



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2021/4/9

投资咨询部

关注产区天气

投资策略建议：

本周 ICE 棉止跌反弹。随着德州西部旱情题材持续发酵，美元指数走低，ICE 棉重获上行动力，且美棉周度出口报告显示上周签约量大增，装运量较前四周平均值增加 11%，显示美棉出口需求强劲。目前美棉播种工作顺利进行，产区天气走入视野，ICE 棉有望偏强运行。

本周郑棉合约横盘整理。新疆地区棉花播种工作持续进行，但近期南疆部分地区可能出现降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气。目前下游棉纺织企业、中间商等棉花、棉纱库存较前期有所回升，但总体压力并不大，接单、排单、交货仍有条不紊的进行，后市关注产区天气，CF2109 建议长线多单参与。

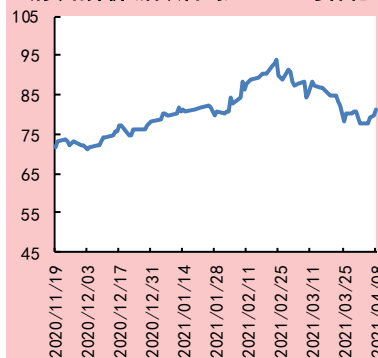
下周关注：

1. 美棉周度出口报告

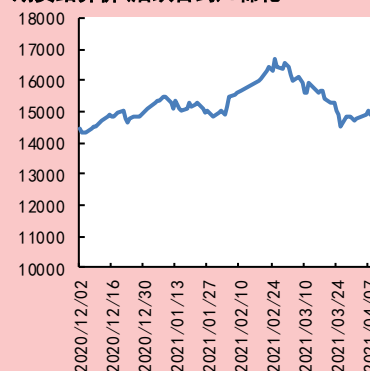
2021. 4. 6-2021. 4. 9

投资咨询部

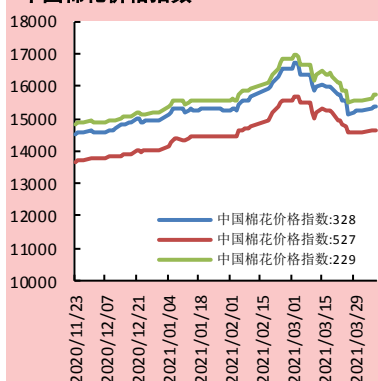
期货结算价(活跃合约)：ICE 2号棉花



期货结算价(活跃合约)：棉花



中国棉花价格指数



└.行业资讯

1. 美国农业部报告显示，2021年3月26日-4月1日，2020/21年度美国陆地棉净签量为6.12万吨，较前周大幅增长，较前四周平均值增长8%。主要买主是越南、巴基斯坦、中国、土耳其和韩国。当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为8.43万吨，较前周增长15%，较前四周平均值增长11。目的地包括越南、巴基斯坦、土耳其、中国和墨西哥。
2. 美国农业参赞的最新报告显示，由于全球经济恢复带动棉花需求增长，2021/22年度巴西棉花播种面积预计为160万公顷，同比增长11%，单产预计达到1800公斤/公顷，高于本年度的1745公斤/公顷，产量预计为290万吨，同比增加40万吨。
3. 本年度，巴西棉花播种推迟，4月份的天气对巴西棉生长非常重要。一般来说，4月份暖湿气流会从马托格罗索州撤出，但如果今年的情况如此，将给延迟播种的新棉生长带来压力。天气预报显示，本周马托格罗索州大部分地区将有25-50毫米的降雨，对玉米和棉花的生长非常有利。
4. 1-2月，全国规模以上纺织企业工业增加值同比增长33.1%，增速较上年同期提高58.7个百分点。规模以上企业化纤、纱、布、服装产量同比分别增长32.5%、45.9%、24.1%、38.4%，增速较上年同期分别加快46.1、85.3、60.1、75.0个百分点。1-2月，规模以上纺织企业实现营业收入6256亿元，同比增长35.8%；实现利润总额252亿元，同比增长139%；营业收入利润率为4.0%，高于上年同期1.7%。1-2月，我国限额以上服装鞋帽、针纺织品类商品零售额同比增长47.6%；全国网上穿类商品零售额同比增长44.3%。

1. 现货交易概况

1. 据我的农产品网调查，新疆地区棉花价格稳中有降，降幅 0~50 元/吨，3128B 机采棉价格 15250~15400 元/吨，手采棉 15550~15700 元/吨，强力 28。由于运费维持较低水平，棉花汽运出疆量较大，贸易商出货积极，下游拿货较少。新疆地区棉花播种工作火热进行中，逐渐实现全程机械化播种，为棉花增产增效提供保障。
2. 据我的农产品网调查，内地地区新疆棉价格稳中有降，降幅 0~50 元/吨，新疆 3128B 机采棉价格 15550~15750 元/吨，手采棉价格 15850~16050 元/吨，强力 28。新疆棉不断发运到库，内地仓库棉花供应持续增加，贸易商销售积极，纺企随买随用、低位挂单点价，成交情况不佳。
3. 据我的农产品网调查，进口棉市场基差价格再度上涨 50-200 元，一口价货源近期增多，但无论挂单还是一口价基本近期成交较少，主因纺企原料库存充足，刚需较少。目前市场港库 2020 年度现货 M1-5/32 巴西棉、美棉美金报价 90~91 美分/磅、92~93 美分/磅，期现公司货源价格略低，但无挂单；相同等级市场贸易商人民币一口价分别报 16000-16200 元/吨、16500-16600 元/吨，基差价格略低 200 元。目前港口棉花库存较多，买方市场氛围较为明显。
4. 据我的农产品网调查，纯棉纱市场成交偏淡，部分地区纱厂下调棉纱报价 300-500 元/吨，纱厂棉纱库存开始增加，前期订单基本交完，新签订单成交较少，询单问价居多，全国纯棉 32s 环锭纺均价 24360 元/吨，较昨日价格下跌 130 元/吨；纺织市场目前短单、散单居多，终端需求一般，下游织造厂降价出货，清理库存；目前市场缺乏利好消息刺激，预计近期行情恐难改善，棉纱价格稳中下降。

国内棉花市场情况

图 1：棉花现货走势（元/吨）

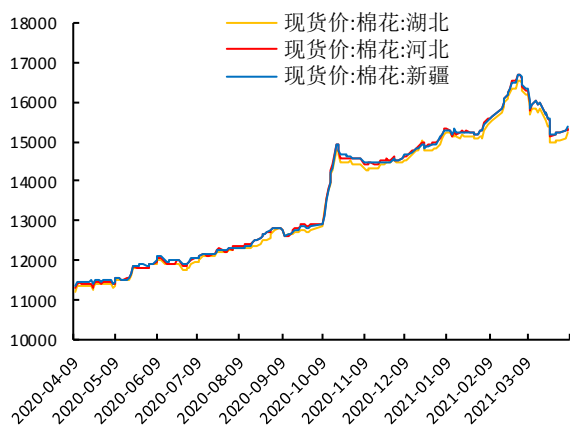
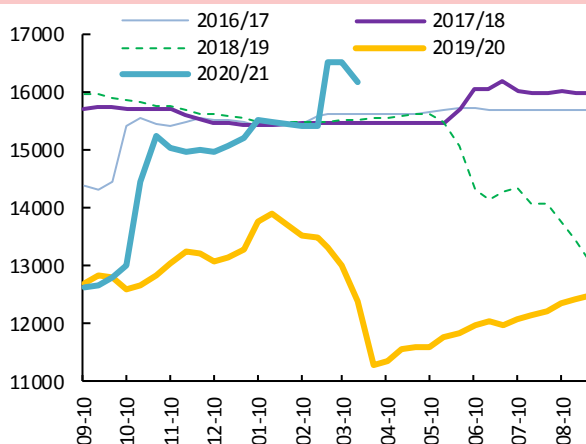
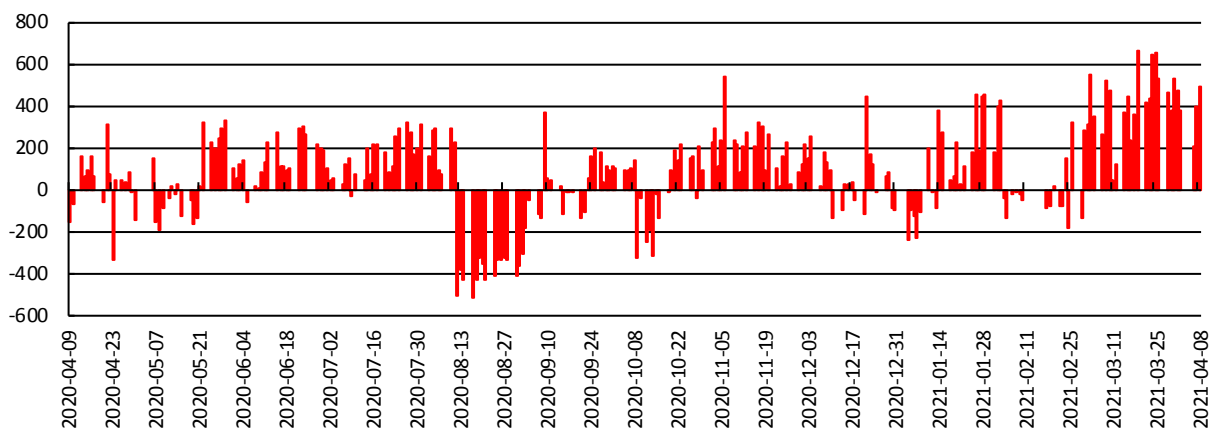


图 2：白棉三级市场价（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

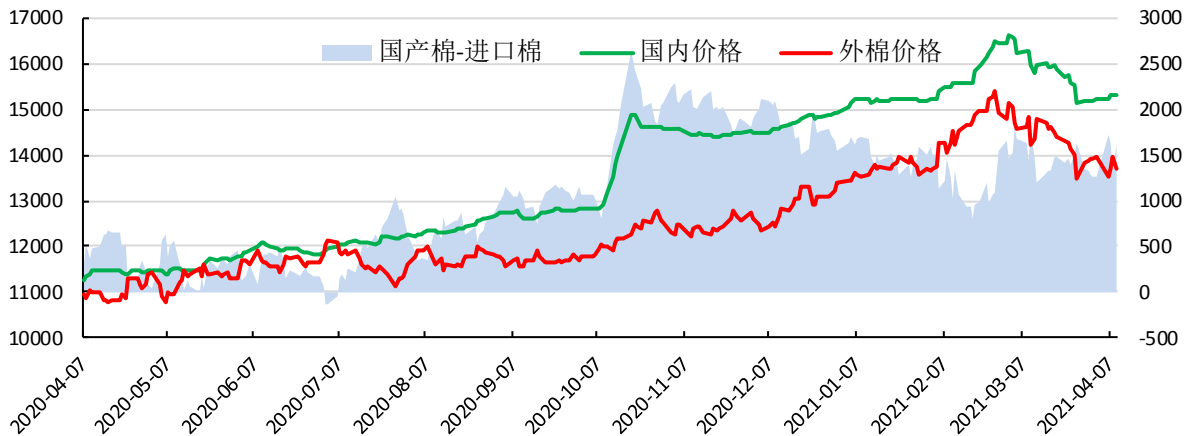
图 3：新疆 3128B 棉花现货基差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周国内棉花现货价格上涨 60-200 元/吨不等。新疆地区棉花播种工作持续进行中，近期天气总体尚可，但南疆部分地区可能出现降水、冰雹、雷暴大风等强对流天气。目前下游棉纺织企业、中间商等棉花、棉纱库存较前期有所回升，但总体压力并不大，接单、排单、交货仍有条不紊的进行。近期棉市基本面暂时缺乏指引性消息，后续市场焦点将转移至产区天气情况，建议 CF2109 长线多单持有。

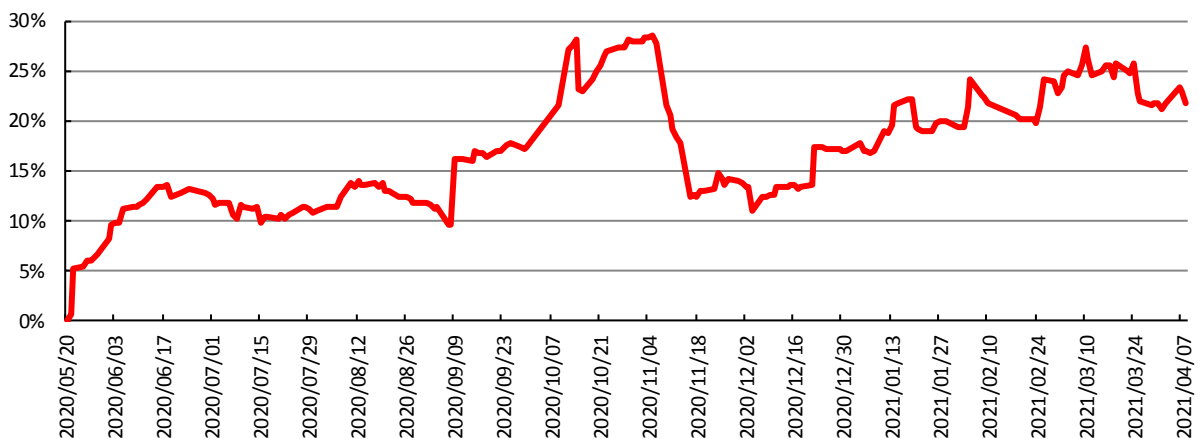
图 4：内外棉花价差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

据贸易商反映，近半个月来随着郑棉走低，清关巴西棉、美棉、印度棉基差点价、挂单成交稍现起色，港口清关棉库存有所下降。不过 1%关税进口配额非常紧张，叠加大中型棉纺厂暂缓补库以及 3 月份外棉集中抵港，导致港口棉花整体库存持续上升。内外棉价格止跌过后进入横盘震荡，北半球迎来种植季，后续棉价易涨难跌，预计进口棉价格有望逐渐回升。

图 5：期货价格波动率-主力合约（20 天）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

近期国内外棉市暂时缺乏指引性题材，波动率建议暂时观望。

一. 国外棉花市场情况

图 6: 印度棉现货报价 (印度卢比/candy)

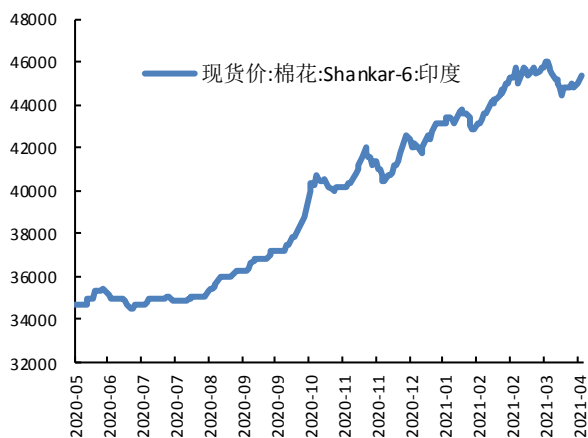
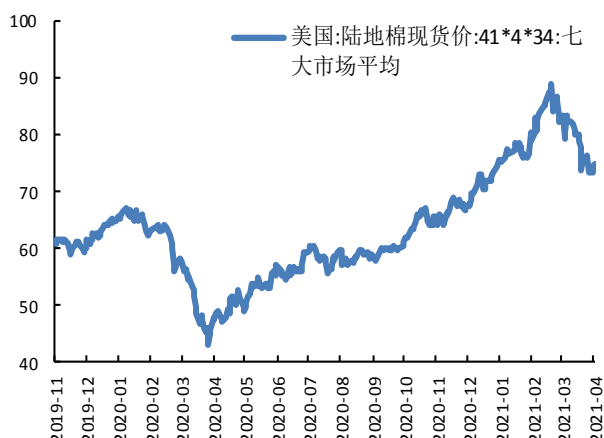
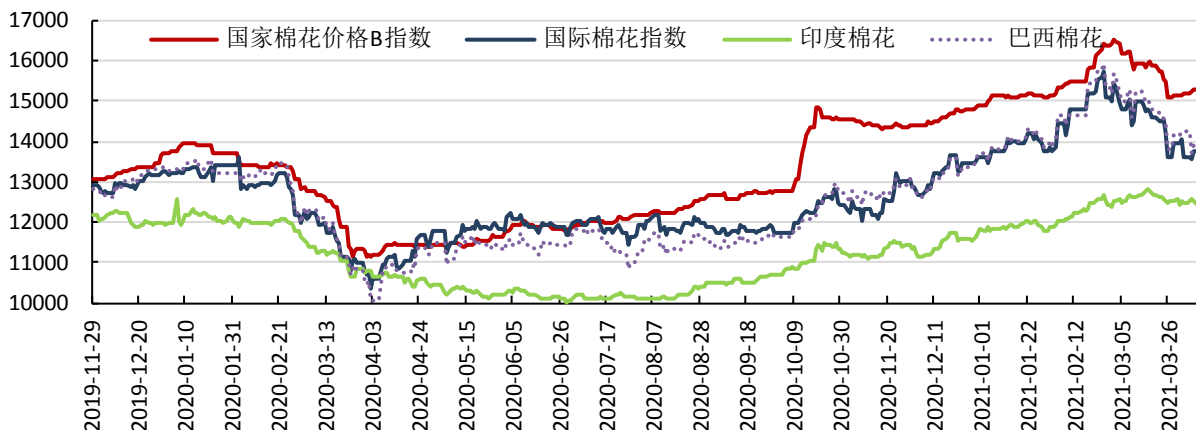


图 7: 美国七大市场平均价 (美分/磅)



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 8: 国际棉花现货价



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

美国国内七大市场标准级现货平均价 75.04 美分/磅, 较上周上涨 1.7 美分/磅。本周美棉价格受一系列利多支撑自低位反弹, 德西地区的旱情仍然是市场的关注点, 且周度出口报告显示美棉上周签约量大增, 装运量较前四周平均值增加 11%。目前美棉播种工作顺利推进, 根据 USDA 报告, 截至 4 月 4 日美国棉花播种率为 6%, 五年均值为 5%。随着近期美元指数走低, ICE 棉价转跌为涨, 天气题材进入视野, ICE 棉价格有支撑, 但投资者仍需关注欧美疫情形势以及中美中欧关系走向。

一. 下游纱线市场情况

图 9：开机率：盛泽地区样本织造企业

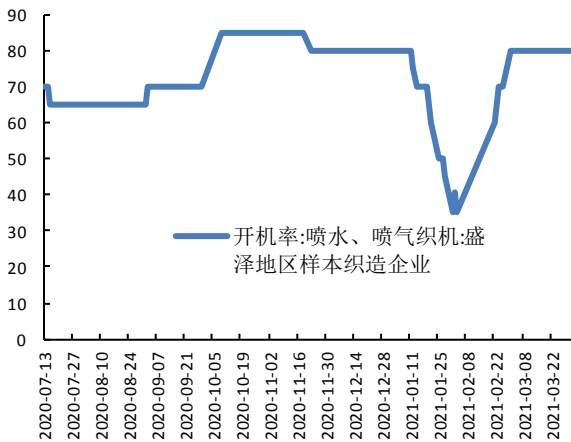
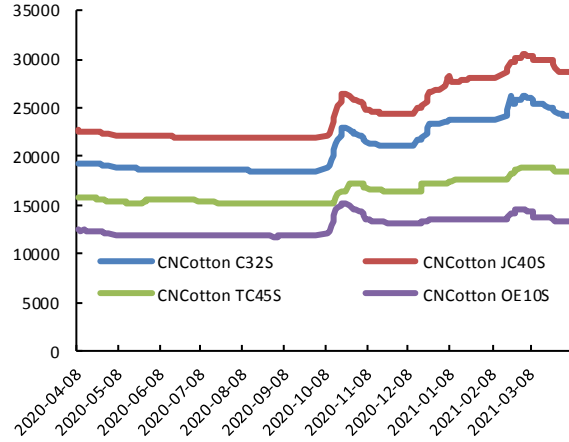
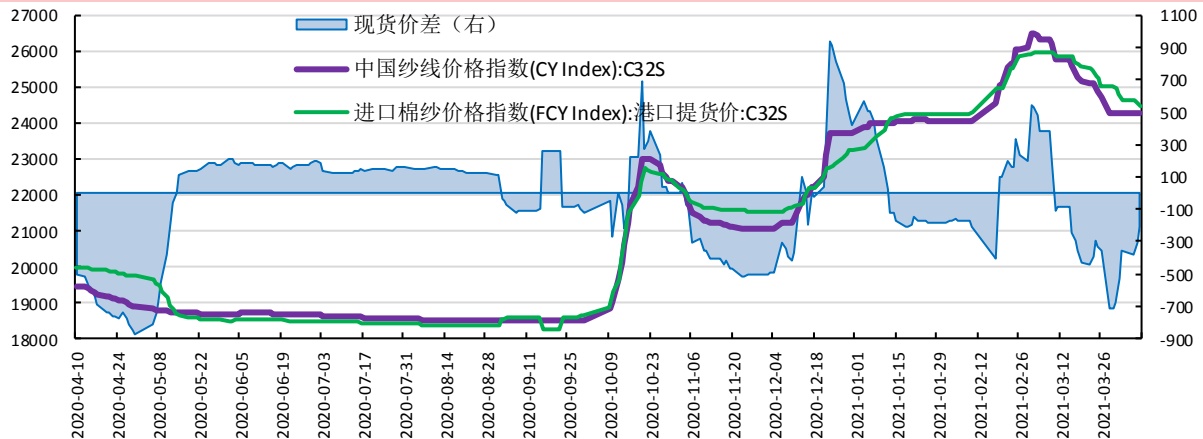


图 10：监测系统棉纱指数（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 11：内外棉纱价差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

国内纱线报价较上周小幅走低，32 支普梳纯棉纱报价为 24245 元/吨，40 支精梳纯棉纱报价为 28650 元/吨，10 支气流纺纱为 13240 元/吨，45 支涤棉纱为 18545 元/吨。

纱线价格止跌之后布厂、面料及服装企业询价、提货的积极性较 3 月中下旬小幅回暖，目前企业下单、接单仍比较谨慎，补库也以刚需为主。订单方面开始出现好转的迹象，前期因欧洲疫情反弹、中美中欧关系趋紧而推迟的合同再次缓慢启动。内外纱价格继续倒挂，国产纱优势仍然明显，纱线价格下方空间不大。

终端产品消费情况

图 12：零售额：服装鞋帽针纺织品类（%）

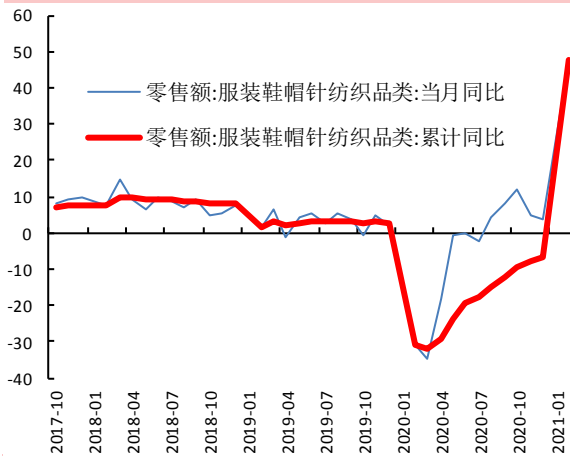
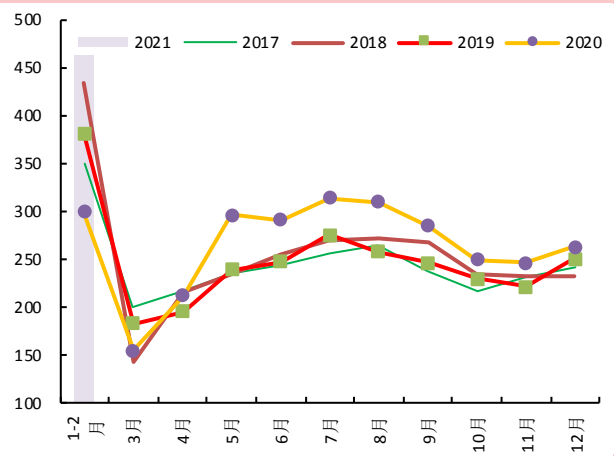


图 13：纺织品服装出口额（亿美元）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

据中国海关总署最新统计数据显示，2021 年 1-2 月，我国纺织品服装出口额为 461.88 亿美元，同比增长 55.01%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 221.34 亿美元，同比增长 60.83%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 240.54 亿美元，同比增长 50.02%。

疫苗开始推广接种，疫情的影响将逐渐消去，纺织业消费将继续恢复，纺服出口预计将继续增加。

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