



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2021/7/16

投资咨询部

棉花：棉价上涨动力强劲

投资策略建议：

本周 ICE 棉表现先扬后抑。美国农业部发布 7 月份全球产需预测，报告显示，美国 2021/22 年度美棉产量环比调增 80 万包，出口和期末库存增加 40 万包，美棉消费量没有变化。ICE 棉受 USDA7 月全球产需预测改善的提振以及美元走弱的影响收涨。但 16 日美出口周报显示，陆地棉签约装运大幅下降，皮马棉装运到达年度低点。受到美棉出口表现不佳的利空影响，ICE 棉小幅收跌，但外围谷物市场以及经济回暖整体对需求的回升给予棉价支撑。预计 ICE 棉价格仍将保持震荡上行为主。

本周郑棉主力 09 合约价格上涨势头依然保持强劲。抛储市场表现依旧亮眼，成交率高达 100%，成交均价较上周涨幅明显。宏观方面，央行决定自 7 月 15 日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。投放后将降低小微企业融资成本。对各中小纺企业积极融资参加竞买将形成有力支持。由于滑准税配额暂无消息，目前港口保税仓区压力较大，现货走货较少。近期部分地区因高温天气影响实行限电，对部分纺企开工率有所影响，采棉用量或降低。纺企库存仍处于低位，多以销定产，纺企纺纱利润依旧可观，挺价意愿较强。受越南疫情反弹的影响，进口棉纱竞争力随国内棉花期现上涨而反弹。据海关数据统计，我国 6 月出口纺织品服装比于 5 月份，纺织品出口降幅缩窄，服装出口增速回落，终端出口需求淡季特征明显。近期棉花基本面暂维持稳定，无明显利空因素，但棉价到达区间高点，出于避险及前期获利了结因素的考虑，棉价有短期回调的可能性，预计短期内郑棉价格将维持震荡上行走势。

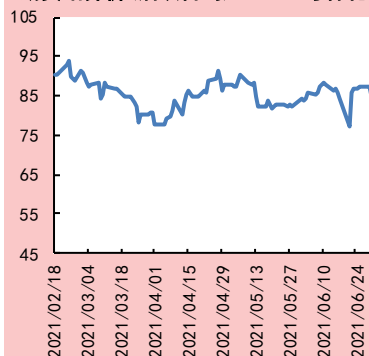
下周关注：

1. 美棉周度出口报告
2. 美棉生产报告

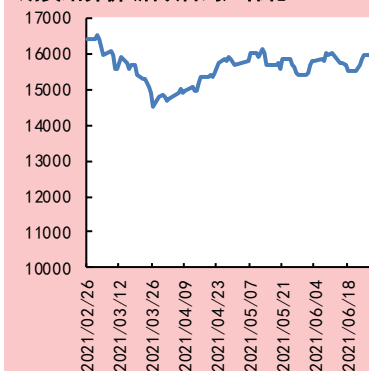
2021. 7. 12-2021. 7. 16

投资咨询部

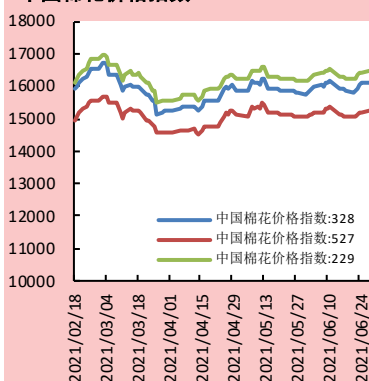
期货结算价(活跃合约)：ICE 2号棉花



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7月2-8日，2020/21年度美国陆地棉净签约量为7825吨，较前周减少34%，较前四周平均值减少51%。美国2021/22年度陆地棉净签约量为2.64万吨。当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为4.22万吨，较前周减少37%，较前四周平均值减少31%。2020/21年度美国皮马棉净签约量为1361吨，较前周增长10%，较前四周平均值增长25%，当周，美国2020/21年度皮马棉出口装运量为771吨，较前周减少82%，比前四周平均值减少76%，创年度新低。
2. 美国农业部7月12日发布的美国棉花生长报告显示，截至7月11日当周，美棉现蕾率为55%，前周为42%，去年同期为61%，五年均值为61%。美棉结铃率为16%，前周为11%，去年同期为17%，五年均值为20%。美棉生长优良率为56%，前周为52%，去年同期为44%。美棉生长进度明显落后，但美棉生长优良率明显上升。
3. 印度雨季降水重新焕发生机，覆盖包括首都新德里在内的全部地区，同时也降低大米、甘蔗、玉米、棉花、大豆等主要夏季作物播种缓慢的相关威胁。印度将与孟加拉国签署谅解备忘录，促进政府与政府的交易，由印度棉花有限公司向孟加拉国出口约100万包棉花。
4. 人民银行15日公告称，7月15日人民银行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），释放长期资金约1万亿元。
5. 初步核算，上半年国内生产总值532167亿元，按可比价格计算，同比增长12.7%，比一季度回落5.6个百分点；两年平均增长5.3%，两年平均增速比一季度加快0.3个百分点。分季度看，一季度同比增长18.3%，两年平均增长5.0%；二季度增长7.9%，两年平均增长5.5%。分产业看，上半年第一产业增加值28402亿元，同比增长7.8%，两年平均增长4.3%；第二产业增加值207154亿元，同比增长14.8%，两年平均增长6.1%；第三产业增加值296611亿元，同比增长11.8%，两年平均增长4.9%。从环比看，二季度国内生产总值增长1.3%。

1. 现货交易概况

1. 本周疆内地区棉花报价大幅上涨，较上周涨 500-700 元/吨，3128 新疆机采棉 17300-17450 元/吨。本周内地地区棉花价格逐渐攀升，较上周涨 500-700 元/吨，3128 新疆机采棉 17500-17650 元/吨。本周储备棉竞拍延续火热行情，成交率达 100%，且每日竞拍均价节节攀升，下游参与积极性较高。本周疆内高温天气频繁，利于棉花生长进度，目前处于盛花结铃期，南疆平均株苗现蕾 5-10 个。
2. 本周外棉市场人民币价格较上周上调 400-600 元不等，巴西棉 M1-5/32 报价 17800-18000 元/吨；美棉 EM0T31-3-37 报价 18100-18300 元/吨；保税区美金现货本周几个也略有上调 1-2 美分，2020 年度巴西棉 M1-1/8 报价 87-87.6 美分/磅，美棉 EM31-3-37 报价 102 美分/磅。
3. 本周纯棉纱市场交投一般，受棉纱期货盘面价格带动现货价格走强，部分纺企试探性上调棉纱价格，出货节奏加快，贸易商及纺企看涨氛围浓郁，全国纯棉 32s 环锭纺均价 25869 元/吨，较上周价格上涨 56 元/吨，现阶段部分地区中大型纺企订单已经可以排到九月份，新单需重新询价商谈，一单一议，贸易商暂不接受定金发货，担忧后续价格上涨利润会被压缩。

（信息来源：我的农产品网）

国内棉花市场情况

图 1：棉花现货走势（元/吨）

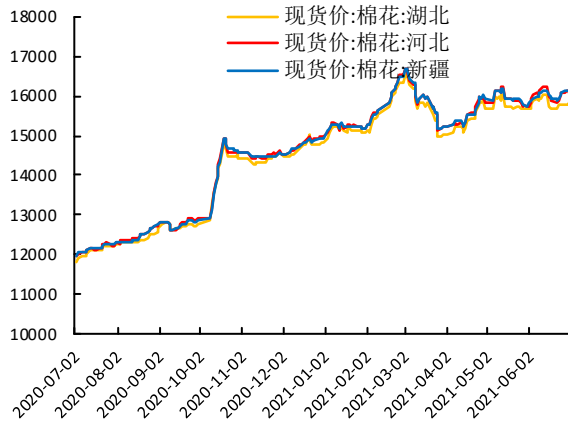
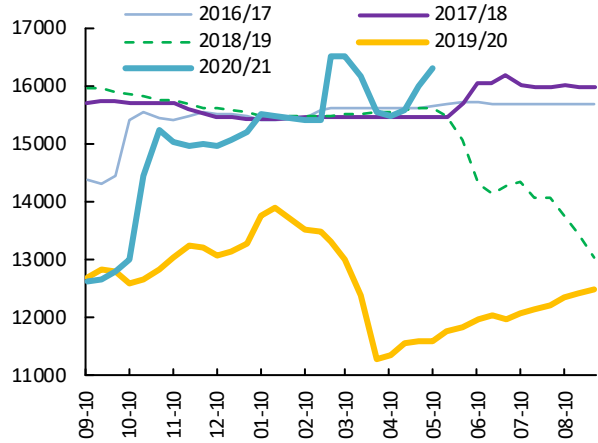
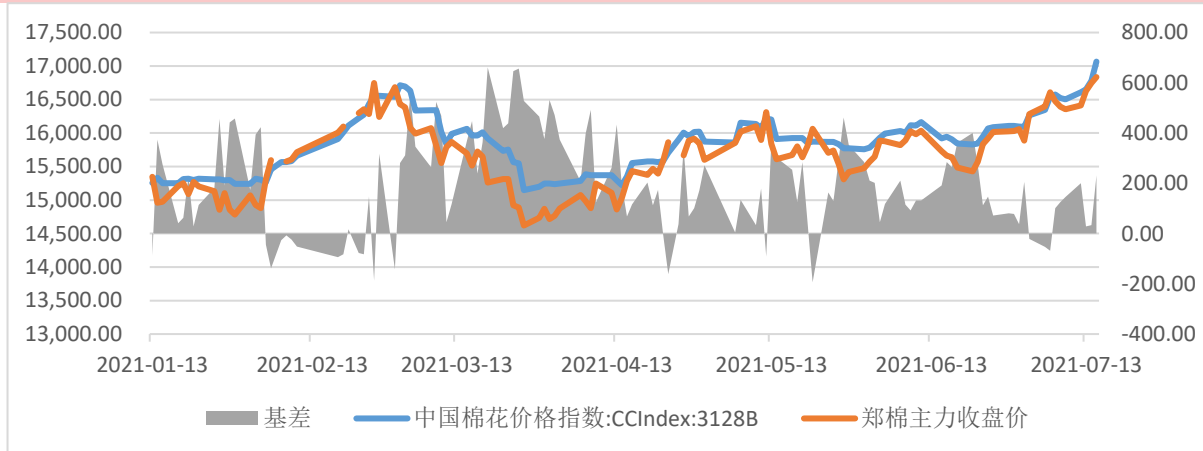


图 2：白棉三级市场价（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

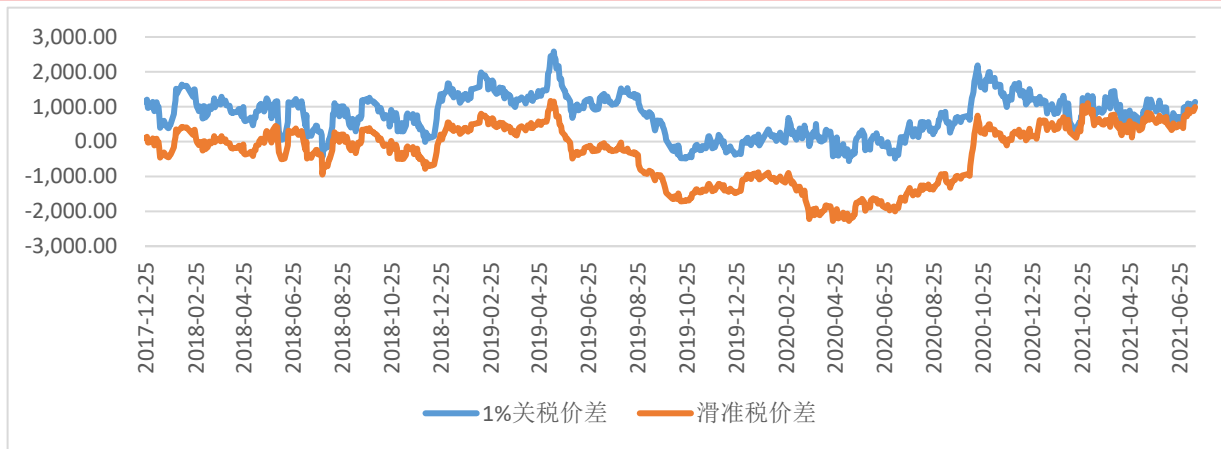
图 3：新疆 3128B 棉花指数现货基差（元/吨）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

国内棉花现货价格上涨 500-700 元/吨不等。进入七月以来，疆内高温少雨，持续高温易造成棉花植株叶片干枯、花铃脱落以及害虫的繁殖，对棉花生长不利，投资者需保持对棉区天气关注。现货方面，受抛储全部成交以及期市棉价上行的刺激，内地新疆棉报价上调。棉花期现基差较上周有所扩大，套利可观。下游方面，纯棉纱市场行情稳定。近期部分地区因高温天气影响实行限电，对少数纺企开工率有所影响。纺企库存仍处于低位，多以销定产，纺企纺纱利润依旧可观，挺价意愿较强。

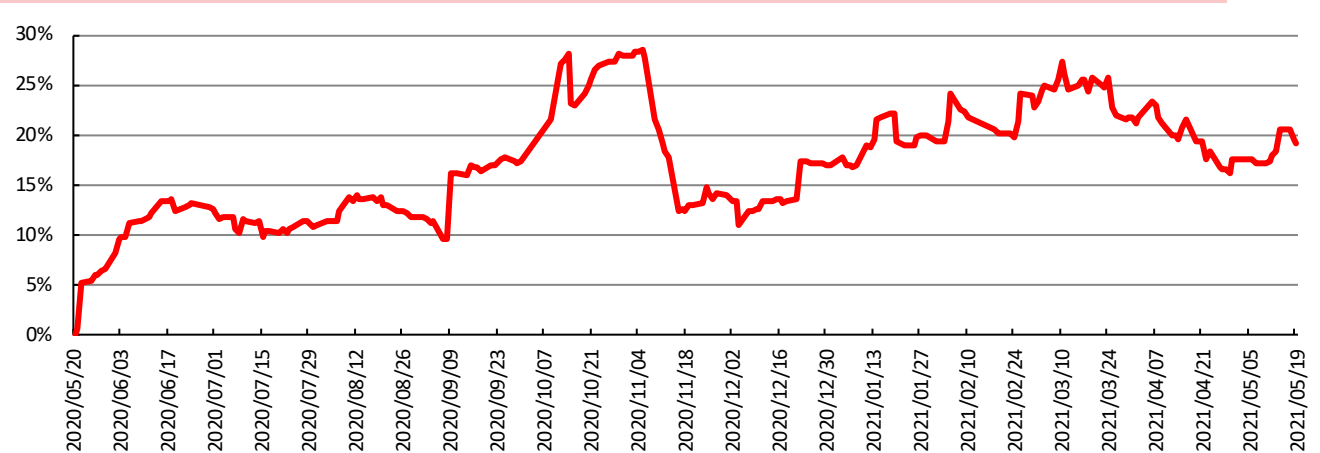
图 4：内外棉花价差（元/吨）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周内外棉价格双双走高，内外棉价差较上周相比略有扩大。在 1%关税前提下内外棉价差仍保持在 1000 元/吨以上，导致市场上美元现货走货积极。目前由于滑准税配额下放暂无消息，保税仓库库存压力较大。

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

本周受宏观政策及产区天气的双重影响，郑棉价格震荡上行，目前棉价对天气较为敏感，近期棉价易受宏观因素的影响，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）

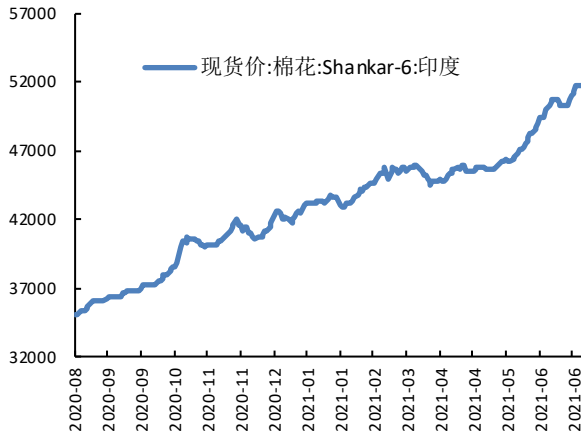
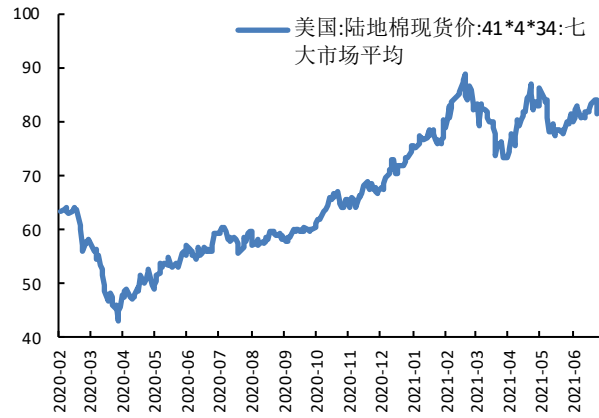
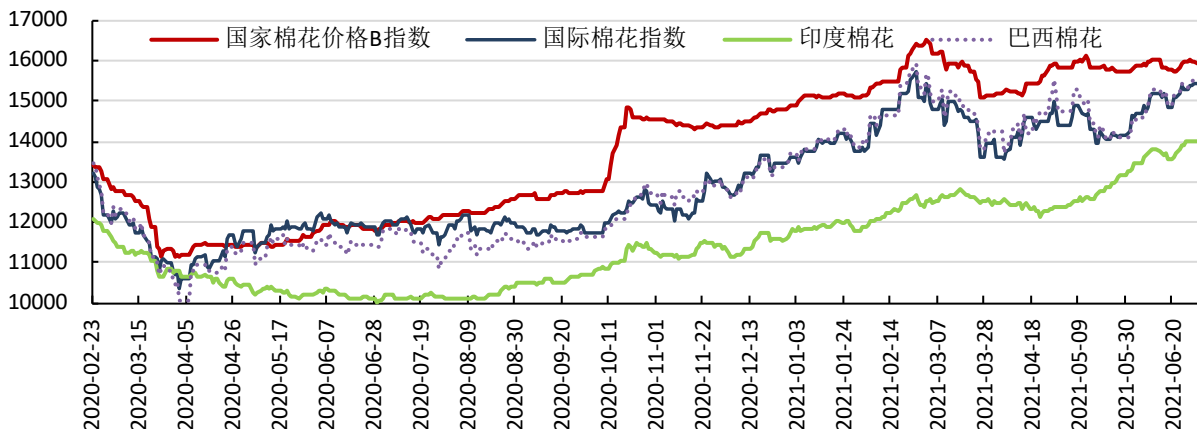


图 7：美国七大市场平均价（美分/磅）



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

本周 ICE 棉受谷物市场提振和美元走软,以及出口报告的双重影响,棉价先扬后抑。印度古吉拉特邦棉花种植面积料扩大 10%, 去年棉价上涨激励棉农种植热情。据该邦农业部门发布最新数据显示,截至 7 月 5 日该邦棉花种植面积增至 165 万公顷,上年同期为 157.2 万公顷。印度雨季降水重新焕发生机,覆盖包括首都新德里在内的全部地区,同时也降低棉花播种缓慢的相关威胁。

一. 下游纱线市场情况

图 9：开机率：盛泽地区样本织造企业

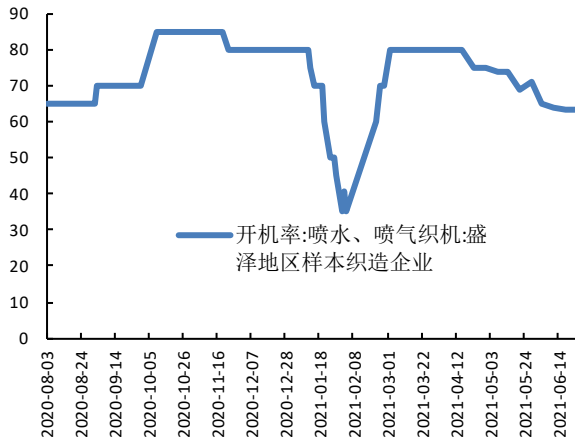
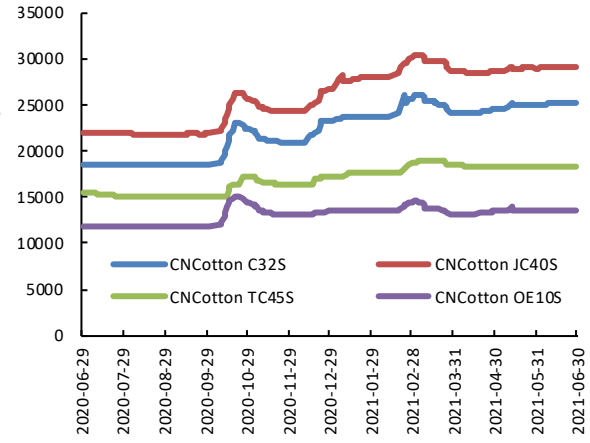
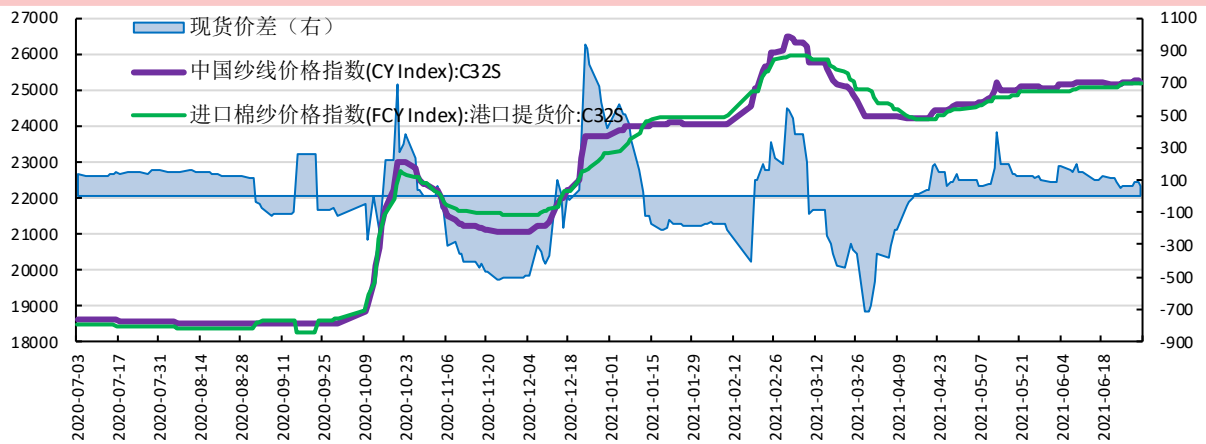


图 10：监测系统棉纱指数（元/吨）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 11：内外棉纱价差（元/吨）

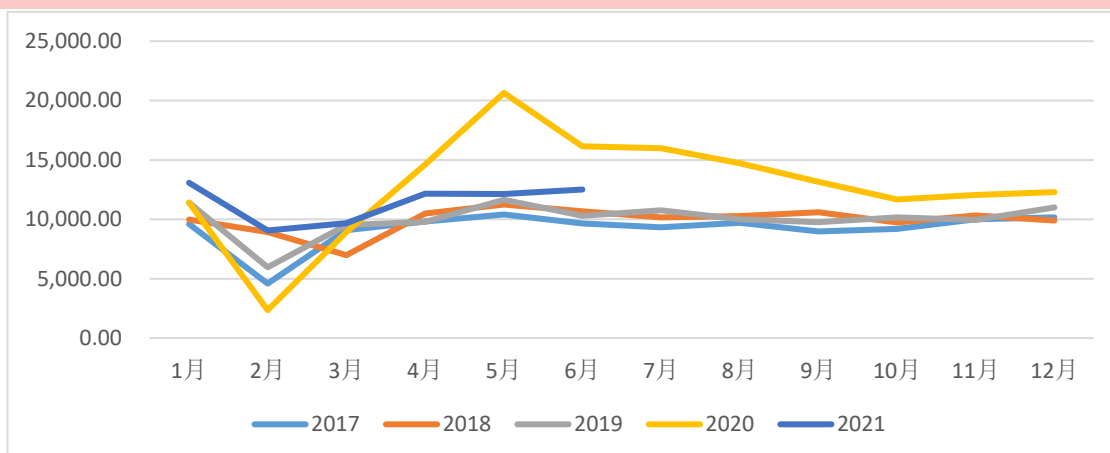


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

本周纯棉纱市场行情稳定。近期部分地区因高温天气影响实行限电，对少数纺企开工率有所影响，采棉用量或降低。纺企库存仍处于低位，多以销定产，纺企纺纱利润依旧可观，挺价意愿较强。预计短期内棉纱市场行情依旧保持稳定。

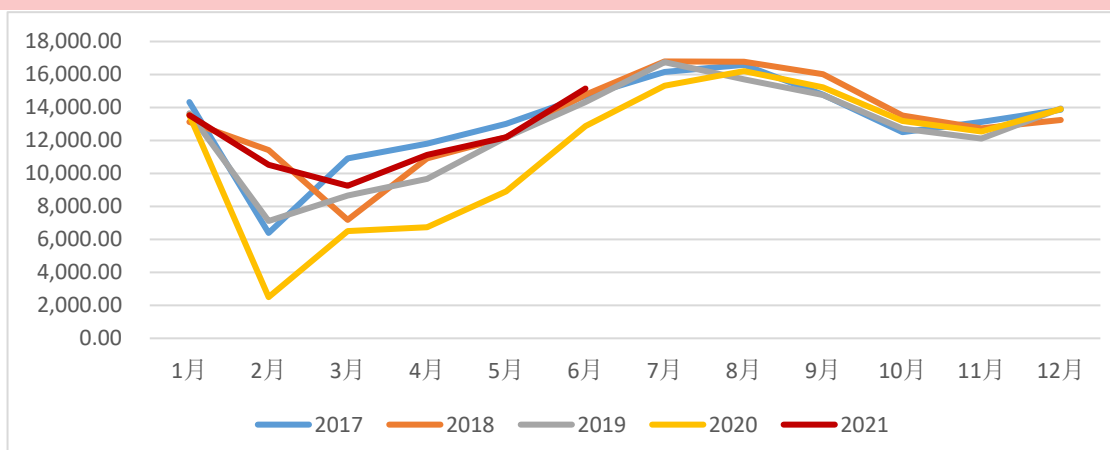
终端产品消费情况

图 12：纺织纱线、织物及其制品：出口金额(美元计价)：当月值



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

图 13：服装及衣着附件：出口金额(美元计价)：当月值



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

据海关数据统计，2021年6月我国出口纺织纱线、织物及制品125.153亿美元；2021年1-6月我国出口纺织纱线、织物及制品685.580亿美元，同比下降7.4%；2020年1-6月我国出口纺织纱线、织物及制品740.173亿美元。2021年6月我国出口服装及衣着附件151.483亿美元；2021年1-6月我国出口服装及衣着附件715.281亿美元，同比增长40.3%；2020年1-6月我国出口服装及衣着附件509.967亿美元。2021年6月我国进口纺织纱线、织物及制品12.999亿美元；2021年1-6月我国进口纺织纱线、织物及制品76.546亿美元，同比增长9.7%；2020年1-6月我国进口纺织纱线、织物及制品69.771亿美元。

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