

# 印度疫情恶化 棉花存订单转移支撑

## 主要观点

行情回顾。本周，郑棉震荡走势，价格小幅抬升。

截至周五，郑棉主力合约报收于 15435 元/吨，较上周涨 1.25%，累计成交量 163.27 万手，较上周增加 46.90%。棉纱主力合约报收于 22840 元/吨，较上周涨 1.92%，累计成交量 22.15 万手。美棉主力合约报收于 84.95 美分/磅，较上周涨 1.51%。

**基本面变化。**美棉出口数据显示，4月8日当周，美棉出口销售净增 12.23 万包，较前一周下滑 55%。本周，棉花仓单继续增加，棉花库存环比下降，同比增加，库存压力不大。终端市场来看，1-2月，我国服装类零售额 1689 亿元，同比提高 53.11%；1-3月，我国服装鞋帽、针织品类零售额 3401 亿元，同比提高 51.03%。出口数据显示，1-3月我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额 333.07 亿美元，同比上升 47.75%；服装及衣着附件 1-3月累计出口金额为 318.08 亿美元，同比上升 40.22%。

**后市展望。**本周，棉花窄幅震荡，暂站稳万五关口。虽然国内市场订单疲软，但时值棉花播种期，天气仍有炒作空间。本周，德州天气情况良好，美棉播种进度正常，增产预期仍无法证伪。中国棉花协会对国内棉花播种意向进行调查显示，新疆地区种植意向稳定，而内地种植面积将继续减少，国内整体种植面积减少，或支持 USDA 减产预期。3月纺服消费表现尚可，但据悉 BCI 对出口市场影响较大，目前品牌商要求纺服生产的各环节均需满足 BCI 认证，基本杜绝了 BCI 品牌商使用新疆棉的可能，纺服后续消费依旧不容乐观。目前国内市场购销疲弱，下游提前进入淡季，但因印度及东南亚疫情恶化，市场存在海外订单回流预期，支持棉价震荡走势。整体来看，短期棉价不具备大幅上涨基础，同时由于年度棉花成本在 14000 以上，且处于天气炒作窗口期，棉花大幅下挫的可能也较低，暂维持震荡观，观望前高，短线多单参与。

报告日期 2021-04-15

研究所

赵睿

棉花期货分析师

从业资格号：F3048102

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

## 主力合约行情走势

图1 郑棉期货行情

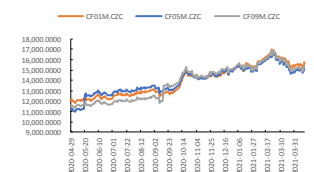
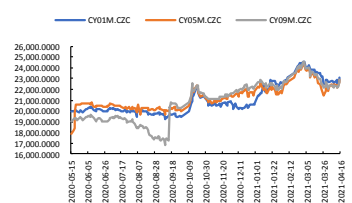


图2 美棉期货行情



图3 郑棉纱期货行情



## 目 录

一、行情回顾 .....	4
二、基本面情况 .....	7
(一) 海外疫情反扑，市场订单减少，下游提前进入淡季 .....	7
(二) 3月纺服销售尚可，后期出口预期不佳 .....	8
三、后市展望 .....	9

## 插图

图 1 郑棉主力合约走势 .....	5
图 2 美棉价格走势 .....	5
图 3 棉纱价格走势 .....	5
图 4 郑棉持仓量 .....	5
图 5 美棉持仓 .....	6
图 6 棉纱持仓 .....	6
图 7 棉花现货价格 .....	6
图 8 棉纱持仓 .....	6
图 9 棉花基差 .....	6
图 10 棉纱基差 .....	6
图 11 内外棉花价差 .....	6
图 12 内外棉纱价差 .....	6
图 13 盛泽织机开机率 .....	8
图 14 纱、布产量 .....	8
图 15 坯布和纱线库存 .....	8
图 16 棉花工业库存 .....	8
图 17 棉花商业库存 .....	8
图 18 棉花仓单 .....	8
图 19 纱和布产量 .....	9
图 20 服装出口 .....	9

## 一、行情回顾

### 期货市场：

本周，郑棉震荡走势，价格小幅抬升。截至周五，郑棉主力合约报收于15435 元/吨，较上周涨**1.25%**，累计成交量163.27 万手，较上周增加**46.90%**。棉纱主力合约报收于22840 元/吨，较上周涨**1.92%**，累计成交量22.15 万手。美棉主力合约报收于84.95 美分/磅，较上周涨**1.51%**。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	15435	1.25%	163.27	46.90%	46.92	14.77%
NYBOT 2号棉花	84.95	1.51%	11.05	19.67%	9.48	41.18%
棉纱主力	22840	1.92%	22.15	0.02%	0.66	71.20%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	15551	1.18%	14629	3.34%	922	-291
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	24220	-0.16%	24210	-1.05%	10.00	217
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
8669	-222	116	-248	7405	240	

### 持仓：

郑棉主力持仓增加，前十名多空减持，净空格局减弱。

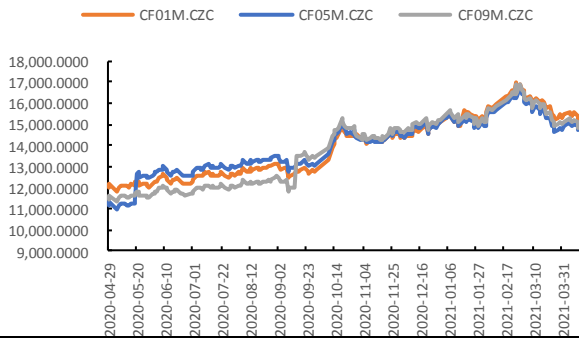
截至周五，郑棉主力持仓46.92 万手，较上周减少**14.77%**。前十名多头持仓311877 手，较上周减少-15228 手；空头持仓373697 手，较上周减少-17499 手；净多持仓-61820 手，较上周增加2271 手。

美棉非商业持仓，多空持仓减少，净多格局减弱。截至4月13日，ICE2 号棉花的净多持仓为72380 张，较上周减少-2008 张。

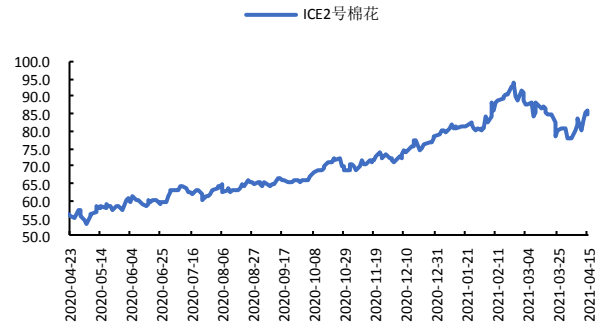
持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	83368	-2454
	空头	10988	-446
	净多	72380	-2008
郑棉前十名持仓	多头	311877	-15228
	空头	373697	-17499
	净多	-61820	2271
棉纱前十名持仓	多头	4870	1293
	空头	5762	1601
	净多	0	0

**现货市场:**

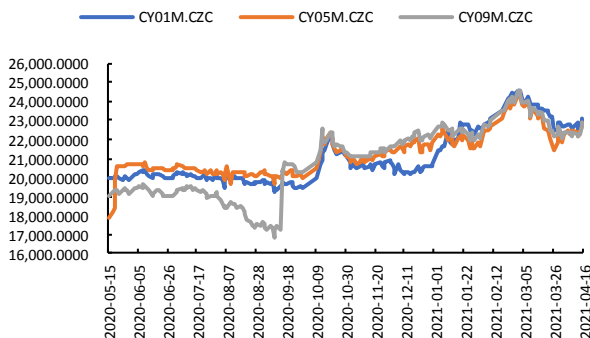
内外棉价上涨，进口棉涨幅更大，内外价差缩小。截至周五，CCINDEX328价格15551 元/吨，较上周涨**1.18%**。COTLOOKA 1%关税价格14629 元/吨，较上周涨**3.34%**。内外棉花价差922 元/吨， 价差**-291** 元/吨。

**图 1 郑棉主力合约走势**


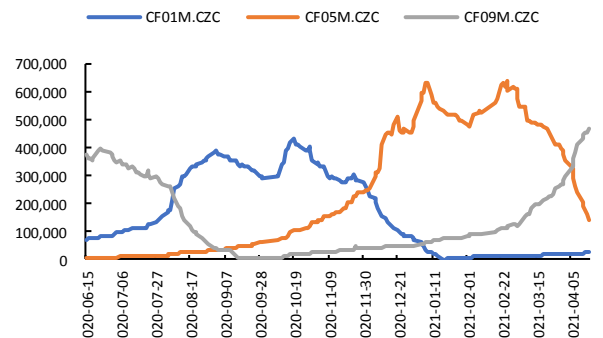
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 2 美棉价格走势**


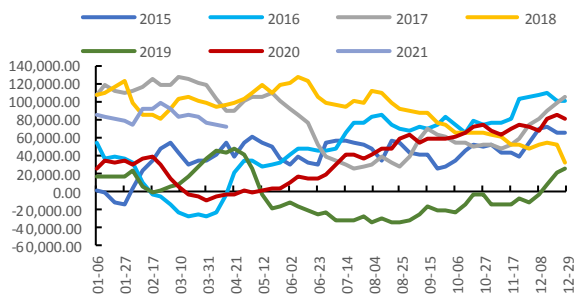
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 3 棉纱价格走势**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 4 郑棉持仓量**


数据来源: Wind、国都期货研究所

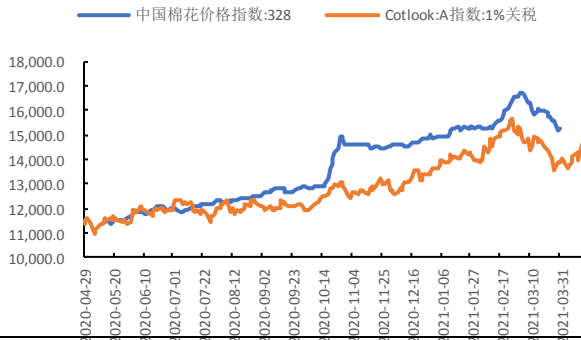
**图 5 美棉持仓**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 6 棉纱持仓**

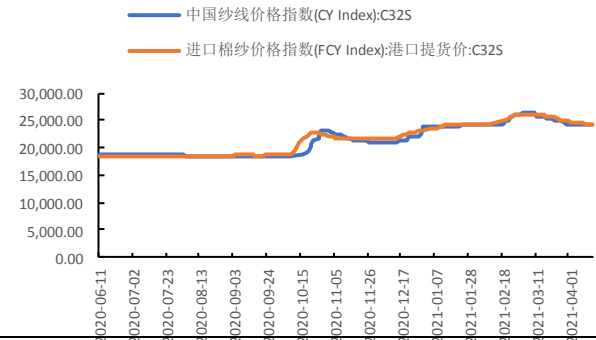

数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



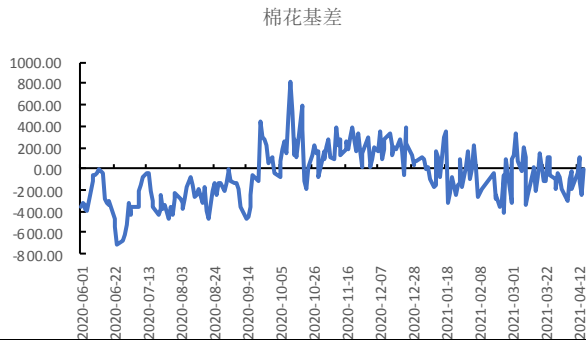
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



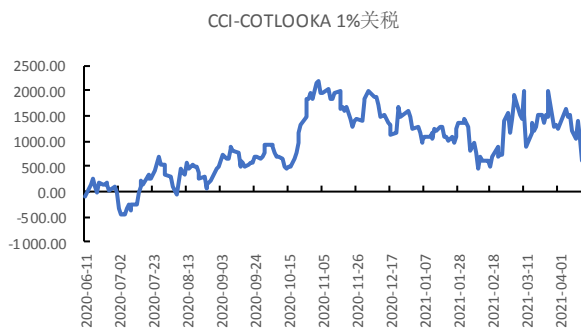
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



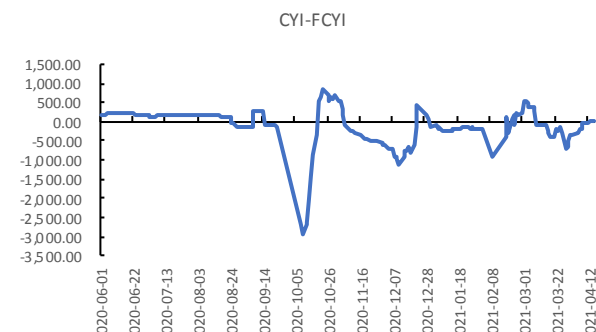
数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 内外棉花价差



数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 内外棉纱价差



数据来源: Wind、国都期货研究所

## 二、基本面情况

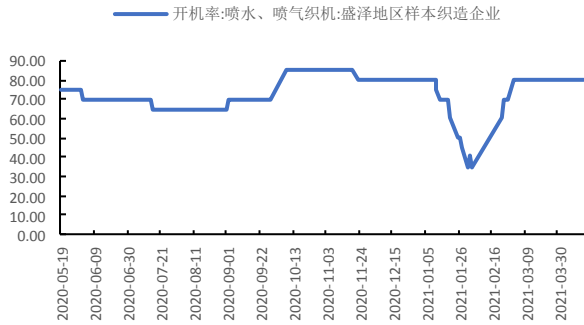
### （一）海外疫情反扑，市场订单减少，下游提前进入淡季

海外疫情再次反扑，欧美国家新增确诊人数掉头回升，目前欧洲部分国家继续实行严格封锁限制，且疫苗接种进度缓慢均压制需求的回升。印度疫情大爆发，近期新增确诊人数屡创新高，目前市场存在东南亚市场订单转移的预期。但当前市场订单较差，部分纱厂订单只维持到4月，后续订单跟进有限，下游提前进入淡季。4月份旺季过后，市场刚需为主，关注订购会等需求情况。

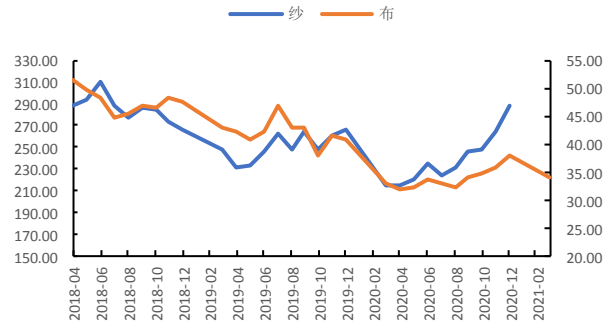
节后，内外市场大幅提涨，原料价格上涨后传到至下游并不顺畅，终端订单不及预期进一步抑制了下游拿货需求，目前，现货市场购销僵持，上涨则需要订单的支撑，下跌还需等待消息面的负反馈。

当前，棉花社会库存并不高，2月份，棉花商业库存504.72万吨，环比下降3.93%，同比增加1.50%；工业库存88.24万吨，较上月减少5.17%，同比去年提高22.25%。从成品库存情况来看，2月份，棉纱库存8.97天，坯布库存14.65天，环比上月继续下降，均处于历史同期低位，显示下游存在较强的消化能力。

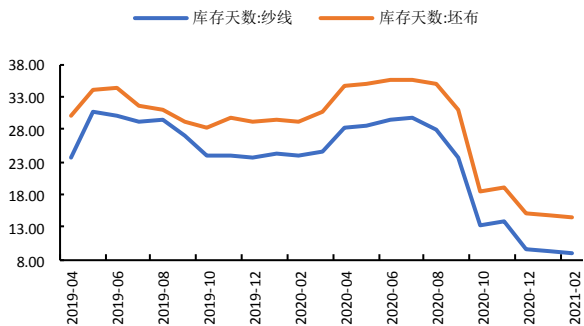
下游行情					
			环比	同比	
纱线 (万吨)	3月产量	#N/A	#N/A	#N/A	
	1-2月累计	398.80		47.21%	
布 (亿米)	3月产量	34.00	-10.76%	3.66%	
	1-3月累计	83.90		12.92%	
	盛泽织机开机率	80.00	0.00%	8.11%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	3月服装类	#N/A	#N/A	
		1-2月累计	1689.00		53.11%
		服装鞋帽、针纺织品类	1129.00	#N/A	63.86%
		1-3月累计	3401.00		51.03%
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	92.53	-11.99%	42.18%
		1-3月累计	333.07		47.75%
		纺织纱线、织物及制品	96.74	6.80%	8.42%
	1-3月累计	318.08		40.22%	

**图 13 盛泽织机开机率**


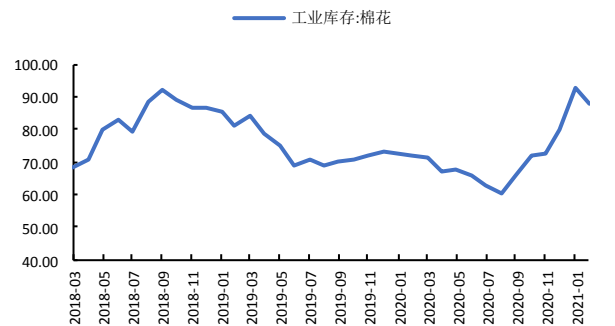
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 14 纱、布产量**


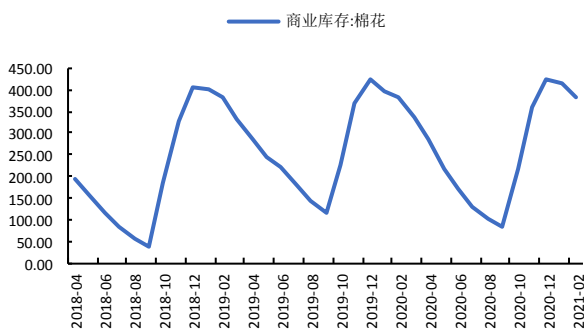
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 15 坯布和纱线库存**


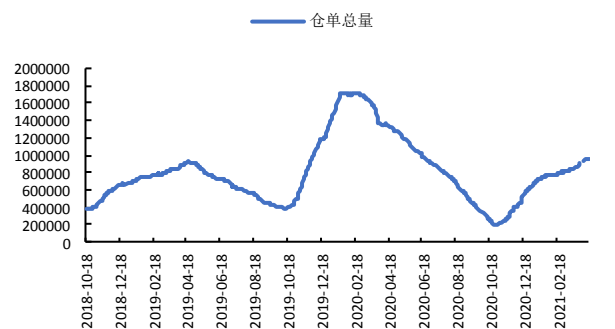
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 16 棉花工业库存**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 17 棉花商业库存**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 18 棉花仓单**


数据来源: Wind、国都期货研究所

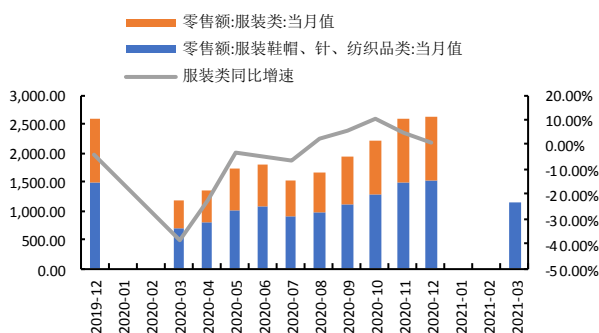
## (二) 3月纺服销售尚可, 后期出口预期不佳

3月数据显示, 我国布生产34亿米, 同比增3.66%; 服装鞋帽及针织品销量1129亿元, 同比增加63.86%, 与19年同期相比增长4.42%; 服装出口92.53亿美元, 同比增长42.18%, 与19年同期相比增长6.87%; 纺织品出口

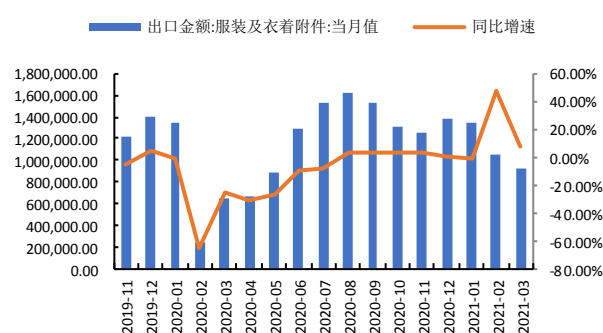


96.74亿美元，同比增长8.42%，与19年同期相比增长1.57%。纺织品及服装的内需及出口数据均保持较好，重点关注4月份数据情况。

BCI对我国出口市场的影响扩大，3月份市场调研情况显示，目前出口至美国、欧洲国家的纺服制品需要在各个环节均符合BCI标准，由品牌商对服装面料、坯布等环节的用棉情况进行核验，此举较去年欧美对新疆棉的抵制更加严格。但与此同时，国内品牌商要求出具使用新疆棉证书，但即使国内全部使用新疆棉，对出口订单的减少也是杯水车薪，出口端受到的冲击较大。但由于国民支持国货的热情空前高涨，导致内需向使用新疆棉的国货品牌转移，会部分抵消出口订单的损失。

**图 19 服装零售**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 20 服装出口**


数据来源: Wind、国都期货研究所

### 三、后市展望

本周，棉花窄幅震荡，暂站稳万五关口。虽然国内市场订单疲软，但时值棉花播种期，天气仍有炒作空间。本周，德州天气情况良好，美棉播种进度正常，增产预期仍无法证伪。中国棉花协会对国内棉花播种意向进行调查显示，新疆地区种植意向稳定，而内地种植面积将继续减少，国内整体种植面积减少，或支持USDA减产预期。3月纺服消费表现尚可，但据悉BCI对出口市场影响较大，目前品牌商要求纺服生产的各环节均需满足BCI认证，基本杜绝了BCI品牌商使用新疆棉的可能，纺服后续消费依旧不容乐观。目前国内市场购销疲弱，下游提前进入淡季，但因印度及东南亚疫情恶化，市场存在海外订单回流预期，支持棉价震荡走势。整体来看，短期棉价不具备大幅上涨基础，同时由于年度棉花成本在14000以上，且处于天气炒作窗口期，棉花大幅下挫的可能也较低，暂维持震荡观，观望前高，短线多单参与。

### 分析师简介

赵睿，河北金融学院金融硕士，现任棉花期货分析师。擅长基本面研究，对棉花产业链有丰富的研究经验。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。