



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2022/1/14

投资咨询部

棉花：棉价逐步承压，高处不胜寒

2021. 01. 10——2021. 01. 14

投资咨询部

投资策略建议：

本周美棉价格呈现出先扬后抑的局面。USDA1 月供需预测调减美国 and 全球产量，同时下调全球期初与期末库存；周四美棉出口周报签约量与装运量较前周双双显著增长。本周两份报告整体中性偏多，引发市场投机买盘入场，抬升棉价，CFTC 非商业净多头持仓数量小幅上扬。印度棉价暴涨之后出现小幅回调，行业内呼吁取消棉花高进口关税；巴基斯坦国内新棉价格高企，部分纺企转求进口，美棉是其主要进口来源。综合而言，国际市场上仍看好美棉出口，预计 ICE 棉将维持震荡偏强走势。

国内方面，本周郑棉主力合约继续保持震荡上行的局面。近期国内疫情形势严峻，受防疫政策影响，国内物流受阻。截止 9 日，公路运输运量环比减幅 10.6%，运价小幅上涨，运输时间增加。正值春节放假前期，原油重回 80 美元/桶，聚酯工厂订单再次释放，涤纶长丝再掀涨价潮。涤丝工厂产销转好，七天平均产销率超百以上，或对棉市需求产生冲击。现阶段棉花现货价跟随期价小幅调增，市场交投人气不旺，新花销售进度明显落后于往年同期水平，上游轧花厂持货待涨心理预期偏强；下游纱线端行情延续弱势整理格局，目前山东纱厂订单周期在 15 天左右，订单周期较短，且订单数量少于往期，纱厂节前适当补库维持生产，盘面纺纱利润处于亏损状态。印染厂陆续放假，喷水织机关停，开工率不高；后道订单乏力，库存继续增加。整体来看春节前期，市场临近压力位，且上方卖盘压力明显，在外盘 ICE 棉价的带动下，预计近期棉价将呈现横盘弱势整理格局。

操作上，建议 CF2205 合约可尝试短多，长期偏空对待。

下周关注：

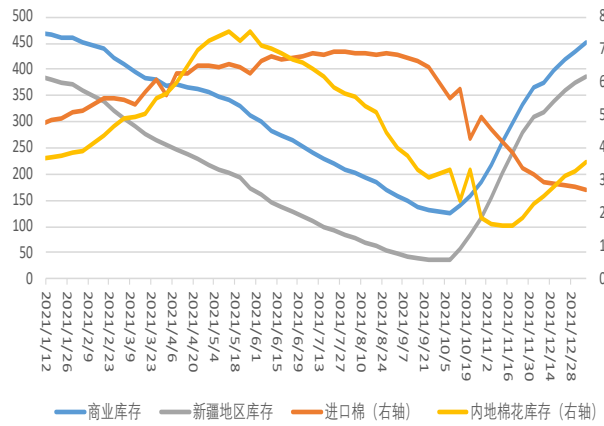
1. 美周度出口报告
2. 春节前后国内市场订单情况

国内棉花现货市场情况

图 1：现货价:3128B 级棉花（元/吨）



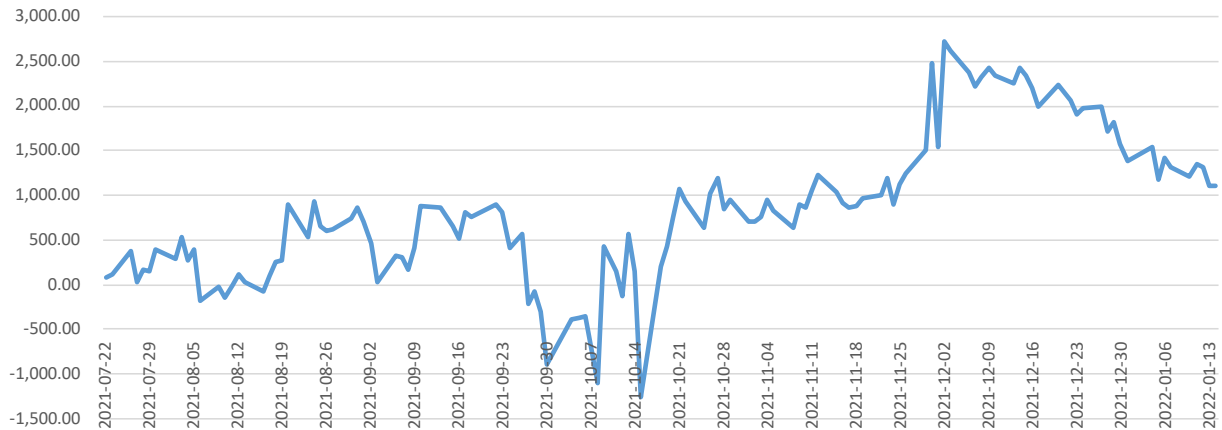
图 2：棉花商业库存周度统计（万吨）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

新疆部分地区棉花价格稳中微涨，市场一口价资源增加。3128B 新疆机采棉 22500-22900 元/吨，手采棉 23100-23600 元/吨。内地地区 3128B 新疆机采棉 22800-23500 元/吨，手采棉 22900-23800 元/吨。截止 1 月 7 日，棉花商业总库存 450.29 万吨，环比上周增加 16.04 万吨。截止 13 日，全国皮棉累计加工量约 505.84 万吨。棉花商业总库存环比增速逐步放缓，预计下周库存仍将少量增加。

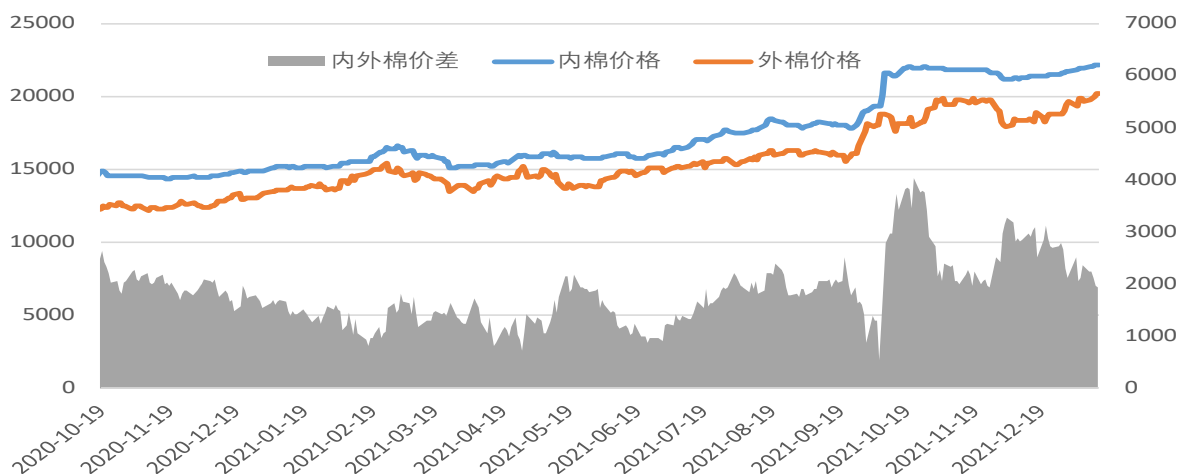
图 3：新疆 3128B 棉花指数现货基差（元/吨）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周棉花期现基差较上周震荡下行，但依旧维持高位。本周棉花期货价格在外棉走势良好的带动下继续保持上涨态势，现货价格坚挺，期现价差缩小。但下游市场消费需求不佳，纺企多观望为主。市场整体交易氛围热情不高，预计短期内棉花期现基差 01 合约交割的带动下继续缩小。

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

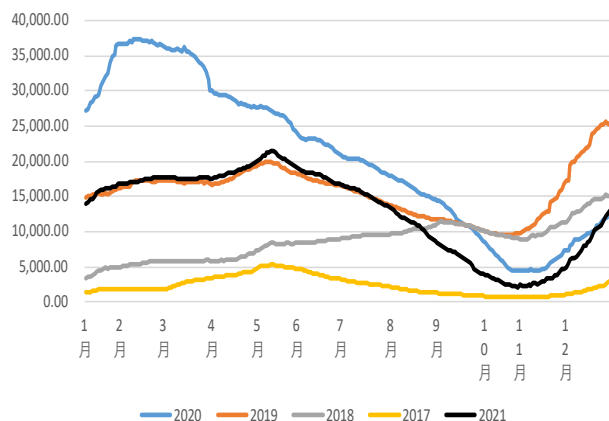
本周内外棉价差仍维持高位，较上周略有缩小。在 1%关税和滑准税报价前提下内外棉价差保持在 1000 元/吨以上，本周外棉因美出口周报表现令市场失望，导致价格出现大幅回调；而国内在期现价差回归的逻辑影响下，市场挺价意愿明显。港口方面，截止 1 月 7 日，进口棉花主要港口商业库存继续保持小幅下降，总库存 27.28 万吨，较上一周库减少 0.68 万吨。当前港口库存继续下降趋势明显放缓，近期外棉成交稳定，多选择 1 月提货。从往年数据来看，1 月-3 月棉花到港量才会大量增加，短期港口库存继续保持低位。

1. 国内棉花期货市场情况

图 7：郑棉期货结算价（元/吨）



图 8：仓单数量（张）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

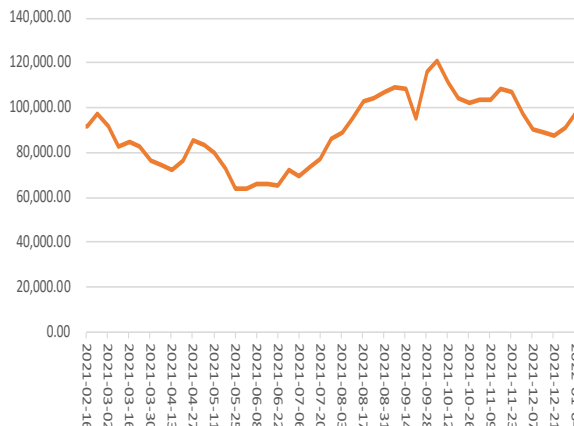
本周郑棉主力 05 合约保持上涨势头。截至 14 日，收盘价 21335 元/吨，持仓 44.89 万手。仓单 16544 张，有效预报 1233 张。

ICE 棉花期现市场情况

图 9：期货结算价(活跃)：NYBOT2 号棉花



图 10：CFTC 非商业净多头持仓



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

图 11：皮马棉本周出口值（包）

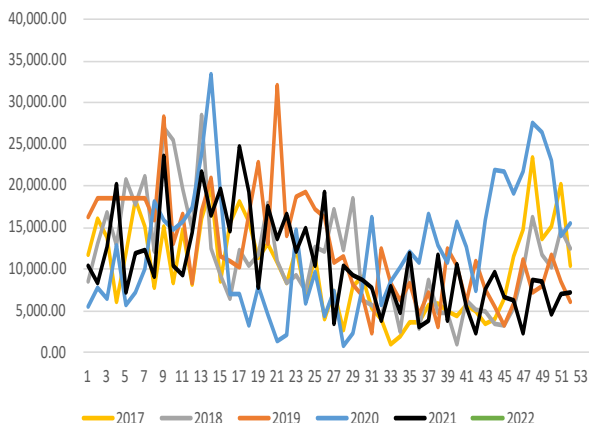
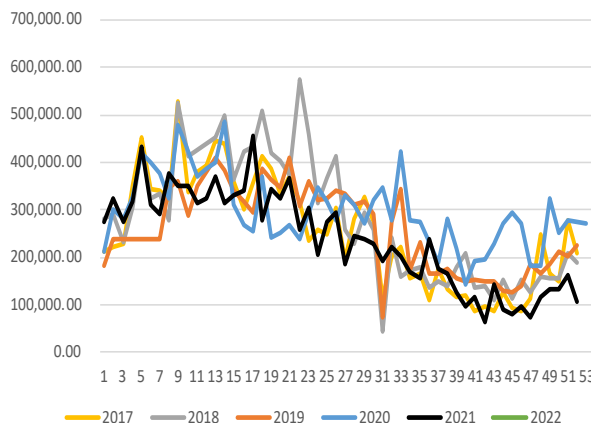


图 12：陆地棉本周出口值（包）



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

本周 ICE 棉价先扬后抑。CFTC 非商业净多头持仓整体数量出现反弹。截止到 1 月 13 日，NYBOT 可交割的 2 号期棉合约库存为 617 包，目前纽期末点价合约量仍在 14 万张以上，其中 3 月合约上未点价量在 5 万多张，处于近 10 年高位，这对棉价将形成一定程度的支撑作用。据出口周报显示，2021 年 12 月 31 日-2022 年 1 月 6 日，2021/22 年度美国陆地棉出口签约量 91027 吨，较前周显著增长，较前四周均值增长 85%。2021/22 年度美国陆地棉出口装运量 38045 吨，较前周增长 60%，前四周均值增长 27%。1 月供需预报显示，全球棉花产量环比调减 0.5%（13.2 万吨）至 2633.6 万吨，全球进口量减少 8 万吨。出口方面全球增加 7 万吨，消费量方面全球消费整体持稳不变，全球期末库存继续下调至 1850.8，环比下降 15.8 万吨，降幅为 0.8%。

└. 下游纱线市场情况

图 13: 布产量 (单位: 亿米)

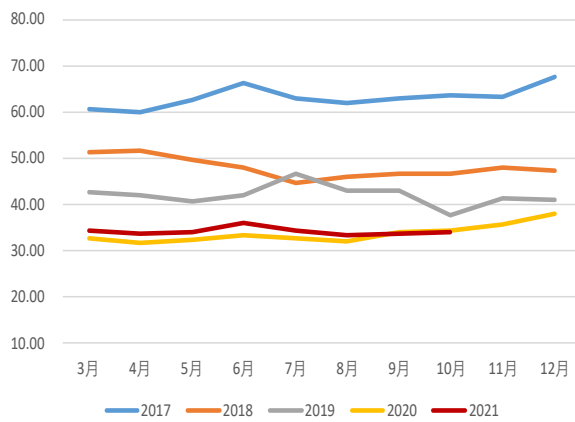
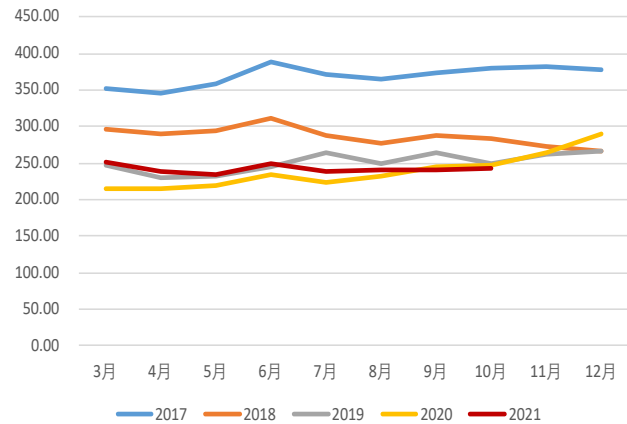


图 14: 纱产量 (单位: 万吨)



数据来源: 同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

图 15: 纱线价格指数

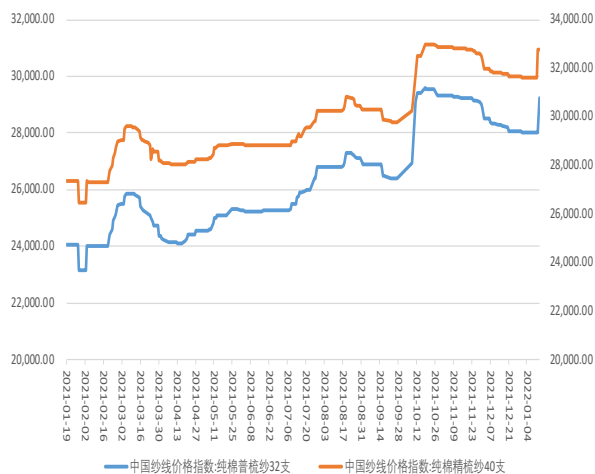
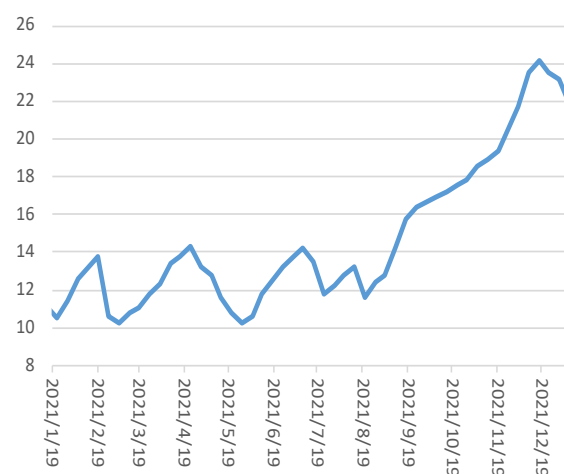


图 16: 主流地区纺企纱线库存天数统计



数据来源: 同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

纯棉纱市场行情仍未有明显起色, 纺企库存压力增加, 原料价格高企, 短期暂无采购计划, 全国环锭纺 32s 纯棉纱环锭纺主流报价 29033 元/吨; 截止 1 月 7 日, 全国主要地区纺企纱线库存为 21.8 天, 较上周减少 1.4 天。目前山东纱厂订单周期在 15 天左右, 订单周期较短, 且订单数量少于往期, 纱厂节前适当补库维持生产, 盘面纺纱利润处于亏损状态。印染厂陆续放假, 喷水织机关停, 开工率不高; 后道订单乏力, 库存继续增加。市场期待年后行情。

终端产品消费情况

图 17: 纺织、纱线织物及其制品出口金额(百万美元)

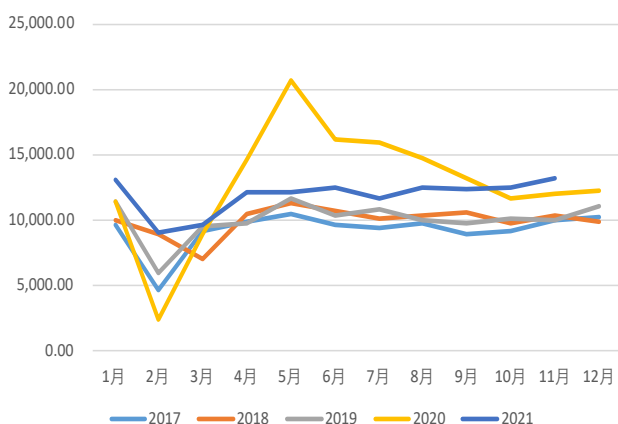
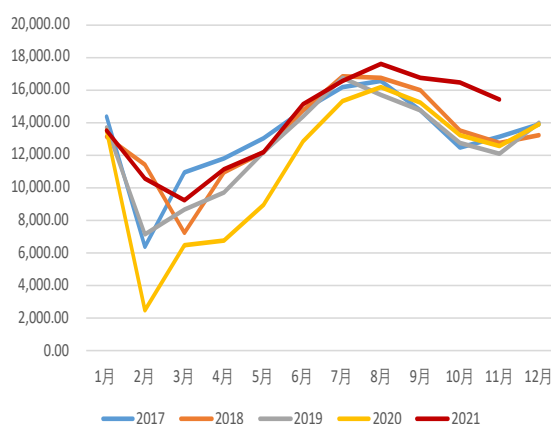


图 18: 服装及衣着附件:出口金额(百万美元)



数据来源: 同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

图 19: 棉纱线进口数量(单位:吨)

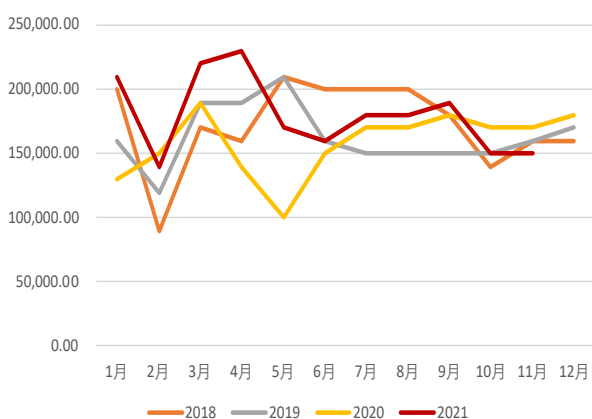
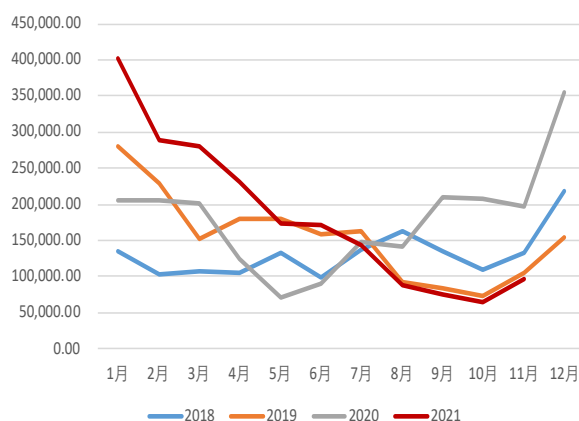


图 20: 棉花进口数量(单位:吨)



数据来源: 同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

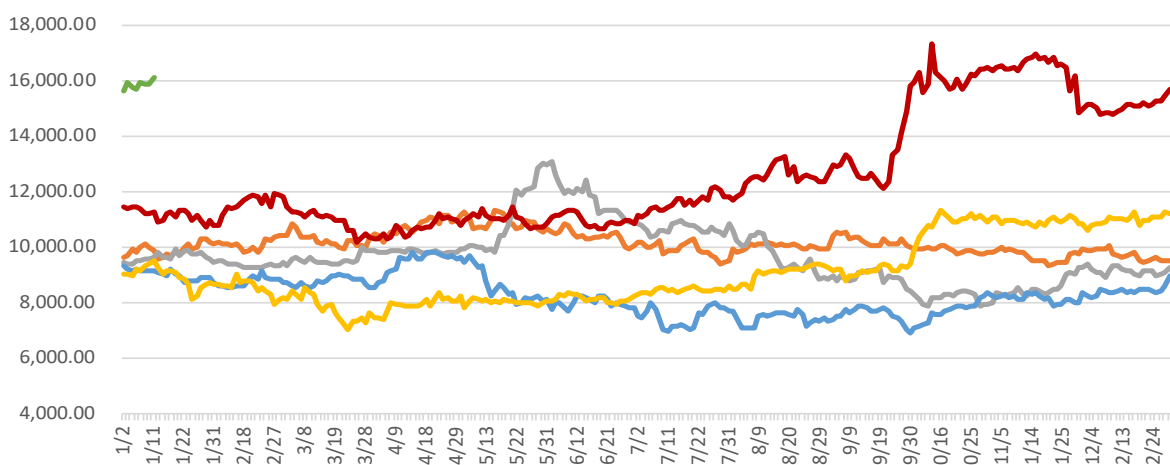
根据海关总署今日统计快讯, 2021年1-12月全国纺织品服装出口3154.7亿美元(该口径不含94章褥垫、睡袋及其他寝具), 同比增长8.4%(以人民币计同比增长0.9%), 在2020年较高贸易基数上继续平稳增长, 创历史性新高。

其中, 受2020年防疫物资出口基数较高影响, 全年我国纺织品出口1452.0亿美元, 同比下降5.6%(以人民币计同比下降12.2%), 但较2019年同期增长22.0%。从大类产品看, 纺织纱线、织物, 以及除口罩外的纺织制品(含家纺、产业用纺织品等)出口均实现较快增长, 同比增速达30%-40%, 仅防疫类口罩出口因单价下滑呈明显下降态势。

同时，在海外消费需求反弹、部分订单回流等因素支撑下，服装全年出口 1702.6 亿美元，同比增长 24.0%（以人民币计同比增长 15.6%），较疫情前（2019 年）同期增长 16.0%，为 2015 年以来最好水平。特别是对美欧市场的服装出口同比增长约 20%-30%，对东盟、日本、韩国、澳大利亚、加拿大等国和地区的服装出口也均有所增加，规模已超过疫情前水平。

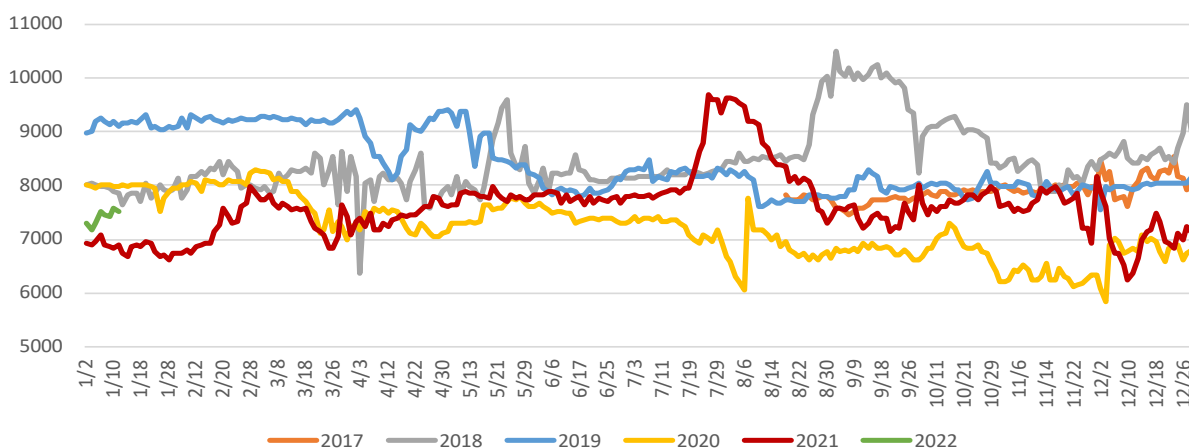
└.跨品种套利价差

图 21：棉花——PTA 主力合约价差



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

图 22：棉花——棉纱主力合约价差



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

棉花——PTA 主力合约价差远高于历史同期水平，建议谨慎操作；棉花——棉纱主力合约套利空间有限，建议观望。

└. 跨期套利价差

图 23：棉花 1-5 合约价差

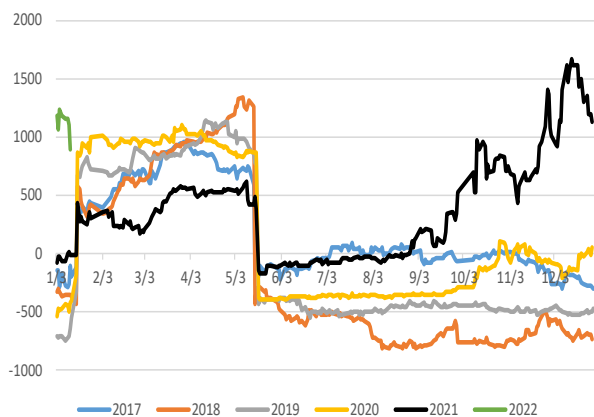
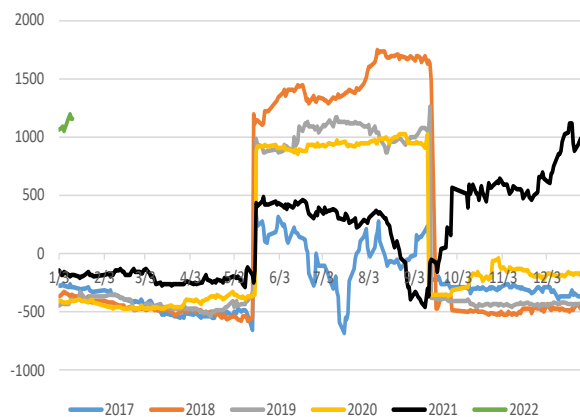


图 24：棉花 5-9 合约价差



数据来源：同花顺 iFind、华安期货投资咨询部

棉花目前来看跨期套利操作难度较大，建议观望。

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。