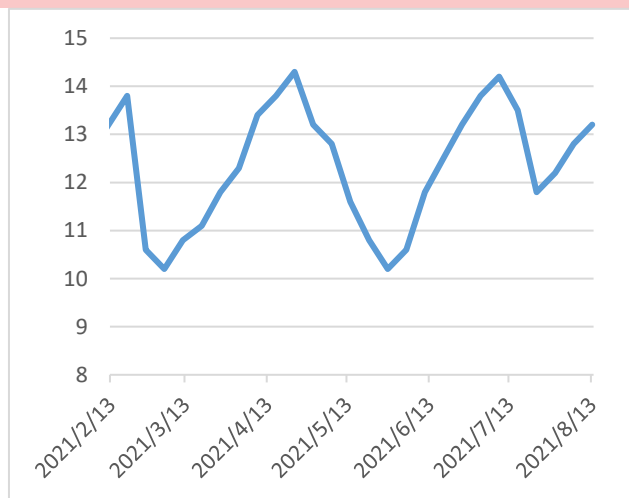


图 16: 主流地区纺企纱线库存天数统计



数据来源: 同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周纯棉纱市场行情稳定, 无较大变化。棉纱价格跟随棉花价格上涨, 纺纱即期利润可观, 挺价意愿较强, 但坯布端价格传导依然不畅, 上游原料价格高企, 织厂利润不断被压缩。现阶段织厂开机率不高, 甚至各大纺织集群的开机率在进入 8 月之后都出现了不同程度的回落, 主流地区纺企纱线库存天数也随之上涨。由于疫情反复, 实质性订单的缺乏及市场信心的回落, 受到聚酯原料下跌影响, 织造市场交投较淡。虽“金九银十”传统旺季即将到来, 但根据最新疫情防控政策要求, 面临展会取消或者延后的风险, 纺企对于新单增长预期稍显悲观。

└ 终端产品消费情况

图 17: 纺织、纱线织物及其制品出口金额(百万美元)

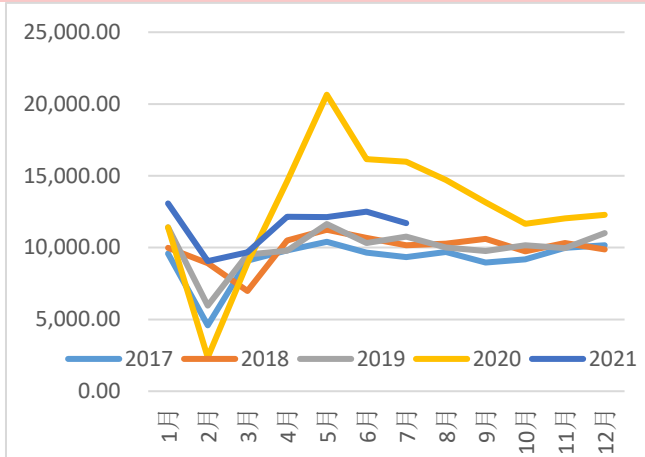
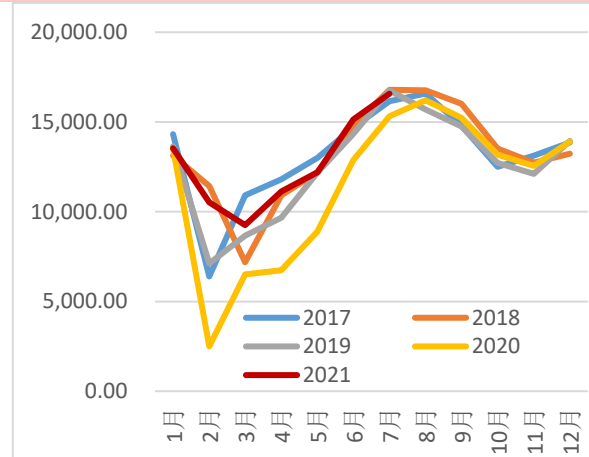


图 18: 服装及衣着附件:出口金额(百万美元)



数据来源: 同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

图 19: 棉纱线进口数量(单位: 吨)

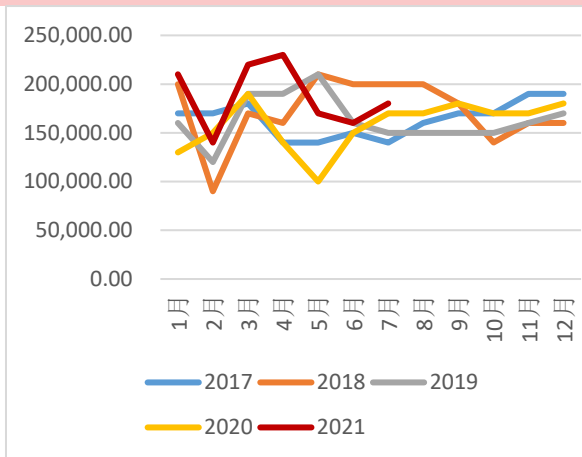
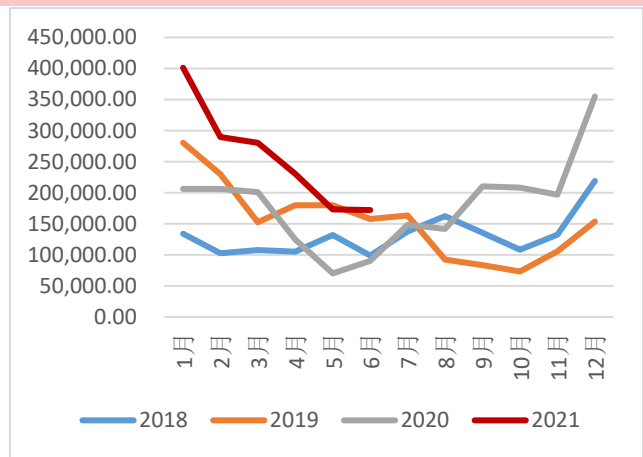


图 20: 棉花进口数量(单位: 吨)



数据来源: 同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

据海关统计数据, 2021年7月我国棉花进口量14万吨, 较上月减少17.6%; 较去年同期减幅6.7%。2021年我国累计进口棉花168万吨, 同比增加61.5%。2021年7月我国棉纱进口量18万吨, 涨幅12.5%, 较去年同期增长5.88%。受疫情影响由东南亚回流订单多以欧美、加拿大等发达国家圣诞节、复活节为主, 较往年提前2-3个月下达, 但由于运费上涨, 集装箱难求, 出货困难, 企业资金回笼周期变长。面对不断上升的原材料价格, 即使有新单, 企业也不敢贸然接单, 只好选择暂时观望为主。由于经济下滑明显, 孟加拉政府已逐步开放了公共场所与交通。回流中国的订单可能因东南亚地区疫情封锁的放松再次回流东南亚地区。

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