

【核心观点及操作建议】

棉花：昨日国内棉花3128价格指数为15986元/吨（+151）。昨日美棉05合约高开收小阴线，尾盘收87.76美分/磅（-0.53）。美元升值，美棉期价承压，但通胀预期和经济复苏预期限制跌幅。国内1-2月纺织品服装出口较好，提振棉价。纺企利润仍然可观，内外棉纱价差倒挂，纱、布成品库存低位，传统旺季对棉花价格形成支撑。2020/21年度国内棉花增产明显，显性库存仍处于高位。棉纺织产业链利润传导遇阻，下游对高价纱的接受度弱，终端需求仍为影响棉价的关键因素。人民币升值和化纤替代不利棉价。短期来看需求恢复进度或不及预期，或可逢高试空操作，下方支撑15000元/吨。

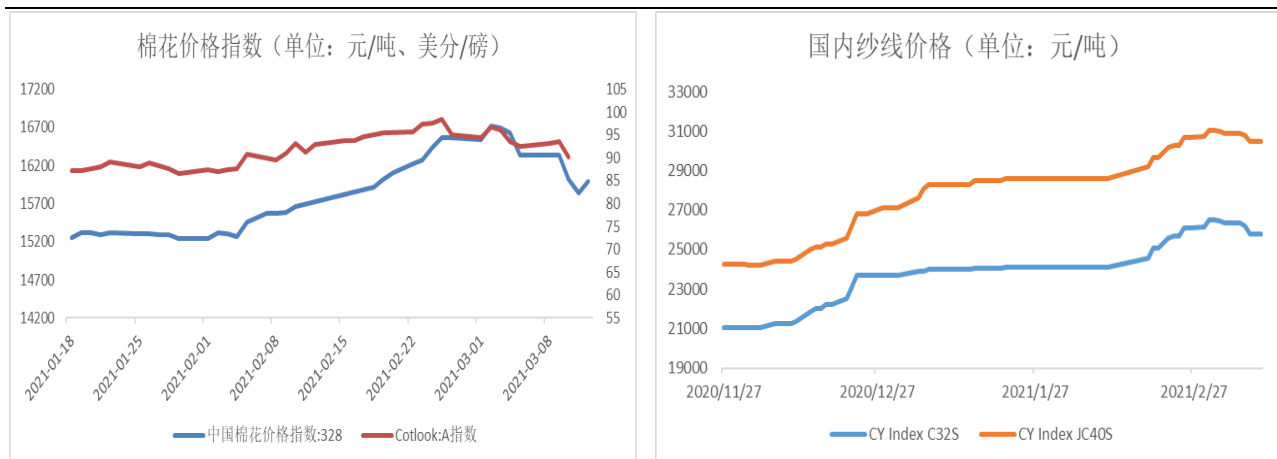
二、信息资讯**【棉花资讯】**

1、据中国棉花协会棉花物流分会的调查数据显示，截至2月底全国棉花周转库存总量约405.93万吨，环比降36.14万吨，同比降36.51万吨。

2、据海关总署，1-2月我国出口纺织品服装461.88亿美元，同比增加55.01%。

三、基本面简述

图表 1：棉花、棉纱价格



数据来源: wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-50872756

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818