



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2021/4/23

投资咨询部

关注产区天气

投资策略建议：

本周 ICE 棉走高，德州西部旱情题材继续发酵，未来半个月该地区降水量都很低。美棉播种工作进行顺利，棉价逐渐走入天气市，ICE 棉仍有上行动力，但投资者也需注意国外疫情反弹利空棉花消费，或将限制棉价上方空间。

本周郑棉主力 09 合约大幅走高。新疆地区棉花播种工作持续进行，北疆本周出现降温降水天气，南疆则出现降温以及大风天气，土壤潮湿导致部分地区的棉花播种被推迟，降温和大风对棉苗的影响市场也在保持关注。由于印度疫情失控，市场预期将有订单回流中国，引发资金追捧。短线关注产区天气，CF2109 建议长线多单参与。

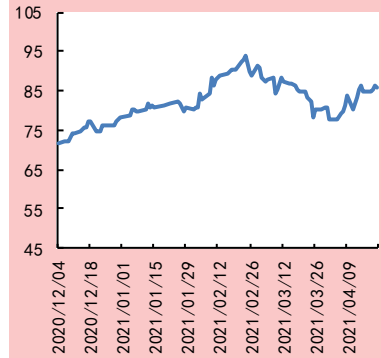
下周关注：

1. 美棉周度出口报告

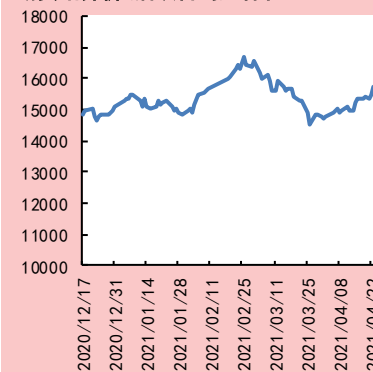
2021. 4. 19-2021. 4. 23

投资咨询部

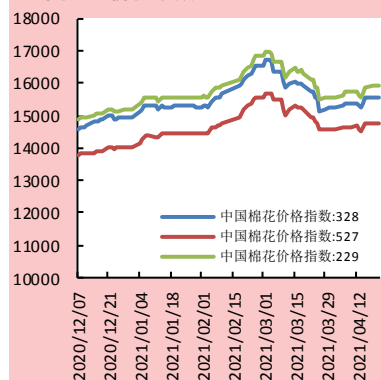
期货结算价(活跃合约)：ICE 2号棉花



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4月9-15日，2020/21年度美国陆地棉净签量为2.34万吨，较前周减少16%，较前四周平均值减少44%。主要买主是中国、越南、土耳其、印度尼西亚和巴基斯坦。当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为7.46万吨，较前周增长5%，较前四周平均值减少1%。目的地包括越南、中国、巴基斯坦、土耳其和墨西哥。
2. 本周北疆大部分地区开启降温和降雨模式，降水使土壤过于潮湿，部分地区的棉花播种工作被迫推迟。前期播种的棉花受此降温的具体影响还有待于继续观察。棉花出苗期遇到降雨，由于土壤性质不同，棉种发芽和土壤板结程度会有一些的差异。天气预报显示，此次降温大约持续5天左右，而后逐步回升。
3. 美国农业部4月19日发布的美国棉花生产报告显示，截至2021年4月18日，美国棉花播种进度为11%，和去年同期持平，比过去五年平均值增加2个百分点。
4. 据美国农业参赞的最新报告，2021/22年度马里、布基纳法索和塞内加尔的植棉面积预计达到130万公顷，同比增长77%，产量预计增长87%，达到231万包。由于市场需求增加和国际棉价上涨，马里、布基纳法索和塞内加尔的棉花出口量预计为226万包。
5. 美国农业参赞的最新报告称，2021/22年度印度棉花产量预计增长3%，达到2970万包，植棉面积1300万公顷，同比下降2%，原因是部分棉农改种大豆和水稻。如果季风雨正常，棉花平均单产预计提高5%，达到487公斤/公顷。全球棉花消费复苏将刺激印度棉花和棉纱出口，印度国内棉花消费量预计增加。

1. 现货交易概况

1. 据我的农产品网调查，新疆地区棉花价格上调 200 元/吨左右，3128B 机采棉价格 15750~15950 元/吨，手采棉 16000~16200 元/吨，强力 28。内地地区新疆棉价格上调 200 元/吨左右，新疆 3128B 机采棉价格 15950~16200 元/吨，手采棉价格 16250~16500 元/吨，强力 28。纺织企业刚需采购为主，虽然部分企业挂单点位有向上调整，但由于期价延续上涨行情，点价难有成交，部分贸易企业推出一些一口价资源，整体市场交易略显冷清。新疆部分地区出现下雪天气，某合作社负责人表示，已出苗的或因下雪可能冻死，未出苗的还要继续关注天气，部分土地还未播种，如错过种植期，将改种玉米等作物。
2. 据我的农产品网调查，进口棉价格明稳暗涨，主要表现为市场一口价基本未调整，但成交可议价空间放窄；或基差暂稳，基差结算价上调；整体来看，期货波动较大，市场询单问价意愿增强，但成交仍未放量。目前市场 2020 年度 M1-5/32 等级美棉、巴西棉、印度棉仍报价 16500-16600 元/吨、16000-16200 元/吨、15200-15300 元/吨，可议价空间仅剩 50-100 元不等；棉企反馈价格大幅上调，下游纱厂则基本不再问价，故暂时观望稳价销售。
3. 据我的农产品网调查，纯棉纱市场行情大稳小动，目前纺企纱线库存低位运行，排单紧凑，订单周期 15-20 天居多，满负荷开机生产，全国纯棉 32s 环锭纺均价 24401 元/吨，较昨日价格上涨 20 元/吨；期价大涨，市场看涨氛围浓郁，纺企挺价意愿较强，对于老客户让利销售，维持长期合作；新客户报价随行就市，成交偏淡，订单延续性不强，但普遍反馈可做到 5 月中下旬，短单居多；预计短期市场棉纱价格稳中向上运行。

国内棉花市场情况

图 1：棉花现货走势（元/吨）

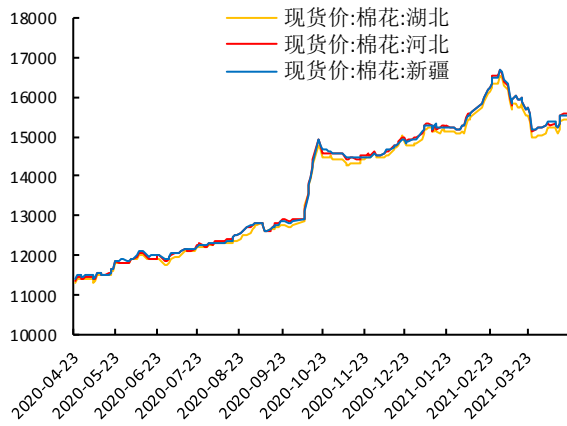
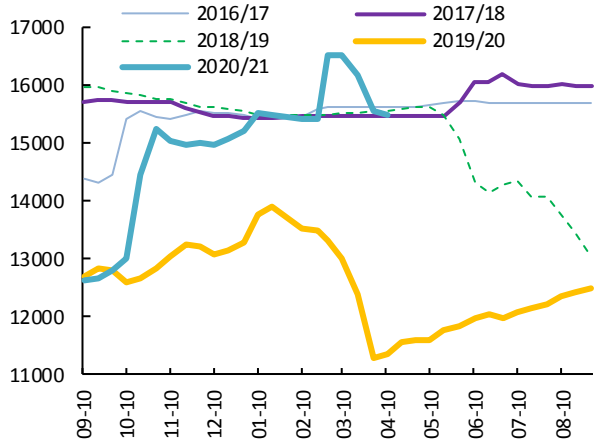
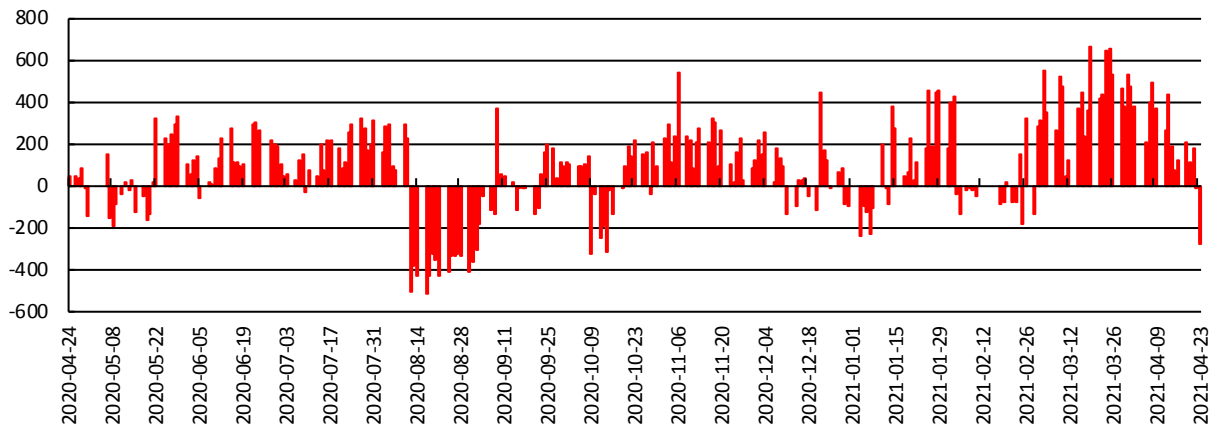


图 2：白棉三级市场价（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

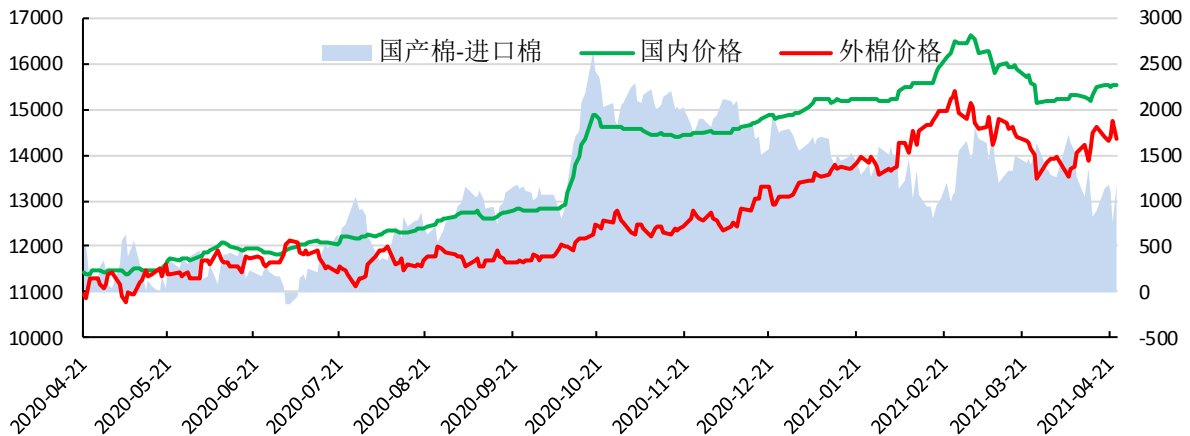
图 3：新疆 3128B 棉花现货基差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周国内棉花现货价格涨 20-50 元/吨不等。北疆本周出现降温降水天气，南疆则出现降温以及大风天气，土壤潮湿导致部分地区的棉花播种被推迟，降温和大风对棉苗的影响市场也在保持关注。纱、布库存继续处于低位，走货情况略有好转，目前下游开机率依然较高，但后续订单情况仍然不明朗，而印度疫情失控或造成订单回流的情况也尚未得到验证，短期关注产区天气情况，建议 CF2109 长线多单持有。

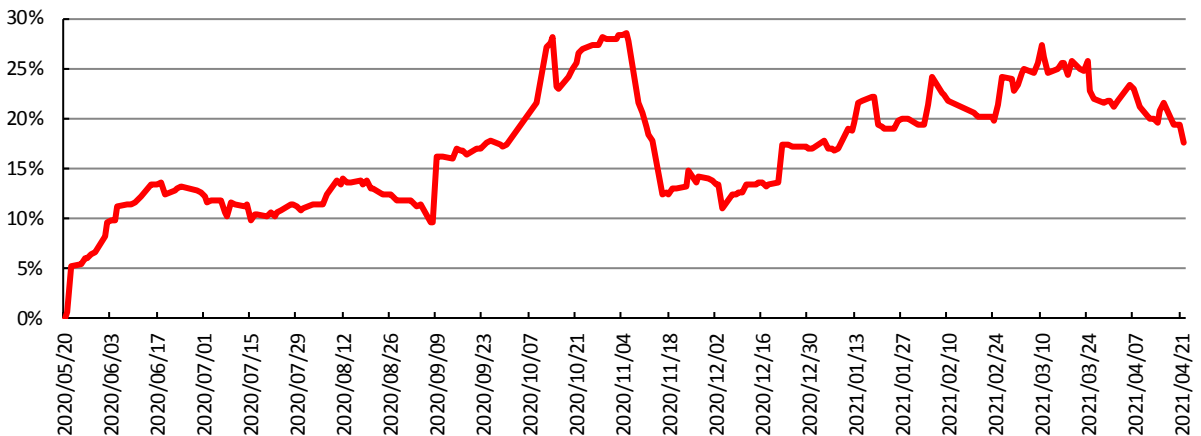
图 4：内外棉花价差（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

据贸易商反映，近几日美金报价的船货、保税棉询价和成交较 4 月上中旬有所反弹，清关巴西棉、美棉、印度棉、西非棉等出货也逐渐小幅回暖，市场气氛转好，但港口库存压力依然很大。内外棉花齐齐走强，价差依然维持高位，目前北半球处于种植季，后续棉价易涨难跌，预计进口棉价格将继续回升。

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

新疆产区天气升水在盘面上已有所反映，关注降水降温天气对棉苗生长的影响，波动率建议做多。

一. 国外棉花市场情况

图 6: 印度棉现货报价 (印度卢比/candy)

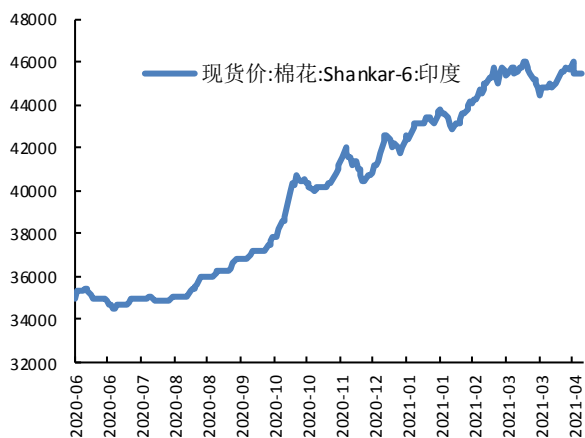
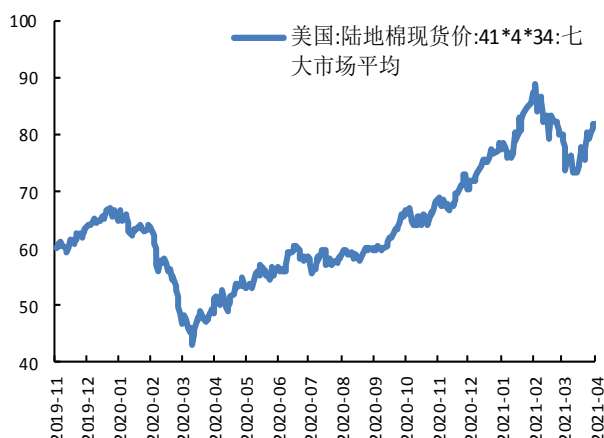
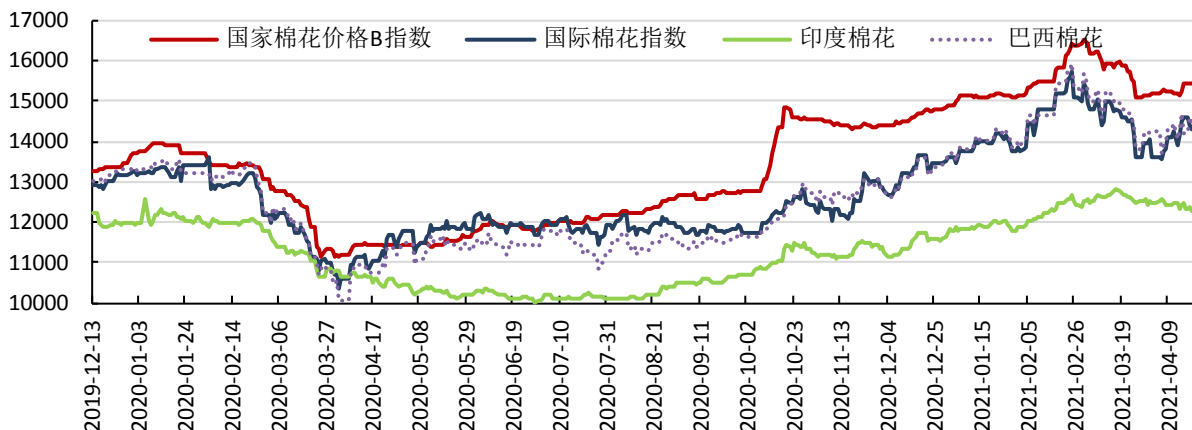


图 7: 美国七大市场平均价 (美分/磅)



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

印度疫情失控，单日新增病例不断创新高，市场担心疫情可能影响新季棉花的播种，以及纺织厂的生产，印棉价格预计偏弱。美国国内七大市场标准级现货平均价 81.87 美分/磅，较上周上涨 2.62 美分/磅。根据 USDA 报告，截至 4 月 18 日美国棉花播种率为 11%，五年均值为 9%。美棉播种工作顺利推进，不过德州西部地区干旱题材始终在市场交易中，未来半个月德州气温偏高且降雨量偏低，美棉价格支撑较强。周度出口报告显示美棉签约量减少，较之前一周减少 16%，但装运量保持稳定，持平于四周均值，由于国外疫情反弹，阻碍全球棉纺产业复苏，ICE 棉价在天气题材下虽然有较强支撑，但疫情带来的利空将限制棉价上方空间。

└. 下游纱线市场情况

图 9：开机率：盛泽地区样本织造企业

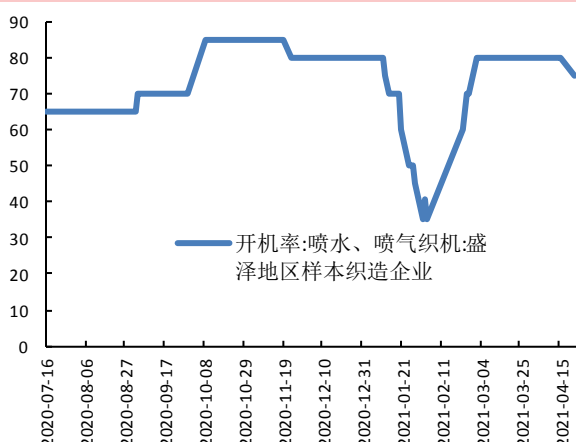
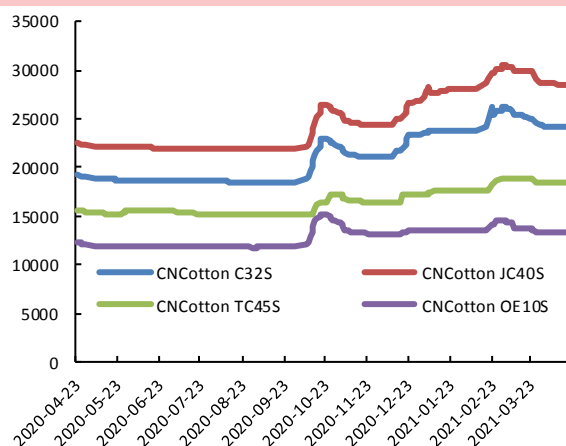
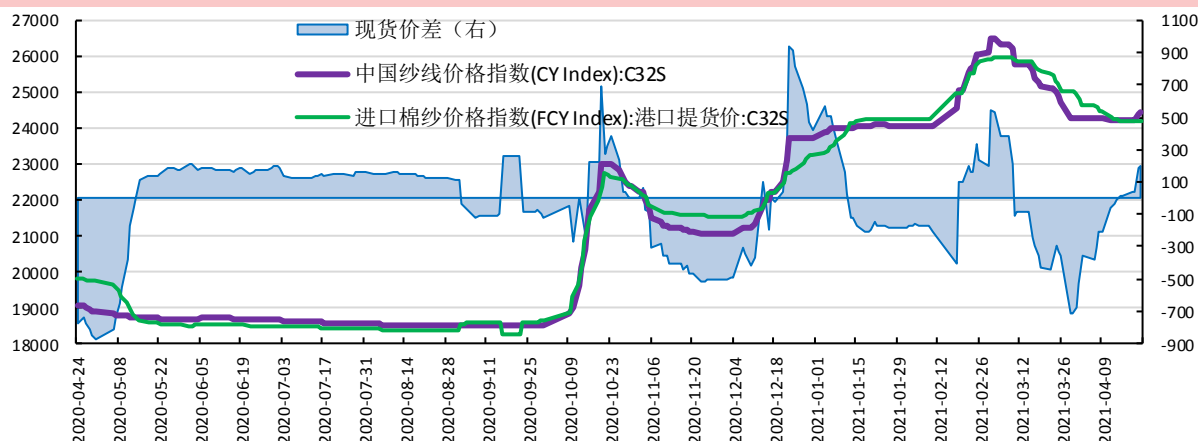


图 10：监测系统棉纱指数（元/吨）



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高，32支普梳纯棉纱报价为24386元/吨，40支精梳纯棉纱报价为28580元/吨，10支气流纺纱为13360元/吨，45支涤棉纱为18445元/吨。

三月以来纱、布出现累库，但截至目前库存压力不大，与往年同期相比仍处于低水平。近期下游的订单以生产秋冬季的服装为主下游订单虽然总体在恢复中，但仍然不稳定，还没有达到疫情前的水平，市场还需继续跟踪新增订单情况。由于新疆棉被制裁，外贸订单对进口棉、进口纱的需求增加，内外纱价格终于从倒挂转为正挂，据贸易商反映，近期进口纱报价价格有100-200元/吨的反弹，布厂、贸易商的进口纱库存普遍偏低，由于订单没有明显改善，多数纺企还是随用随买为主。

终端产品消费情况

图 12：零售额：服装鞋帽针纺织品类（%）

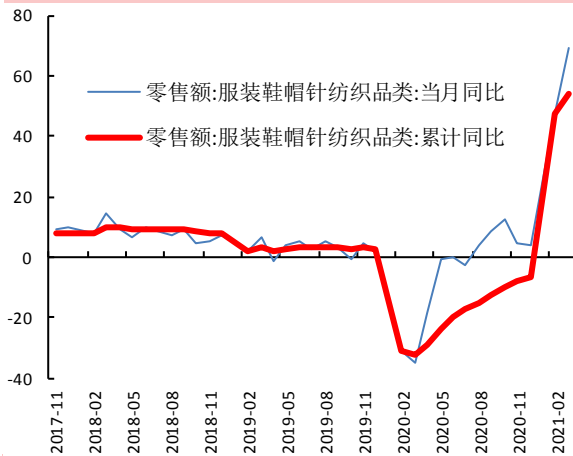
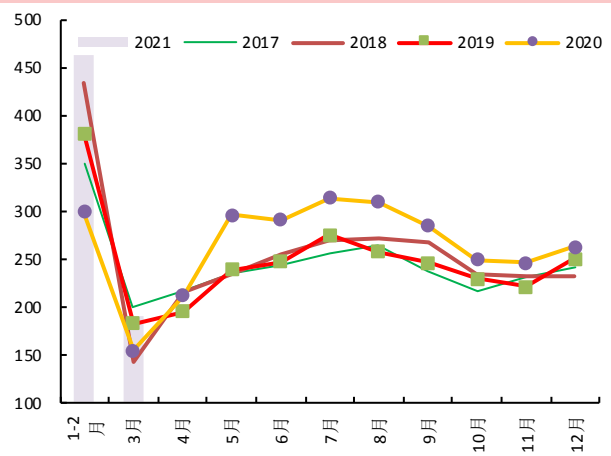


图 13：纺织品服装出口额（亿美元）



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 3 月，我国出口纺织品服装约 189.26 亿美元，同比上升 22.66%。其中出口纺织纱线、织物及制品 96.74 亿美元，同比上升 8.42%；出口服装及衣着附件 92.53 亿美元，同比上升 42.18%。

疫苗接种还在持续进行，但欧洲、巴西、印度等地区疫情反弹，形势不容乐观，或将影响我国纺织服装出口。

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