



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2021/9/17

投资咨询部

棉花：旺季需求不足，棉价上涨压力累积

2021. 09. 13——2021. 09. 17

投资咨询部

投资策略建议：

USDA 周四出口周报显示，截至 2021 年 9 月 3-9 日，2021/22 年度美国陆地棉出口签约量 64650 吨，较前周下降 37%，前四周均值上升 9%。中国继续大量采购，美棉签约保持良好态势。虽出口形势大好，但 ICE 棉因受美元指数走高拖累抵消出口利好影响，ICE 棉震荡走低。目前正值北半球新棉陆续上市时期，市场供给端压力逐步得到缓解；最新新花预期产量并未如稍早预期大幅减产，加之变种疫情肆虐，东南亚主要纺织国家深陷疫情泥潭难以自拔，全球消费复苏进程缓慢，棉价上涨压力累积；虽市场近期仍在对飓风威胁美棉进行炒作，但短期内美棉存在回调可能性。

国内方面，郑棉延续下跌趋势，现货市场 3128B 级棉花报价较上周下调 200-300 元/吨不等。储备棉市场成交均价继续走低，跌破 17000 元/吨。虽部分地区籽棉零星上市，个别轧花厂收购价高达 11 元/公斤，但因数量少，衣分高，价格不具有代表性。现阶段市场实单成交价格重心逐步下移，纺企走货积极性不高，交投氛围较淡，整体需求偏弱。棉纱市场本周稳中有降，因旺季行情仍未启动，部分纱企、贸易商为缓解资金负担，减轻库存压力，降价抛售部分货物。目前纱企多按需采购，观望心态浓郁，走货按单，一单一议。宏观方面，PPI 创出 13 年新高，与 CPI 剪刀差扩大，生产企业面临的价格上涨压力较大。8 月份货币供应量和信贷增速均回落，反映企业和居民的信贷需求下降。8 月份经济数据表现不佳，纺服增速下滑更为明显。因中秋小长假影响，加之国庆将至，市场避险情绪升温；近期因市场需求端表现不佳，基本面表现偏空，预计短期内郑棉维持震荡偏弱局势。

操作上，建议 CF2201 观望为主

下周关注：

1. 美周度出口报告
2. 美棉生长报告

一. 国内棉花现货市场情况

图 1：现货价：3128B 级棉花（元/吨）

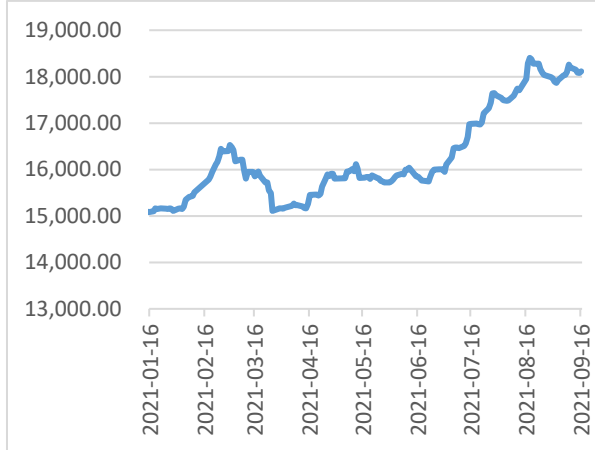
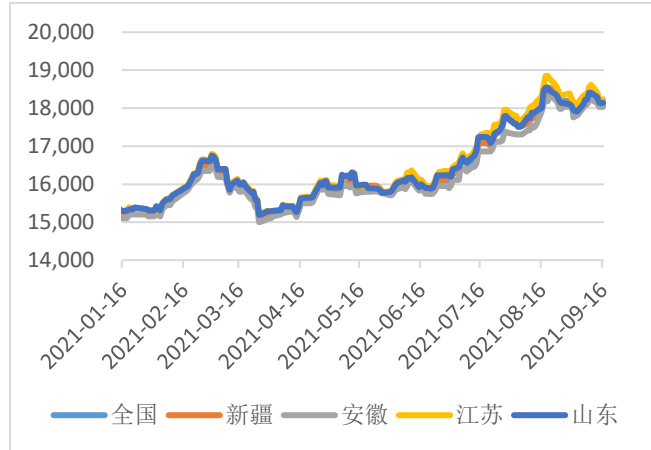


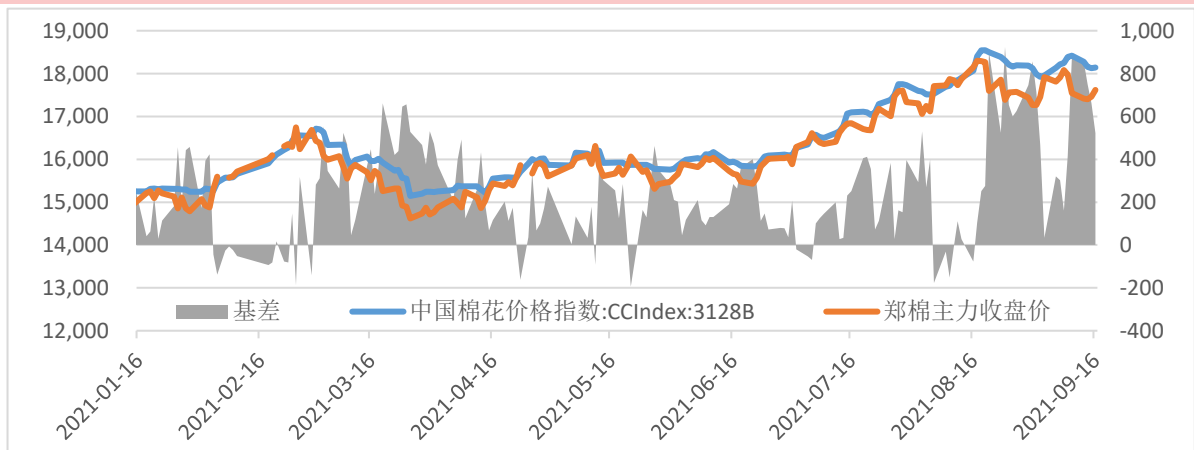
图 2：分省到厂价（元/吨）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周国内棉花 3128B 级现货价较上周报价下调 200-300 元/吨不等。因期价下跌，点价交易相对活跃；受到籽棉高报价影响，市场一口价报价仍然坚定，但整体交投氛围较淡，纺企多谨慎观望。储备棉轮出市场方面，本周轮出均价跌破 17000 元/吨，相较市场现货资源具有较高的性价比，纺企购买原料资金压力减轻。棉籽市场价保持稳定，现阶段市场均价 3168 元/吨。因轧花数量不多，棉籽供应有限，价格表现坚挺，成交量不多。根据棉花信息网调研，截止 8 月底全国棉花商业库存总量约 192.47 万吨，较上月减少 57.83 万吨，降幅 23.10%，低于去年同期 52.53 万吨；纺企棉花工业库存 95.5 万吨，较上月底增加 4.1 万吨，工业库存略有累库趋势。

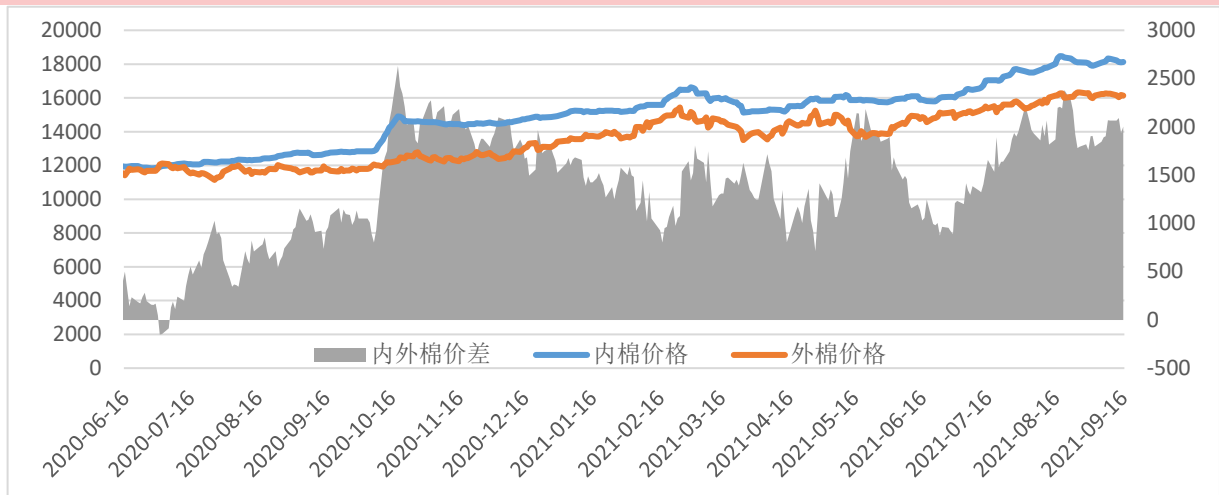
图 3：新疆 3128B 棉花指数现货基差（元/吨）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周棉花期现基差整体小幅收窄。下游纺织市场表现不佳，实质性新单不足，纱线报价稳中有跌；新花集中上市即将到来，籽棉价格高开以及棉农今年种植成本增加给予现货棉价支撑。综合来看，预计短期内棉花期现基差或略有收窄。

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小幅收窄。在 1%关税和滑准税报价前提下内外棉价差双双保持在 1000 元/吨以上，整体来看，目前内外棉价走势大体一致，套利空间可观。港口方面，截至 10 日，进口棉库存 67.71 万吨，较上周微降。近期港口因棉花到港量保持低位，在进口配额下放买方持续性提货的前提下，仓库压力小幅减轻。目前山东青岛港 2020 年度巴西 M1-5/32 一口价 19200 元/吨，价格涨 100 元，实单议价空间缩小；青岛港美棉 SM1-5/32 一口价 19450 元/吨，印棉 M1-5/32 一口价 17700 元/吨。

┌.国内天气状况

图 5：全国近 10 天气温距平实况图

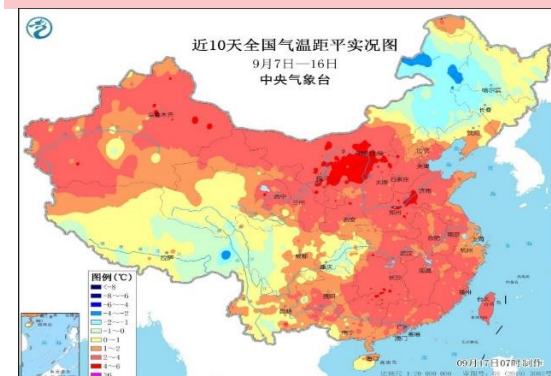
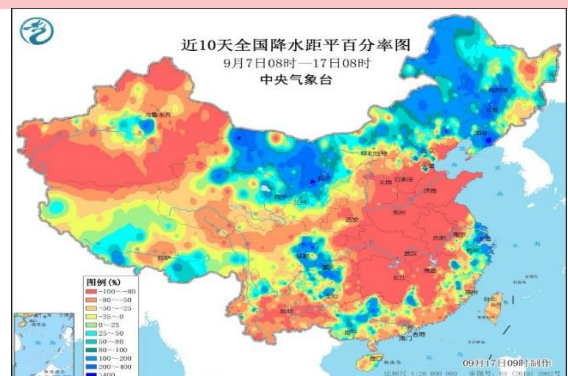


图 6：全国近 10 天降水量实况图



数据来源：中央气象台

新疆地区棉田脱叶剂喷打工作陆续进行中，现阶段气象条件利于棉花生长。9月10日，莎车县作物观测地段棉花进入吐絮盛期，发育期较历年偏早11天。9月上旬平均气温较历年同期偏高2.1摄氏度；旬内降水量较历年同期偏少2.7毫米。日照时数较历年同期偏多21.7小时。9月上旬测点棉花进入吐絮盛期。旬内气象条件对棉花裂铃吐絮有利。本周（9月13-19日），阿拉尔垦区以晴间少云天气为主，气温变化不大，偏东风3-4级，相对湿度40-60%。喷施脱叶剂一般要求日平均气温稳定在18摄氏度以上，最低气温稳定在12.0摄氏度以上，最高气温稳定在23.0摄氏度以上的气象条件比较适宜，目前当地日平均气温仍稳定在19-23摄氏度之间，最高气温稳定在27-32摄氏度之间，最低稳定在12-19摄氏度之间。本周的晴好天气利于棉花脱叶剂的喷施工作。根据近期天气预报，结合棉花发育进程以及喷施脱叶剂适宜气象指标，预计今年新疆阿拉尔地区棉花喷施脱叶剂应在9月21日以前完成。最适宜喷施期9月13-19日。

国内棉花期货市场情况

图7：郑棉期货结算价（元/吨）

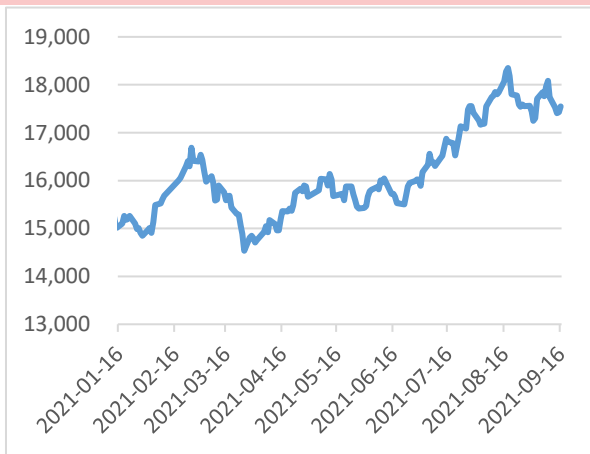
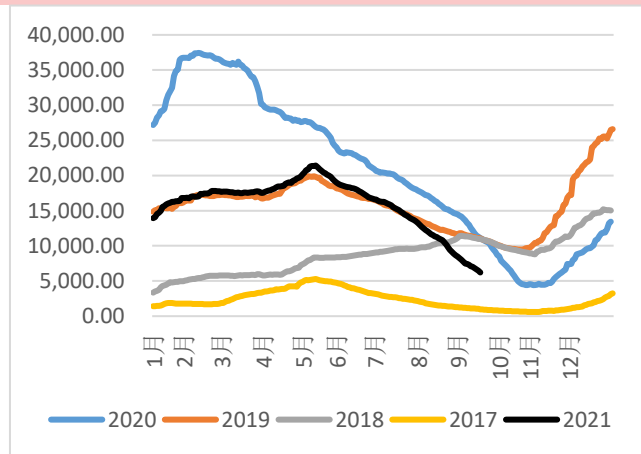


图8：仓单数量（张）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周郑棉主力01合约延续下跌趋势。截至17日，收盘价17360元/吨，总手32.5万手，持仓38.3万手。仓单6003张，有效预报518张。本周仓单注册数量持续减少，处于3年来低位，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，下方仅剩60日均线支撑，KDJ，MACD均发出卖出信号，MACD向下呈现扩散趋势，短期内棉价上涨压力较为明显；从周线来看，5日、10日均线有黏结迹象，周K线上方受到均线阻碍，技术指标发出卖出信

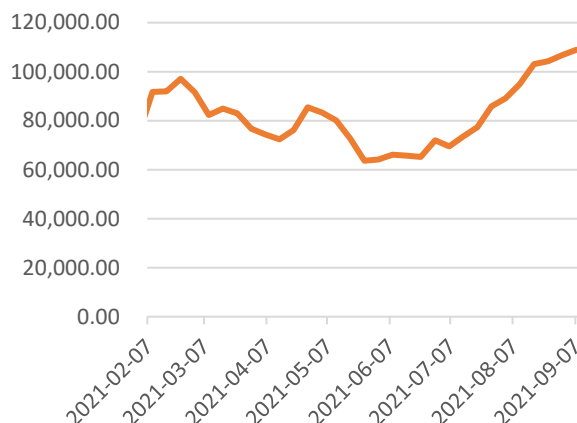
号，综合来看，中期棉价上涨压力较大。

1. 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）

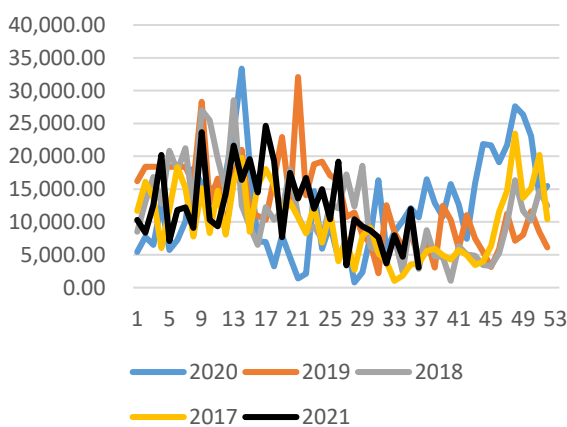
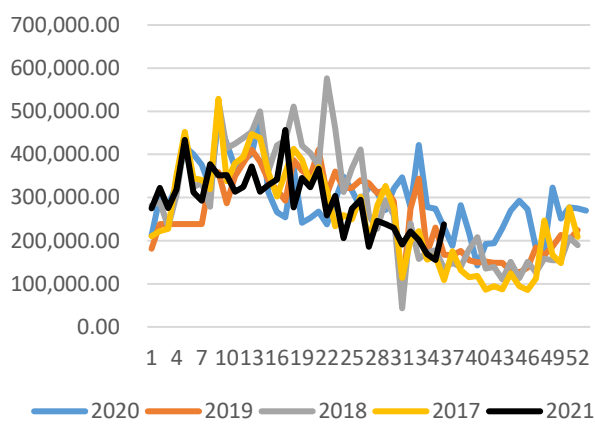


图 12：陆地棉本周出口值（包）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周 ICE 棉价格开启阴跌走势。CFTC 非商业净多头持仓持续增长，但增速略有放缓，说明市场对棉价维持多头观点处于观望之中。飓风对美棉产区影响不大，本周美棉生长报告显示，棉花吐絮率为 36%，棉花结絮率达到 96%，但仍低于 5 年平均结絮率；棉花生长良好占比为 64%，较上周增加 3 个百分点。苗情继续向好，伴随北半球新棉陆续上市，盘面上涨压力陡增。周四美棉出口周报显示，陆地棉签约降装运升，中国签约保持装运大增，皮马棉出口表现稍有不佳，总体出口表现良好。现阶段全球消费复苏进程缓慢，虽市场近期仍在对飓风威胁美棉进行炒作，但短期内美棉存在回调可能性。

└. 下游纱线市场情况

图 13: 布产量 (单位: 亿米)

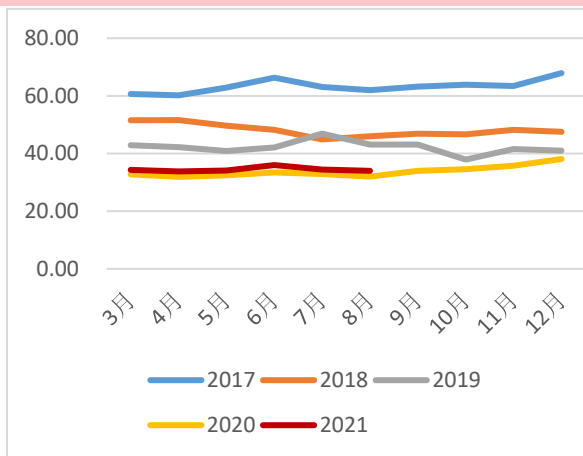
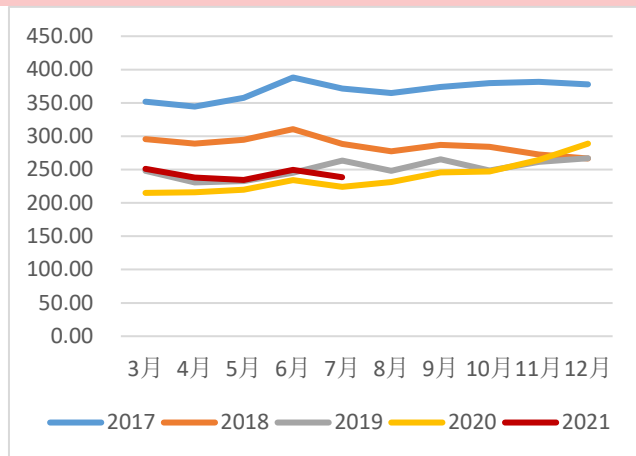


图 14: 纱产量 (单位: 万吨)



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

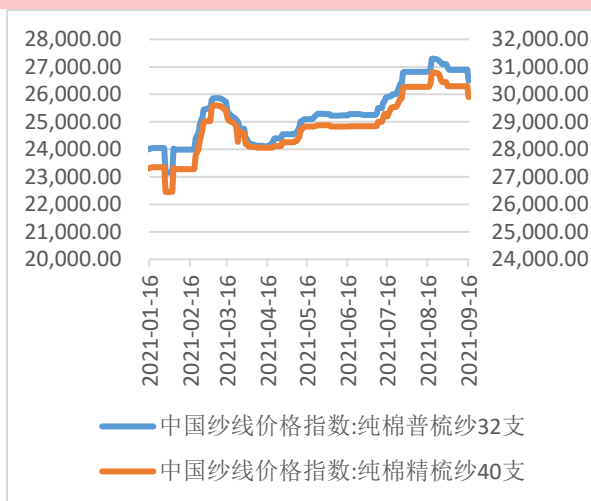
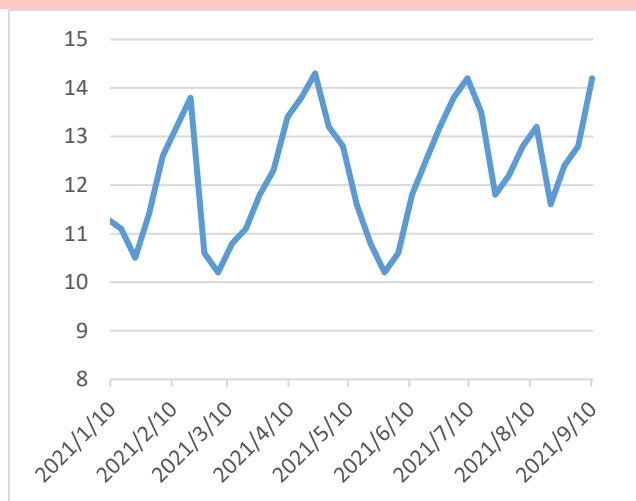


图 16: 主流地区纺企纱线库存天数统计



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重有降。因旺季行情仍未启动, 部分纱企、贸易商为缓解资金负担, 减轻库存压力, 降价抛售部分货物。目前纱企多按需采购, 市场观望氛围浓厚, 走货接单, 一单一议。纱厂在机生产订单以前期订单交付为主, 新签订单较少, 前期接单至9月底的部分中小型纺企个别纱线品种累库现象逐步凸显。近期织造开工率正逐步触底回升, 市场需求后期四季度改善仍有期待。由于疫情反复, 目前福建疫情防控形势严峻, 实质性订单的缺乏及市场信心的回落, 商家期盼已久的“金九银十”并未如预期大规模出现, “旺季不旺”局面向深演化。

└ 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)

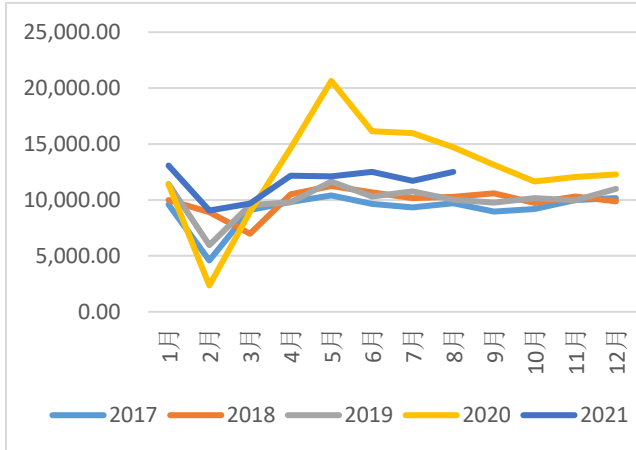
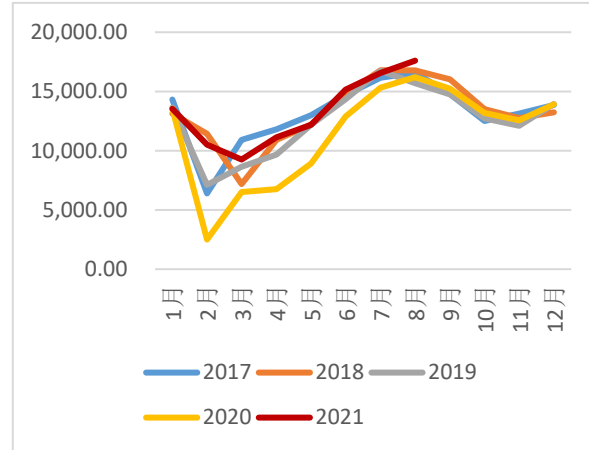


图 18: 服装及衣着附件:出口金额(百万美元)



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)

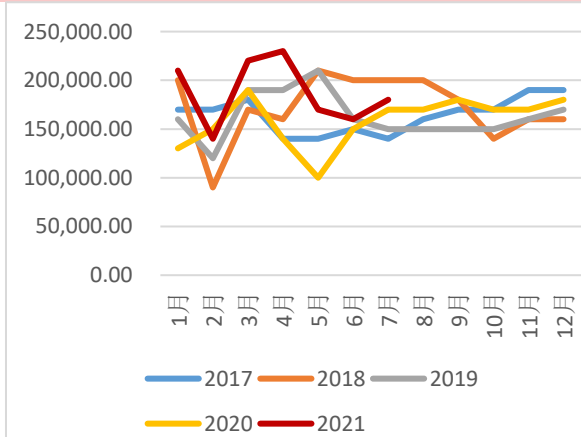
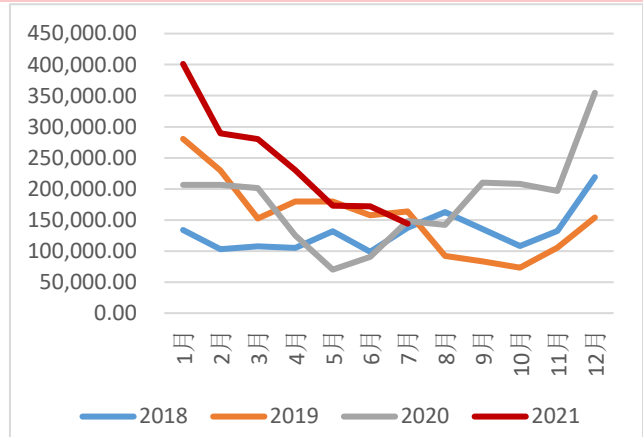


图 20: 棉花进口数量(单位: 吨)

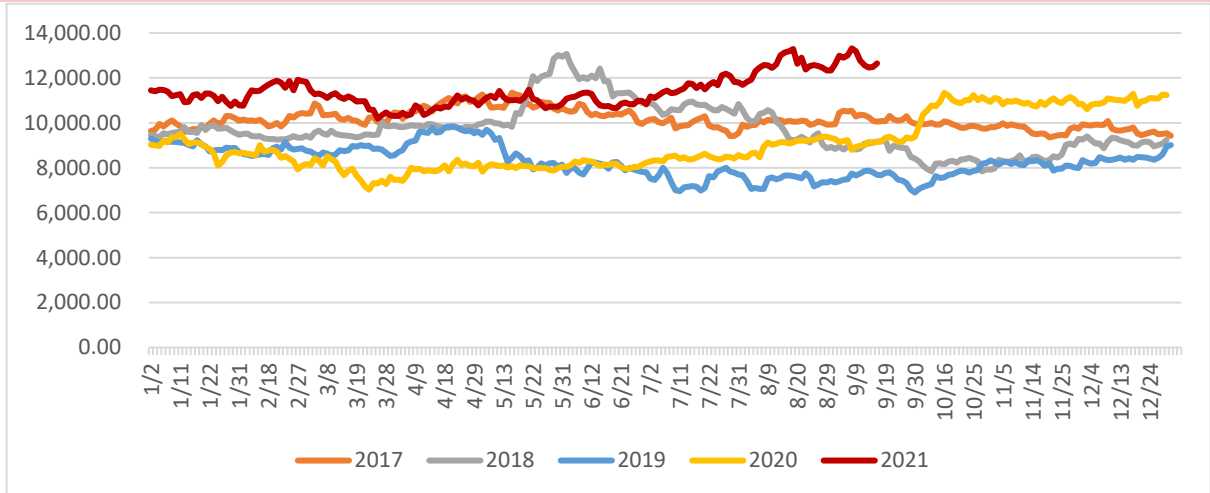


数据来源: 同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

据国家统计局公布数据, 8月工业增加值同比增速降至 5.3%, 1-8月增长 13.1%; 纺织业同比为-2.5%, 较上月的-1%进一步下降。全国投资 1-8月固定资产投资同比增 8.9%, 较 1-7月的 10.3%下降; 纺织业为 5.4%, 较 1-7月的 12.3%下降达 6.9个百分点。8月社会消费品零售总额同比增 2.5%, 增速较 7月的 8.5%大幅回落; 服装鞋帽、针纺织品零售总额增速转为-6%, 较上月的 7.5%大幅下降, 上次同比负增长出现在去年 7月。总体来看, 8月份经济数据表现不佳, 纺服增速下滑更为明显。

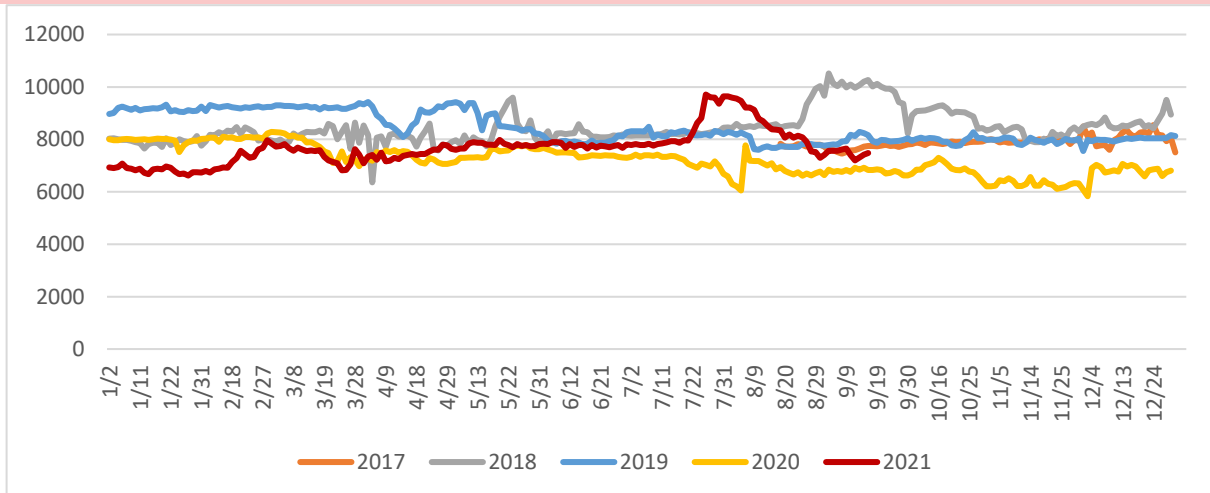
一. 跨品种套利价差

图 21：棉花——PTA 主力合约价差



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

图 22：棉花——棉纱主力合约价差



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

棉花——PTA 主力合约价差处于历史同期高位，套利空间可观；棉花——棉纱主力合约套利空间较小，建议观望。

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