国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2021.4.26

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

郑棉关注印度订单转移和疫情压力的博弈

主要结论：

美国得州产区天气干旱，美元偏弱，谷物类价格偏强，美棉期价大涨。新年度国内新棉播种期，天气题材将受到较多关注，新疆大风以及冻害天气使得新播棉苗受损。另外，印度疫情迅速恶化，类似于去年国庆节之后的棉价上涨驱动逻辑，印度订单转移至国内有了更多想像空间。纺织企业成品库存仍然不高，后续随着生产的持续仍有原料补库需求。内外棉价差低位震荡偏强，内外棉纱价差回升，纺纱利润高位回落。纺织品服装内销、外销均维持良好势头。郑棉下方成本支撑有效，商品整体偏强以及不利天气炒作，订单转移和通胀预期，但全球疫情恶化，印度疫情严峻，关注上方 16000 元/吨一线压力有效性，短线操作。

许雯
电话：010-59544994
邮箱：xuwen@guoyuanqh.com
期货从业资格号 F3023704
投资咨询资格号 Z0012103

李娅敏
电话：010- 59544990
邮箱：liyamin@guoyuanqh.com
期货从业资格号 F3046626

相关报告

目　录

一、周度行情回顾 1
（一）期价走势回顾 1
（二） 行业要闻 1
二、基本面分析 2
（一）供需面 2
2.1 全球棉花供需情况 2
2.2 国内纺织服装销售、出口情况 4
2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况 5
2.4 郑棉仓单情况 6
2.5 棉花棉纱进口情况 6
2.6 海内外新冠疫情情况 7
三、综合分析 8
四、技术分析及建议 8

附　　图

图表 1：期货行情走势 1
图表 2：棉花供需情况 2
图表 3：美棉种植情况 3
图表 4：国内纺织品服装月度出口额 4
图表 5：国内纺织品服装分类别月度出口额 4
图表 6：国内针织鞋帽服装内销情况 4
图表 7：国内服装内销情况 5
图表 8：国内棉花工商业库存 5
图表 9：国内棉花仓单+有效预报 6
图表 10：国内棉花、棉纱进口量 7
图表 11：海内外新冠肺炎当日新增确诊 1 7
图表 12：国内新冠肺炎当日新增确诊 2 7
图表 13：棉花主力合约 K 线图 8

一、 周度行情回顾

（一）期价走势回顾

上周郑棉主力合约期价震荡偏强。美元持续偏弱，谷物类价格偏强，全球制造业复苏，美棉出口整体旺盛，全球新棉供需收紧，美棉播种期得州干旱天气，美棉走势偏强。国内棉纺织品服装内需、外需均较好，产成品库存低位，商品整体偏强。郑棉成本支撑，原料库存较高，随着生产的持续具有补库需求。截至4月23日，郑棉09合约收盘价为15865元/吨，较4月23日上涨430元/吨。

图表 1：期货行情走势

数据来源：文华财经、 国元期货

（二）行业要闻

1、据CFTC，截至4月11日当周，ICE棉花非商业性期货加期权净多持仓为72560张，环比增加979张。

2、2021年3月我国针织纺织品服装鞋帽当月零售额为1129.5亿元，同比增加69.1%， 3月我国服装类当月零售额为798亿元，同比增加73%。

3、据美国农业部周度出口销售报告，截至4月15日当周，本年度美国陆

地棉出口销售净增23383吨，较前一周减少16%，当周出口装运74616吨，较前一周增加5%。

4、据市场消息，土耳其政府取消了已实行5年多的对进口美棉征收3%的反倾销税的措施。

5、据USDA周度作物生长报告，截至4月18日当周，2020/21年度美棉植棉进度为11%，较去年同期持平，高于5年均值的9%。

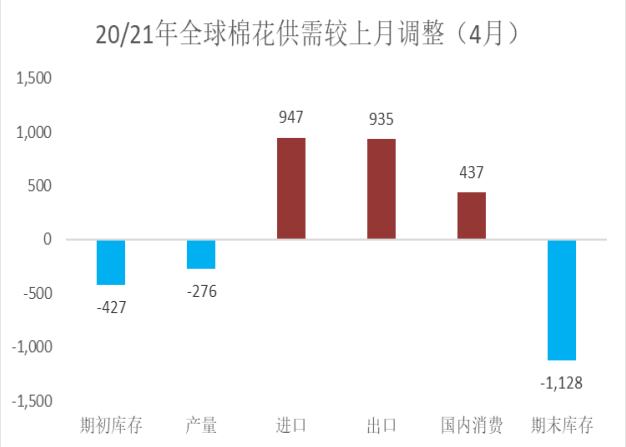
二、基本面分析

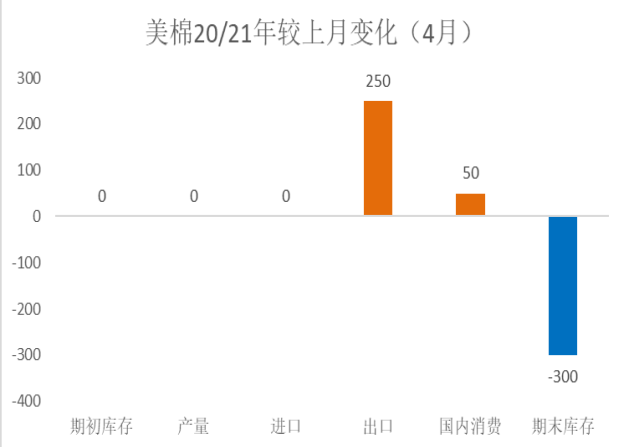
（一）供需面

2.1 全球棉花供需情况

美国农业部4月月度供需报告下调了2020/21年度全球棉花产量预估，上调了棉花消费预估，棉花期末库存调减，库销比较上月调减。美棉2020/21年度棉花产量估计较上月持平，出口估计上调，期末库存估计调减，报告整体偏多。

图表 2：棉花供需情况

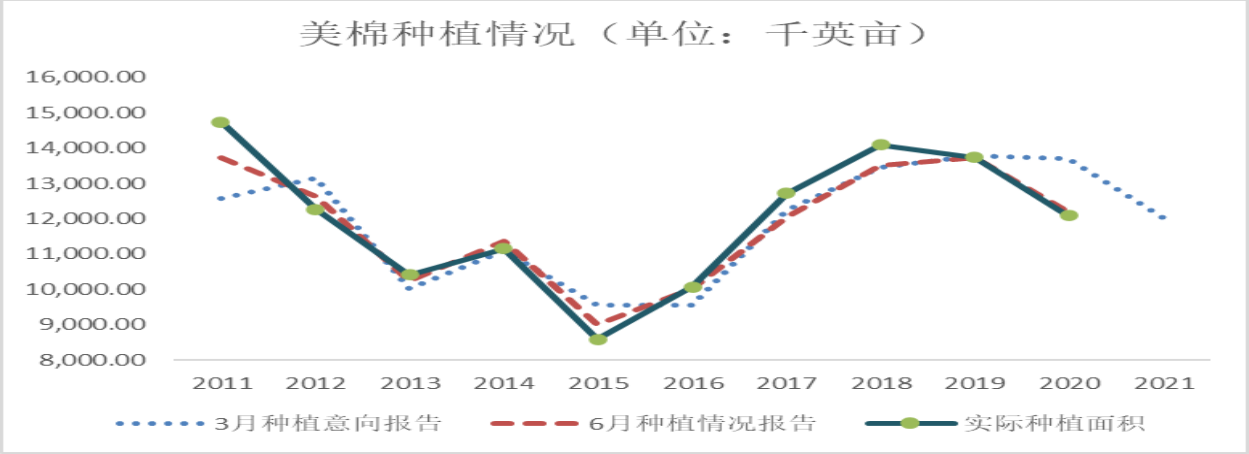




数据来源：USDA、 国元期货

3 月美国农业部种植意向报告显示预计 2021 年美棉意向种植面积为 1203.6 万英亩，同比略减 0.5%。其中陆地棉种植面积为 1189.4 万英亩，较上年基本持平，皮马棉种植面积为 14.2 万英亩，低于上年的 20.25 万英亩。

图表 3：美棉种植情况



数据来源：USDA、 国元期货

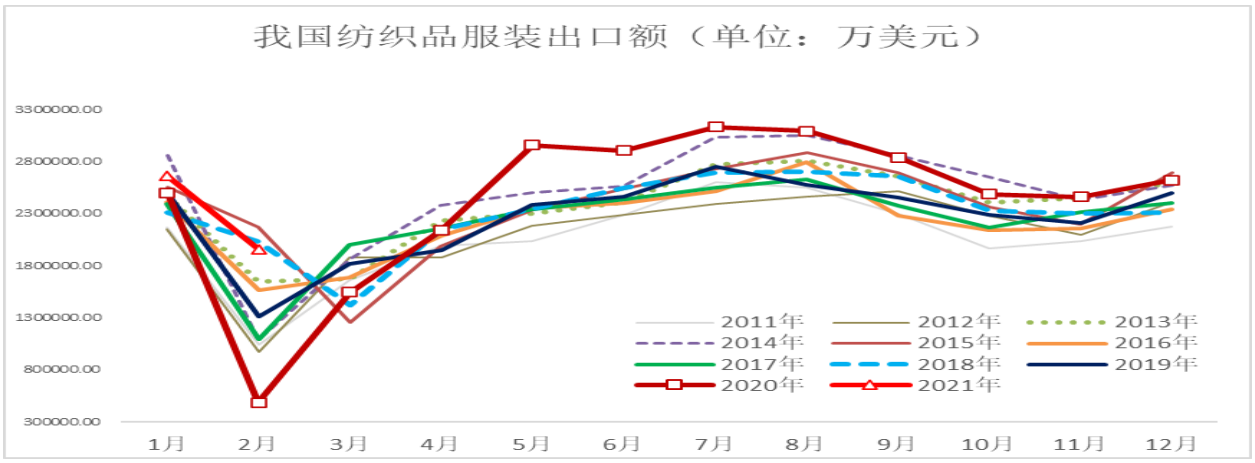
美棉最新出口销售净增较之前一周下降，对中国的出口销售净增环比增加，美棉周度装船量环比增加，对中国的周度出口装船量环比增加。据 USDA 周度出口销售报告显示，截至 4 月 15 日当周，2020/21 年度美国陆地棉净签约 10.31 万包，较之前一周下降 16%，其中对中国出口销售净增 3.86 万包， 2021/22 年度美国陆地棉净签约 4.28 万包，其中对中国出口销售净增 1.54 万包，当周装运陆地棉 32.9 万包，其中装运至中国的有 6.46 万包；皮马棉签约 6700 包，当周装运皮马棉 1.96 万包。

截至 4 月 15 日，本年度美棉累计出口销售 1582.89 万包，同比略增 1.06%，其中对中国的累计出口销售占比 31.86%。截至 4 月 15 日，本年度美棉对中国累计出口销售 504.37 万包，同比增加 128.33%。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

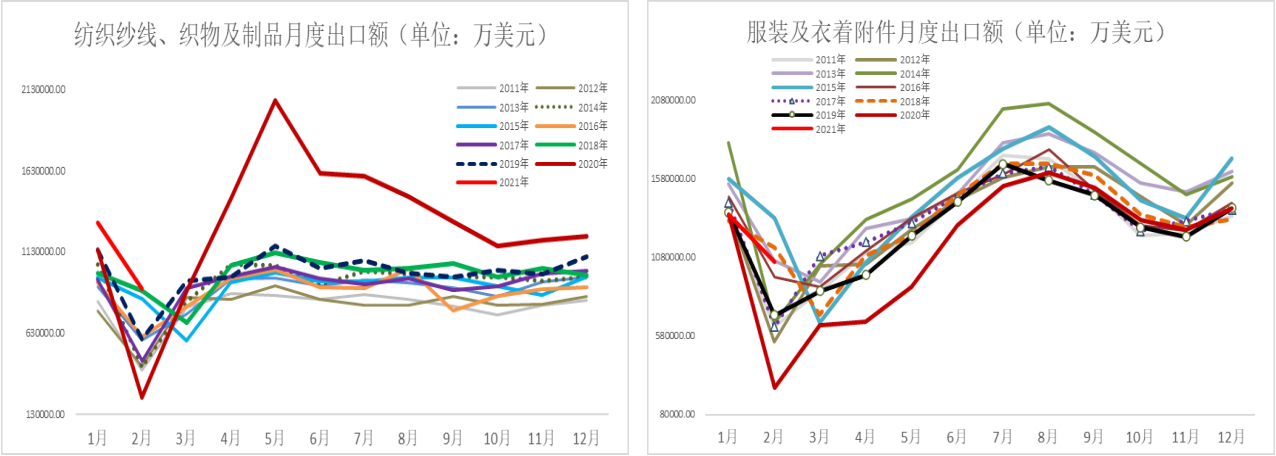
1-2 月我国出口纺织品服装约 461.88 亿美元，同比增长 55.01%。其中出口纺织纱线、织物及制品 221.34 亿美元，同比增加 60.83%，服装及衣着附件出口 240.54 亿美元，同比增长 50.02%。

图表 4：国内纺织品服装月度出口额



数据来源：wind、 国元期货

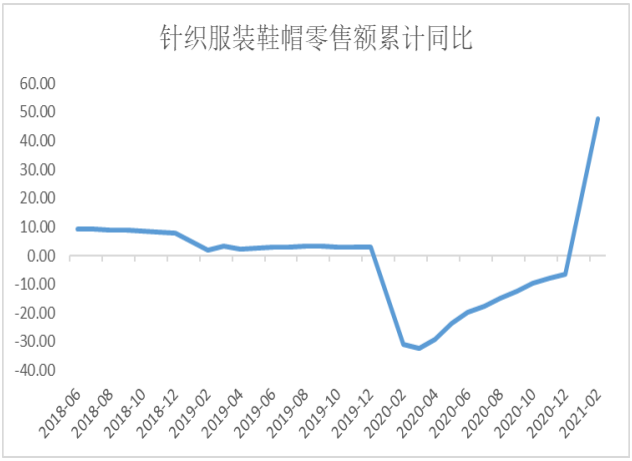
图表 5：国内纺织品服装分类别月度出口额

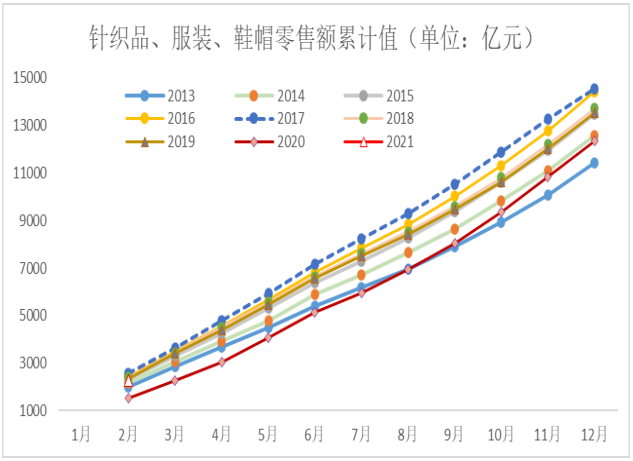


数据来源：wind、 国元期货

1-2 月我国服装鞋帽针织品零售额为 2262.3 亿元，同比增加 47.6%，1-2 月服装类零售额为 1689 亿元，同比增加 53.1%。

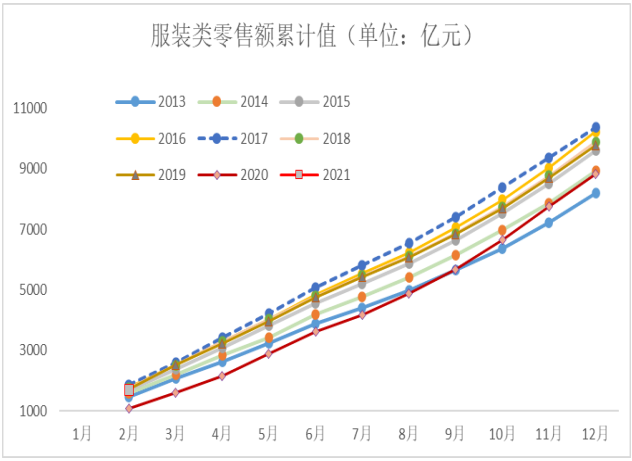
图表 6：国内针织鞋帽服装内销情况

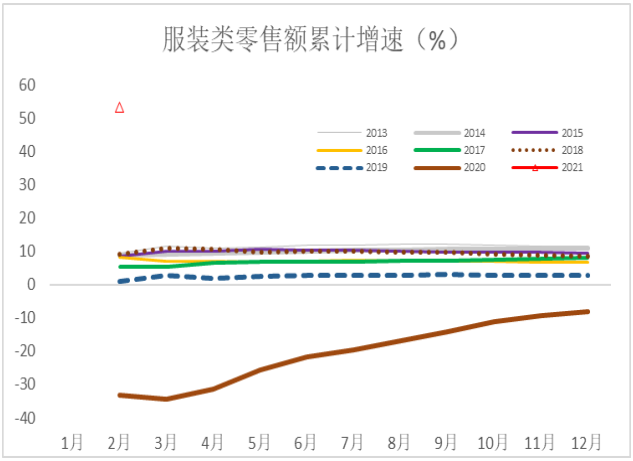




数据来源：wind、 国元期货

图表 7：国内服装内销情况



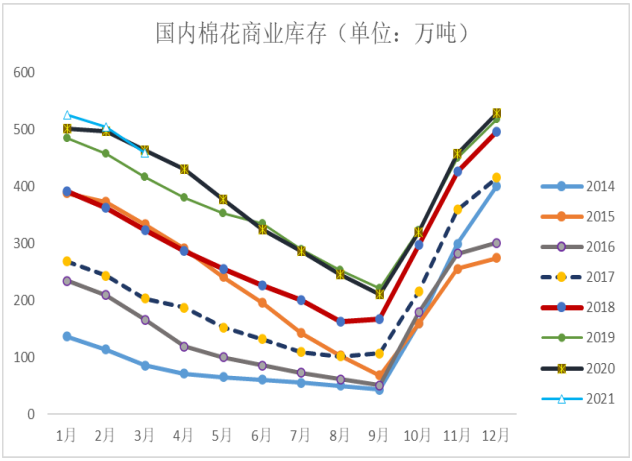


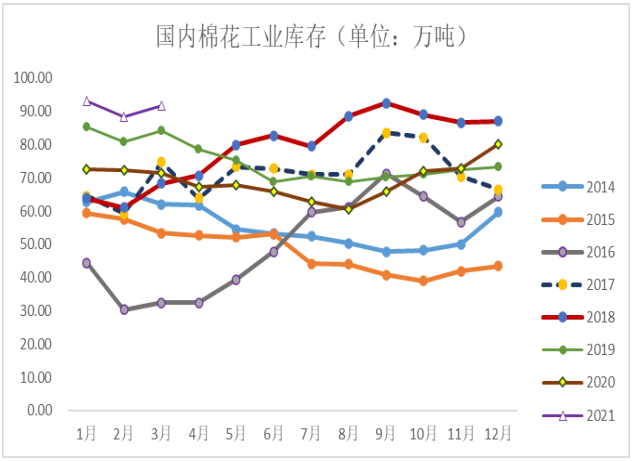
数据来源：wind、 国元期货

2.3 国内棉纺织产业链各环节库存情况

据中国棉花信息网，截至2020年3月底全国棉花工业库存为91.75吨，环比增加3.98%，同比增加28.47%。3月底我国棉花商业库存为458.12万吨，环比减少9.23%，同比减少1.2%。据中国棉花协会棉花物流分会，截至3月底全国棉花周转库存总量约367.6万吨，较上月减少38.33万吨，较去年同期减少28.72万吨。

图表 8：国内棉花工商业库存



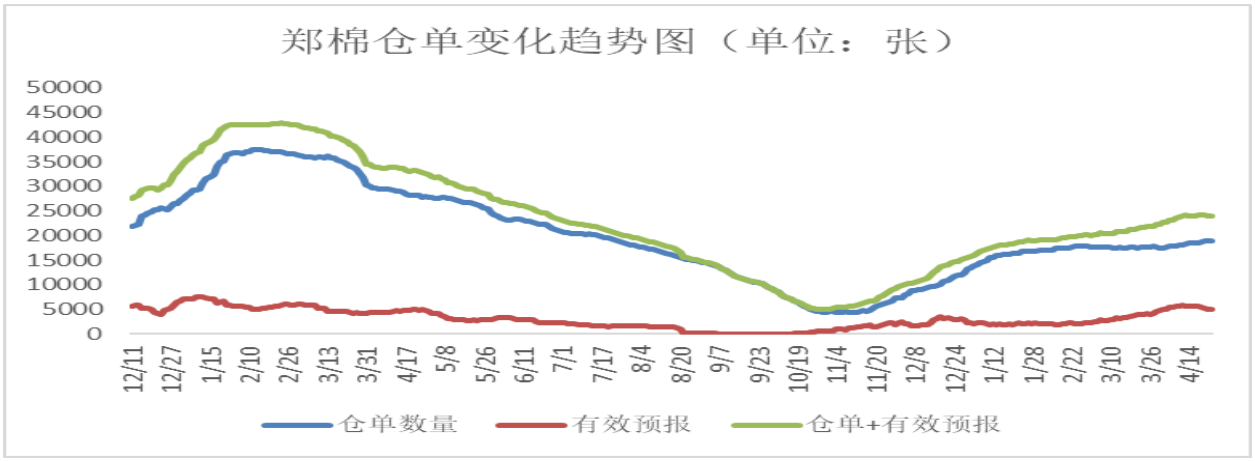


数据来源：wind、 国元期货

2.4 郑棉仓单情况

郑棉近期仓单数量略有增加，有效预报数量高位小幅回落。截至 4 月 23 日，郑棉仓单数量为 18962 张，有效预报为 5081 张，仓单+有效预报合计 24043 张，较 4 月 16 日减少 1 张，仓单+有效预报折合现货数量为 96.172 万吨，实盘压力不大。仓单量低于往年同期。

图表 9：国内棉花仓单+有效预报

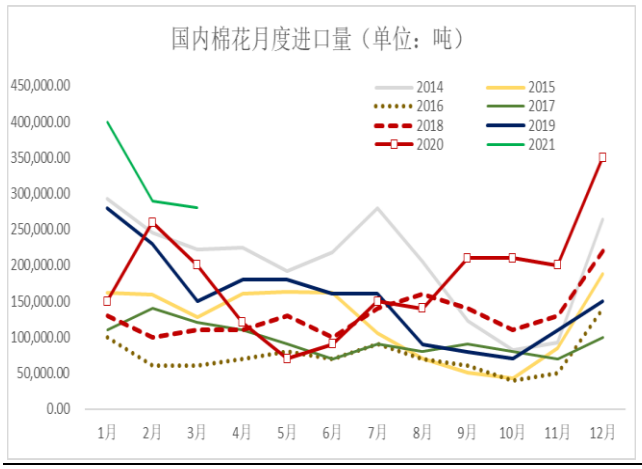


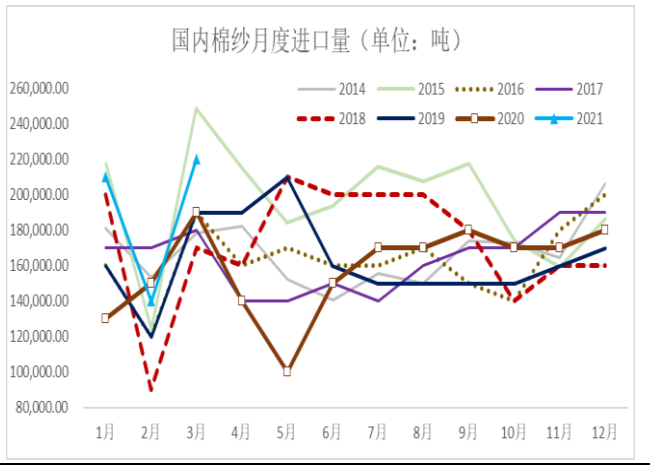
数据来源：wind、 国元期货

2.5 棉花棉纱进口情况

2021 年 3 月份棉花进口 28 万吨，1-3 月合计 97 万吨，同比增加 36 万吨。3 月份进口棉纱 22 万吨， 1-3 月累计进口棉纱 57 万吨，同比增加 10 万吨。

图表 10：国内棉花、棉纱进口量



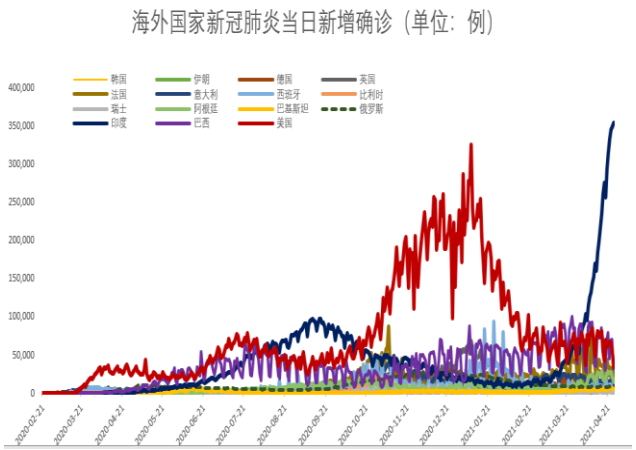


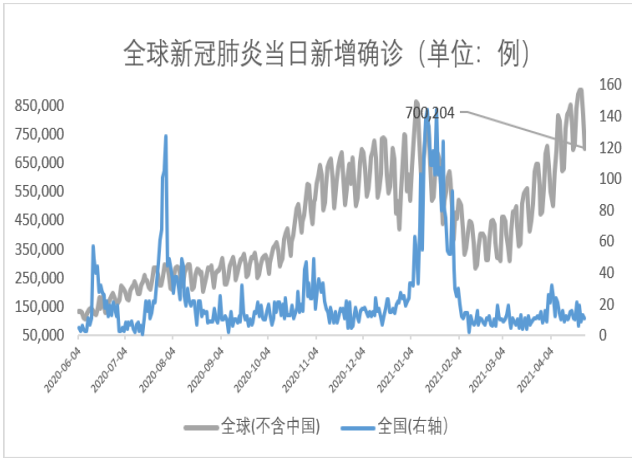
数据来源：wind、 国元期货

2.6 海内外新冠疫情情况

据卫健委，昨日我国新增 11 例新冠确诊病例，其中本土病例为 0 例，另外昨日无症状感染者病例新增 18 例，其中境外输入 18 例，疫苗接种正在推进。海外疫情反弹，其中印度疫情严峻，昨日单日新增逾 35 万。

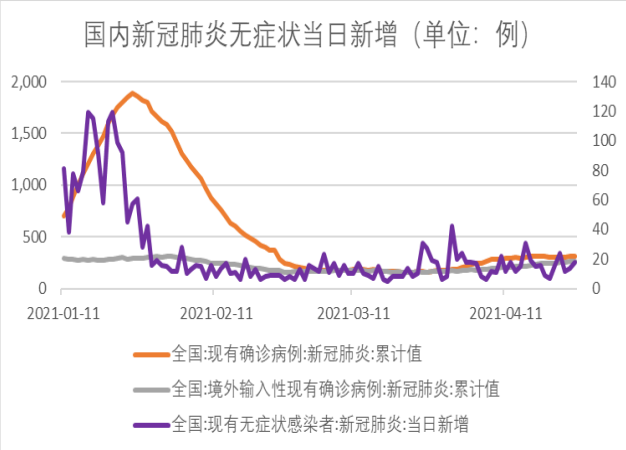
图表 11：海内外新冠肺炎当日新增确诊 1





数据来源：wind、 国元期货

图表 12：国内新冠肺炎当日新增确诊 2



数据来源：wind、 国元期货

三、综合分析

美国得州产区天气干旱，美元偏弱，谷物类价格偏强，美棉期价大涨。新年度国内新棉播种期，天气题材将受到较多关注，新疆大风以及冻害天气使得新播棉苗受损。另外，印度疫情迅速恶化，类似于去年国庆节之后的棉价上涨驱动逻辑，印度订单转移至国内有了更多想像空间。纺织企业成品库存仍然不高，后续随着生产的持续仍有原料补库需求。内外棉价差低位震荡偏强，内外棉纱价差回升，纺纱利润高位回落。纺织品服装内销、外销均维持良好势头。郑棉下方成本支撑有效，商品整体偏强以及不利天气炒作，订单转移和通胀预期，但全球疫情恶化，印度疫情严峻，关注上方 16000 元/吨一线压力有效性，短线操作。

四、技术分析及建议

图表 13：棉花主力合约 K 线图

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

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

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

宝鸡营业部
地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室
电话：0917-3859933
电话：021-68400292