

棉花策略周报

农产品系列

国元期货研究咨询部

郑棉期价震荡偏强

主要结论:

美国得州产区迎来有利降雨，海外疫情反弹，美棉期价高位回落。新疆棉补贴标准落地，棉农整体收益较好，预期新年度种植以及田间管理积极性高，但后续仍需关注天气情况。4月底发改委发布“关于2021年棉花关税配额外优惠关税税率进口配额申请有关事项的公告”，滑准税配额增发，但数量低于市场此前传言，整体对期价倾向有限。东南亚纺织国家疫情严重，开工率受到影响，国际纱价上调。国内皮棉成本较高，棉纱价格稳中偏强，下游坯布走货不强，短纤价格略有反弹，但棉涤价差高位。4月国内服装出口额同比大幅增长，在大力支持新疆棉的氛围下，以国内纺织服装品牌为主的销售预期增长。整体来看，疫情不利纺织终端产品消费，但经济复苏预期仍在，商品整体偏强，郑棉期价预期继续震荡偏强。

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	7
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	5
图表 7: 国内服装内销情况	5
图表 8: 国内棉花工商业库存	6
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，经济复苏预期和通胀预期，美棉出口整体旺盛，美棉走势偏强，但海外疫情反弹限制期价涨幅。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，坯布走货不强，棉涤价差高位限制郑棉涨幅。截至5月7日，郑棉09合约收盘价为16020元/吨，较4月30日上涨420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、2020年度新疆陆地棉补贴标准为1.18元/公斤。
- 2、据美国农业部周度出口销售报告，截至4月22日当周，本年度美国陆地棉出口销售净增17486吨，较前一周减少25%，出口装运77542吨，较前一周增加4%。
- 3、2021年3月，巴基斯坦出口纺织品服装13.55亿美元，同比增加30.38%，

出口棉纱3.77万吨，同比增加12%。

4、据美国农业部周度作物生长报告，截至4月25日当周，美棉种植率为12%，低于去年同期的13%，五年均值为11%。

5、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。

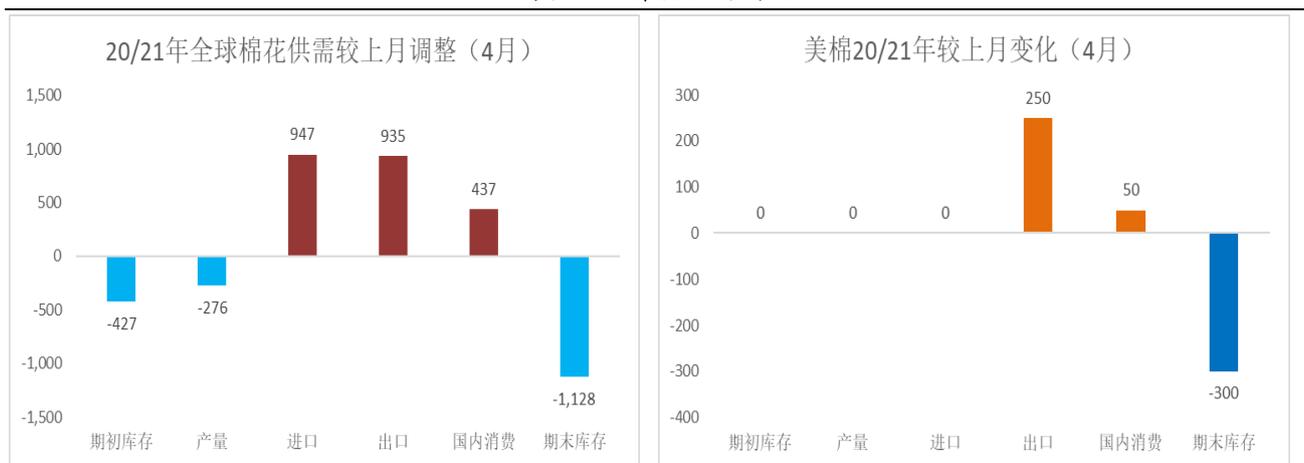
二、基本面分析

（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

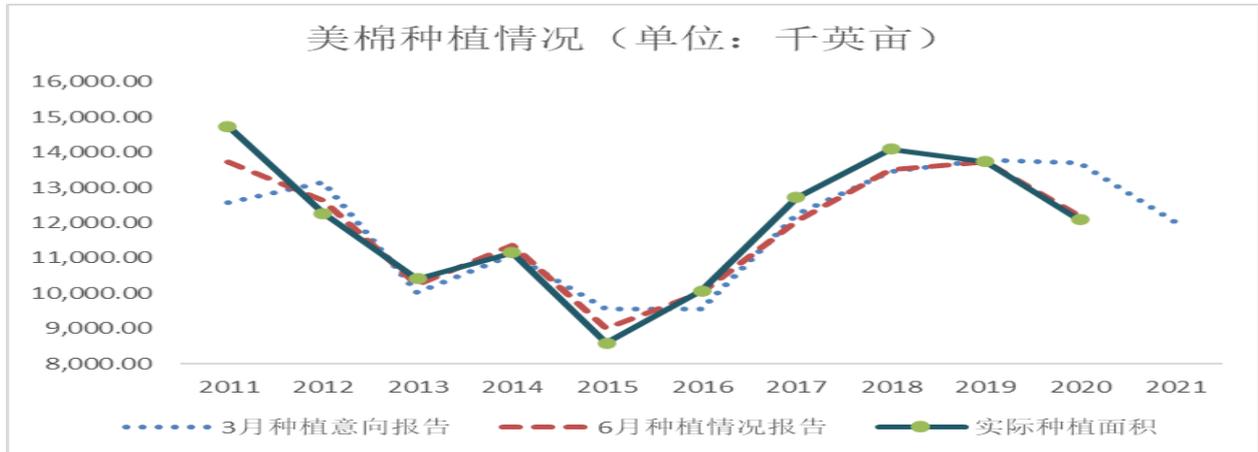


数据来源：USDA、国元期货

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，对中国的周度出口销售净减，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 29 日当周，2020/21 年度美国陆地棉净签约 6.37 万包，较之前一周下降 17%，其中对中国出口销售净减 4000 包，2021/22 年度美国陆地棉净签约 6.12 万包，当周装运陆地棉 45.66 万包，较之前一周上涨 34%，其中装运至中国的有 15.5 万包；2020/21 年度美国皮马棉签约 1.13 万包，较之前一周显著增加，2021/22 年度出口销售净增 200 包，当周装运皮马棉 2.47 万包，较之前一周增加 70%，其中装运至中国的有 1.07 万包。

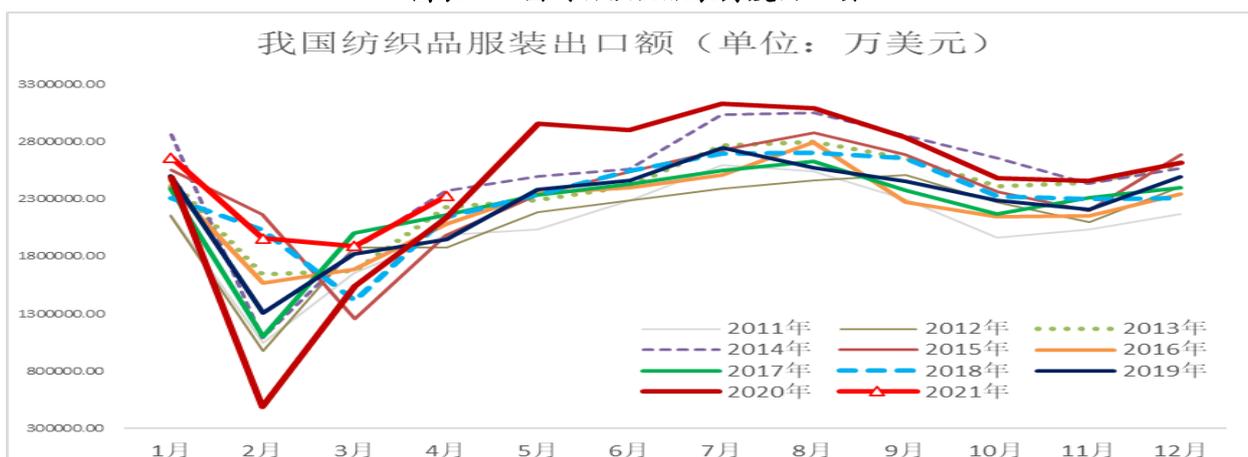
截至 4 月 29 日，本年度美棉累计出口销售 1598.57 万包，同比略减 2.94%，其中对中国的累计出口销售占比 31.63%。截至 4 月 29 日，本年度美棉对中国累计出口销售 505.57 万包，同比增加 77.46%。

2.2 国内纺织服装销售、出口情况

据海关数据，2021年1-4月，我国进出口总值11.62万亿元，同比增长28.5%，较2019年同期增长21.8%。其中，出口总值达到6.32万亿元，同比增长33.8%，较2019年同期增长24.8%。

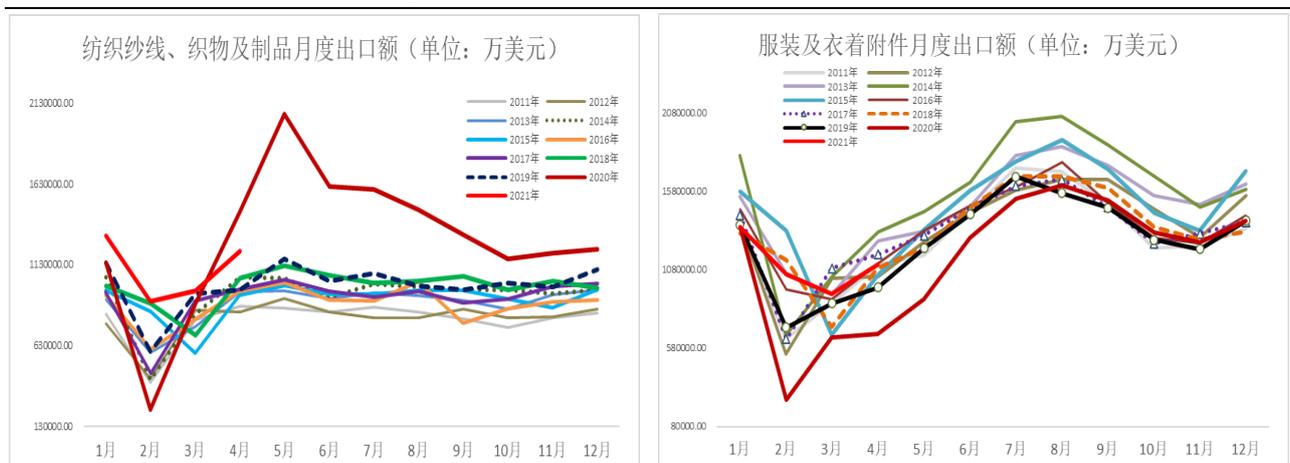
4月我国出口纺织品服装约232.77亿美元，同比增长9.01%。其中出口纺织纱线、织物及制品121.54亿美元，同比减少16.8%，服装及衣着附件出口111.22亿美元，同比增长65%。

图表 4：国内纺织品服装月度出口额



数据来源：wind、国元期货

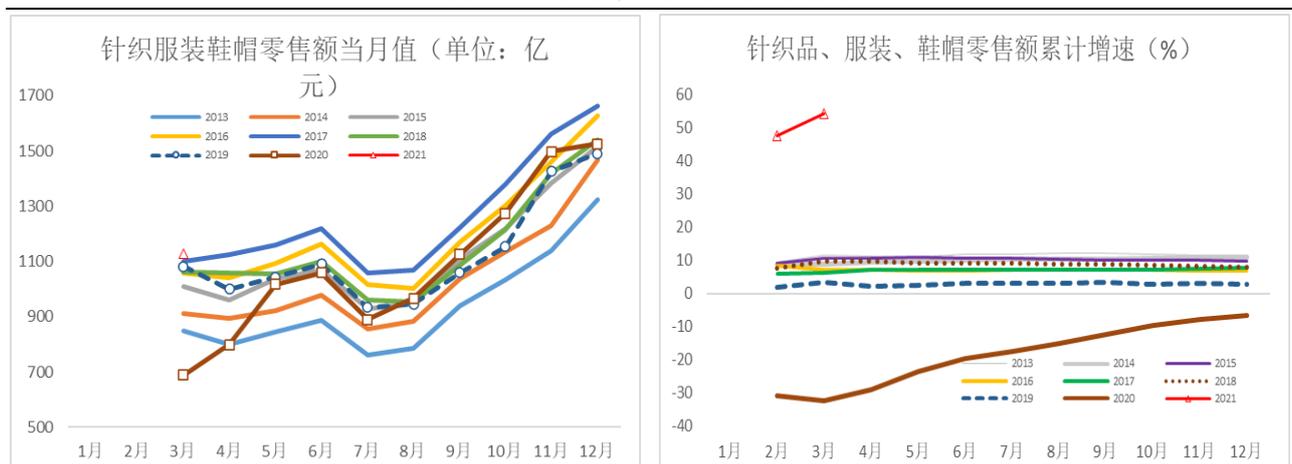
图表 5：国内纺织品服装分类别月度出口额



数据来源：wind、国元期货

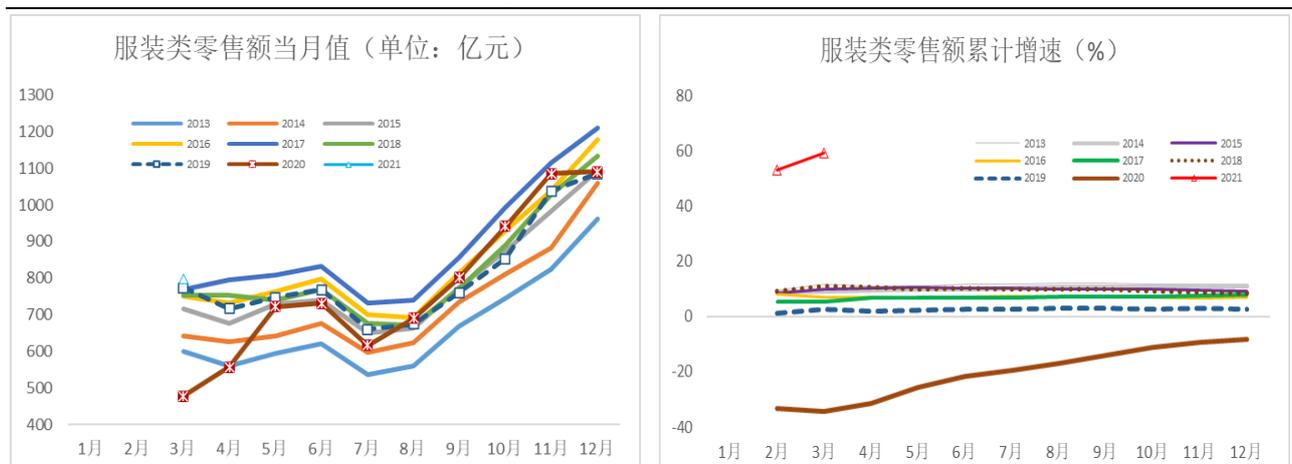
1-3月我国服装鞋帽针织品零售额为3401亿元，同比增加54.2%，1-3月服装类零售额为2495.9亿元，同比增加59%。

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



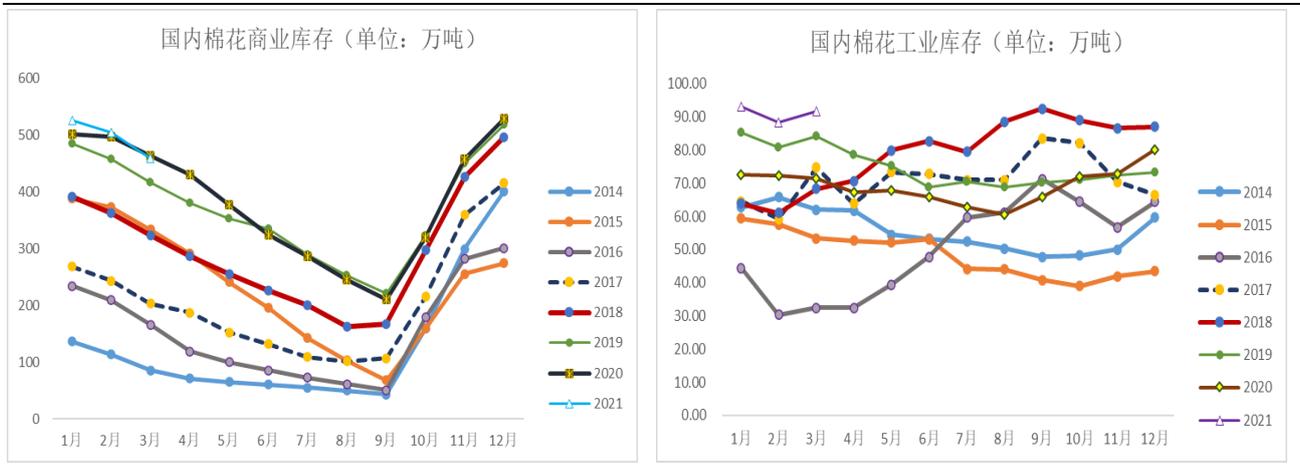
数据来源：wind、国元期货

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91.75万吨，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

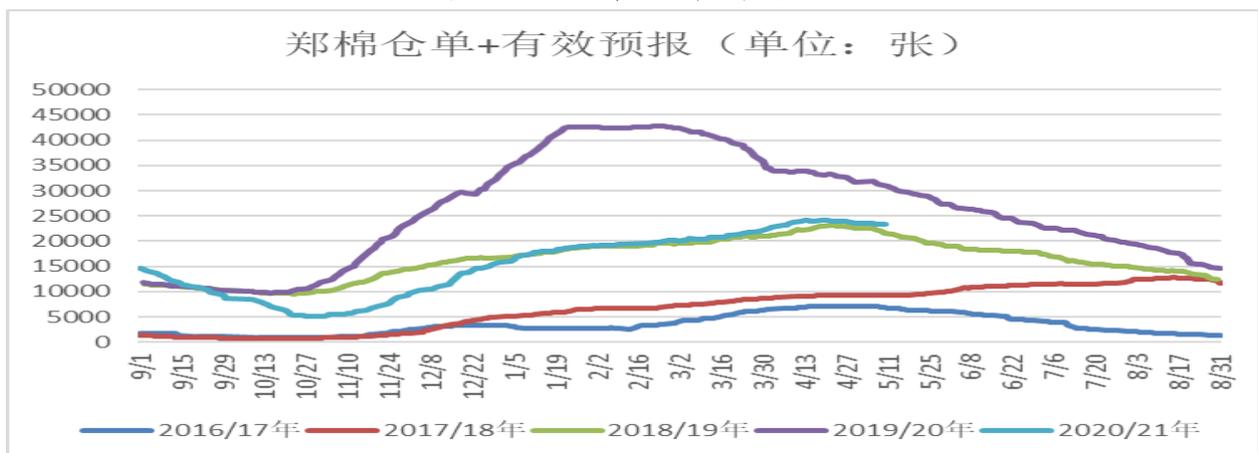


数据来源：wind、国元期货

2.4 郑棉仓单情况

郑棉近期仓单数量继续增加，有效预报数量高位继续回落。截至5月7日，郑棉仓单数量为20425张，有效预报为2949张，仓单+有效预报合计23374张，较4月30日减少237张，仓单+有效预报折合现货数量为93.496万吨。仓单量低于往年同期。

图表 9：国内棉花仓单+有效预报

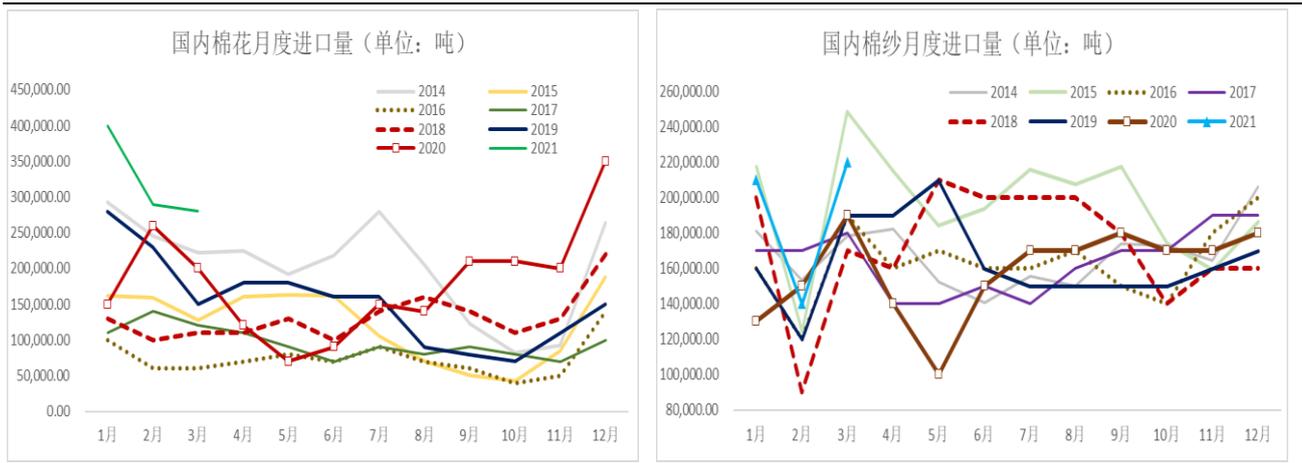


数据来源：wind、国元期货

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

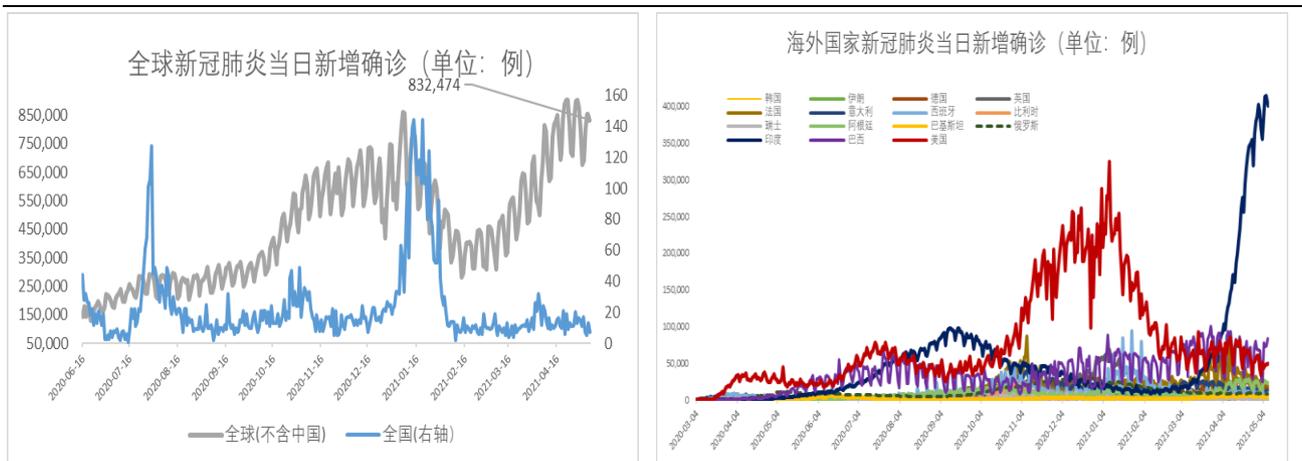


数据来源: wind、国元期货

2.6 海内外新冠疫情情况

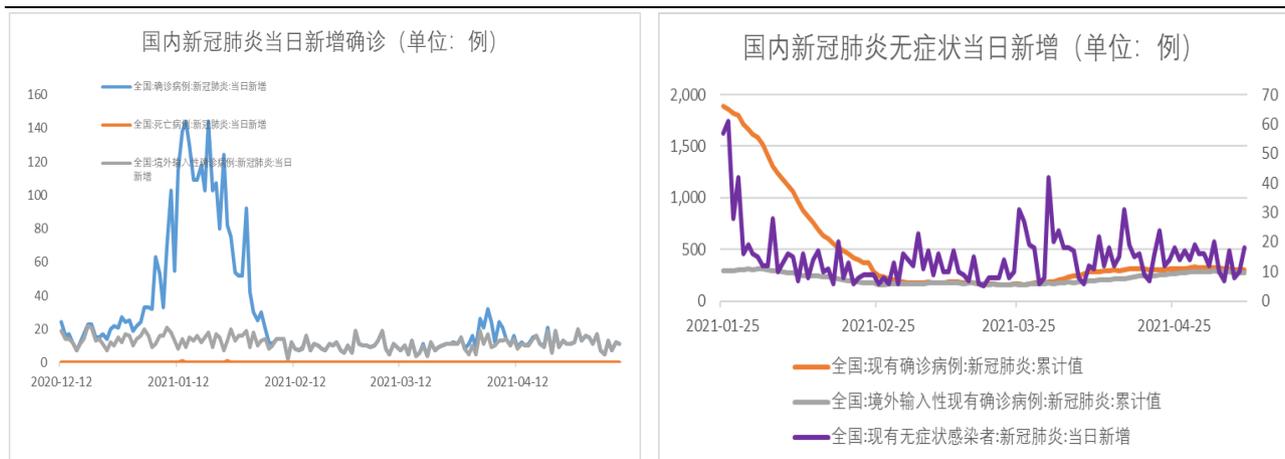
据相关新闻，2021年5月7日全球新冠疫情单日新增确诊超过83万，其中印度连续多日单日新增确诊40万上下，疫苗接种正在推进，经济复苏预期和疫情态势严峻并存。

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

美国得州产区迎来有利降雨，海外疫情反弹，美棉期价高位回落。新疆棉补贴标准落地，棉农整体收益较好，预期新年度种植以及田间管理积极性高，但后续仍需关注天气情况。4月底发改委发布“关于2021年棉花关税配额外优惠关税税率进口配额申请有关事项的公告”，滑准税配额增发，但数量低于市场此前传言，整体对期价倾向有限。东南亚纺织国家疫情严重，开工率受到影响，国际纱价上调。国内皮棉成本较高，棉纱价格稳中偏强，下游坯布走货不强，短纤价格略有反弹，但棉涤价差高位。4月国内服装出口额同比大幅增长，在大力支持新疆棉的氛围下，以国内纺织服装品牌为主的销售预期增长。整体来看，疫情不利纺织终端产品消费，但经济复苏预期仍在，商品整体偏强，郑棉期价预期继续震荡偏强。

四、技术分析和建议

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