

# 全国大范围强降雨持续 内外棉价突破重要关口

## 主要观点

**行情回顾。**本周，内外棉价强势上涨。截至周五，郑棉主力合约报收于 17180 元/吨，较上周涨 2.02%，累计成交量 170.64 万手，较上周涨 8.24%。棉纱主力合约报收于 25810 元/吨，较上周涨 4.22%，累计成交量 22.20 万手。美棉主力合约报收于 89.80 美分/磅，较上周涨 0.68%。

**基本面变化。**美棉出口数据显示，7月15日当周，美国2020/21年度陆地棉装运量为24.31万包，较前周增加32%，较前四周平均值增加2%。本周，棉花仓单继续增加，棉花库存继续下降，库存压力不大。终端市场来看，1-6月，我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额686.01亿美元，同比增长16.99%；服装及衣着附件累计出口金额为717.75亿美元，累计同比上升9.38%。1-6月，我国服装鞋帽、针织品类零售额6738亿元，与2019年同期相比，累计同比提高2.71%。1-6月，我国服装类零售额累计4874.6亿元，与2019年同期相比，累计同比提高2.63%。

**后市展望。**本周，内外棉价大幅上涨，郑棉突破万七关口，美棉在90关口附近徘徊。基本面来看，本周，国内大范围降雨导致棉田被淹、交通运输受阻，下周台风“烟花”威胁华东沿海，局部供需矛盾突出。市场反馈当前订单情况尚可，储备棉拍卖近几周底价不断攀升，且从6月份我国纺织品、服装销售数据来看，内需及出口均超预期，而河南洪水亦激起国货热，料内外需求维持向好。但全球新冠肺炎疫情亦拖累经济复苏，且滑准税配额下发、储备棉抛售，国内棉花供需平衡，而对大宗商品涨价问题，仍存在高位政策隐患，操作上，不宜追高，回调做多为主。

报告日期 2021-07-23

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

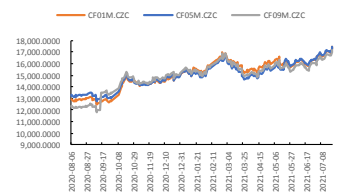
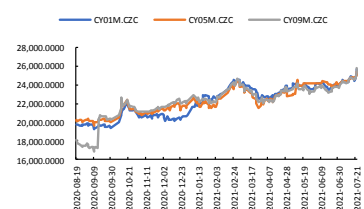


图2 美棉期货行情



图3 郑棉纱期货行情



## 目 录

一、行情回顾 .....	4
二、基本面情况 .....	6
(一) 烟花影响华东沿海，国内降雨持续，美国北部天气干旱 .....	6
(二) 储备棉成交火爆，成交价格节节攀升 .....	7
(三) 6月份内外需求表现较好，纱、布库存小幅增加 .....	8
三、后市展望 .....	10

## 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 .....	9
图 14 纱、布产量 .....	9
图 15 坯布和纱线库存 .....	9
图 16 棉花工业库存 .....	9
图 17 棉花商业库存 .....	9
图 18 棉花仓单 .....	9
图 19 纱和布产量 .....	10
图 20 服装出口 .....	10

## 一、行情回顾

### 期货市场:

本周，郑棉强势上涨，突破万七关口。美棉先抑后扬，90关口有待突破。

截至周五，郑棉主力合约报收于17180 元/吨，较上周涨2.02%，累计成交量170.64 万手，较上周涨8.24%。棉纱主力合约报收于25810 元/吨，较上周涨4.22%，累计成交量22.20 万手。美棉主力合约报收于89.80 美分/磅，较上周涨0.68%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	17180	2.02%	170.64	8.24%	42.16	-7.55%
NYBOT 2号棉花	89.80	0.68%	9.37	23.36%	15.71	1.01%
棉纱主力	25810	4.22%	22.20	0.02%	1.14	14.54%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	17292	1.17%	15479	0.30%	1813	154
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	26300	0.27%	26218	0.23%	82.00	9
	CYI-CCI		郑棉基差		CYI-CF	
9008	-130	112	-140	8630	705	

### 持仓:

郑棉主力持仓增加，前十名多空减持，净空格局减弱。

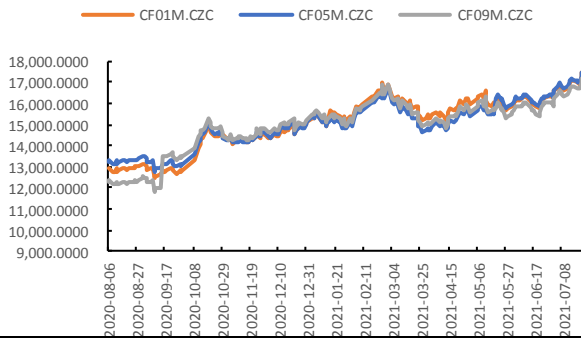
截至周五，郑棉主力持仓42.16 万手，较上周-7.55%。前十名多头持仓304633 手，较上周-1461 手；空头持仓369423 手，较上周-2797 手；净多持仓-64790 手，较上周增加1336 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增加，净多格局减弱。截至7月13日，ICE2号棉花的净多持仓为69538 张，较上周-2414 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	82348	522
	空头	12810	2936
	净多	69538	-2414
郑棉前十名持仓	多头	304633	-1461
	空头	369423	-2797
	净多	-64790	1336
棉纱前十名持仓	多头	6396	-90
	空头	7152	919
	净多	-756	-1009

**现货市场:**

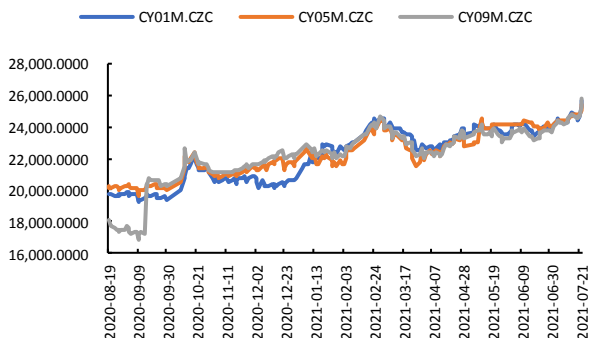
内外棉价上涨，截至周五，CCINDEX328价格17292 元/吨，较上周涨1.17%。COTLOOKA 1%关税价格15479 元/吨，较上周涨0.30%。内外棉花价差1813 元/吨。

**图 1 郑棉主力合约走势**


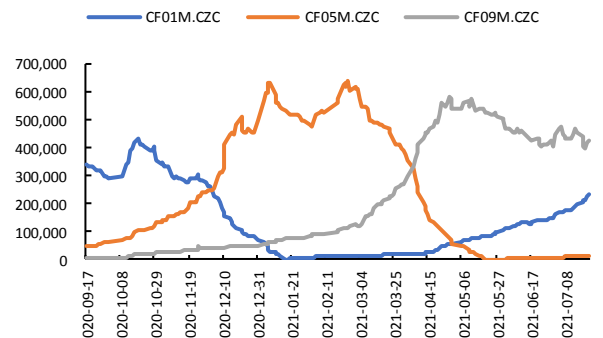
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 2 美棉价格走势**

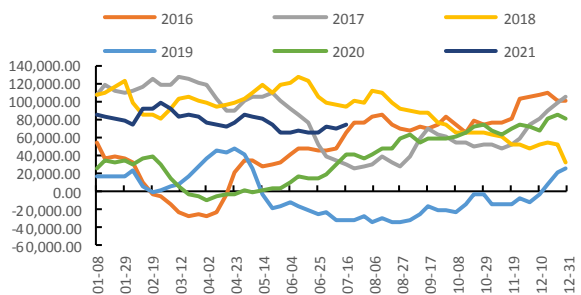

数据来源: Wind、国都期货研究所

**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**


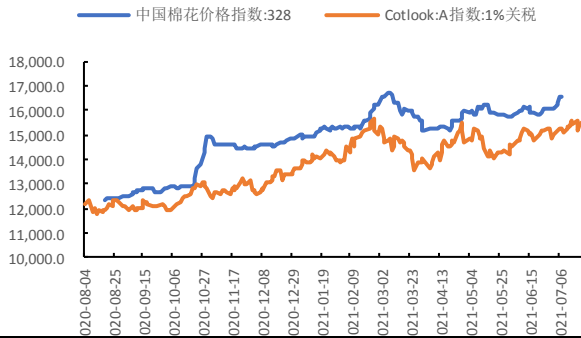
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 5 美棉持仓**


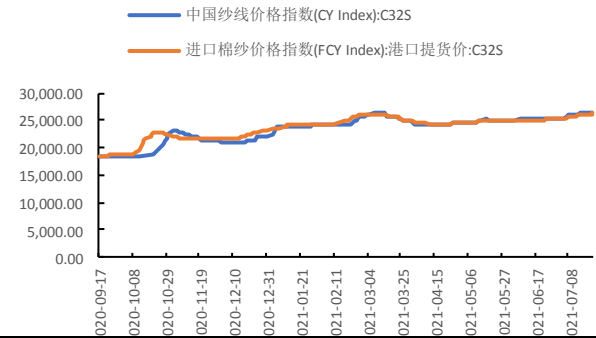
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 6 棉纱持仓**

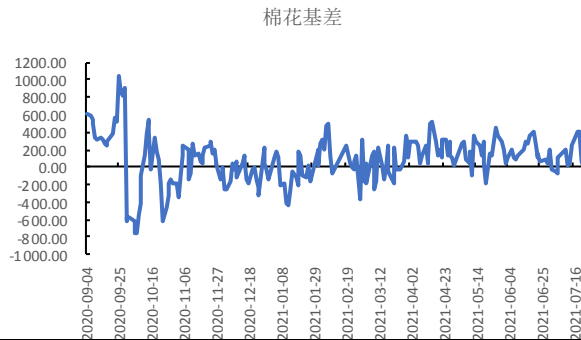

数据来源: Wind、国都期货研究所

**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**


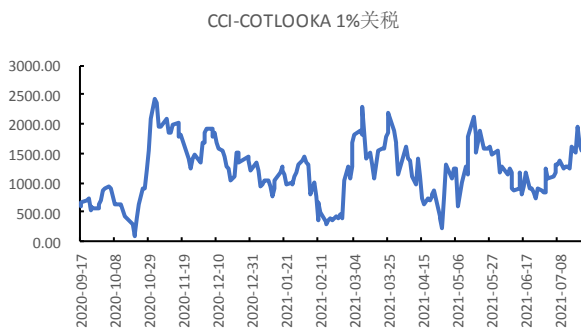
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图9 棉花基差**


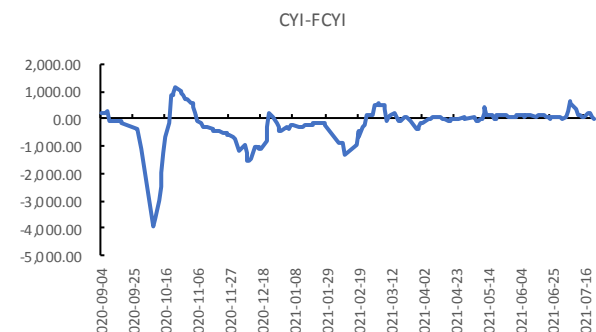
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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) 烟花影响华东沿海, 国内降雨持续, 美国北部天气干旱

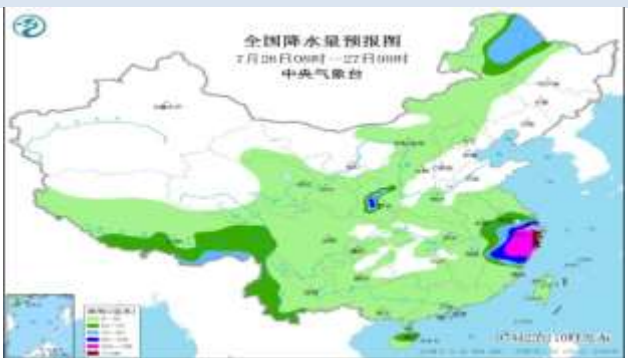
国内天气情况：过去十天（7月12日-21日），西南地区东部、黄淮大部、江淮、华北东部和南部、东北地区西部和南部、华南沿海等地累计降水量有60~120毫米，部分地区有150~200毫米，河南中北部有250~450毫米，局地超过800毫米；上述大部地区累计降水量较常年同期偏多5成至1倍，局地偏多2倍以上。西北地区、江南、华南大部等地出现了4~8天高温天气。

未来10天（7月22日-31日），华北西南部、黄淮东部、江淮、江南东部、华南南部以及西藏南部、云南等地累计降雨量有50~90毫米，其中，江南东部、江淮东部等地部分地区有150~250毫米，华东沿海局地可超过400毫米；上述部分地区累计降水量较常年同期偏多5成至2倍，局地偏多3倍以上。

未来11-20天（8月1日-10日），江南东部和南部、华南大部及西藏东南部、云南西部和南部等地累计降雨量有50~100毫米，东南部沿海部分地区150~240毫米、局部300毫米以上；上述大部地区降水量较常年同期偏多。新疆北部、西北地区东南部、华北西南部、黄淮西部及四川盆地等地有20~40毫米降水。

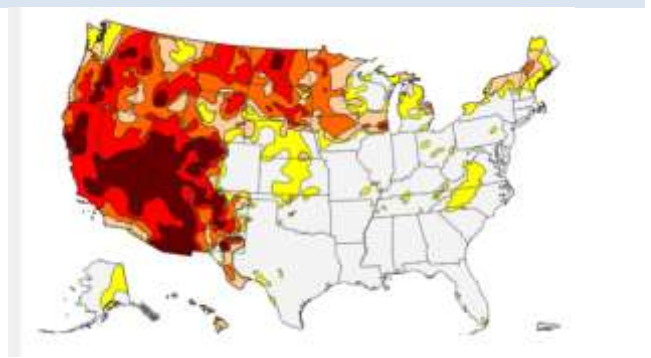
美国天气情况：西南旱情缓解，西北地区持续，从西北到中北部地区包括华盛顿州、俄勒冈州、爱达荷州、蒙大拿州、怀俄明州、达科他州、明尼苏达州和爱荷华州，旱情恶化。

图 13 中国降水情况



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 14 美国干旱情况



数据来源：Wind、国都期货研究所

## （二）储备棉成交火爆，成交价格节节攀升

根据国家有关部门要求和2021年中央储备棉轮出公告对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第三周（7月19日-23日）储备棉轮出销售底价为15989元/吨（折标准级3128B），较上一周上涨265元/吨。

7月19日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉0.96万吨，成交均价16695元/吨，较前一交易日下跌47元/吨，折3128B价格17918



元/吨，较前一交易日上涨7元/吨；成交最高价18020元/吨，最低价16270元/吨。

7月20日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉0.95万吨，成交均价16652元/吨，较前一交易日下跌43元/吨，折3128B价格17809元/吨，较前一交易日下跌109元/吨；成交最高价17680元/吨，最低价16290元/吨。

7月21日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉0.96万吨，成交均价16672元/吨，较前一交易日上涨20元/吨，折3128B价格17870元/吨，较前一交易日上涨61元/吨；成交最高价17480元/吨，最低价16260元/吨。

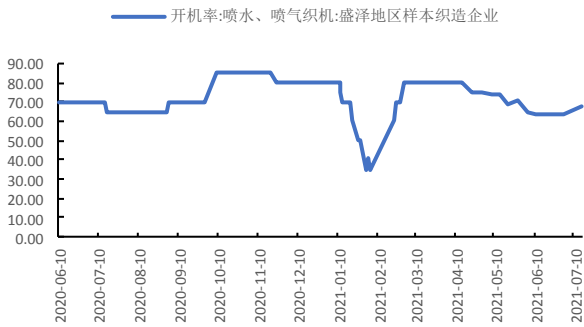
7月22日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉0.96万吨，成交均价16899元/吨，较前一交易日上涨227元/吨，折3128B价格18157元/吨，较前一交易日上涨287元/吨；成交最高价17970元/吨，最低价16490元/吨。

### （三）6月份内外需求表现较好，纱、布库存小幅增加

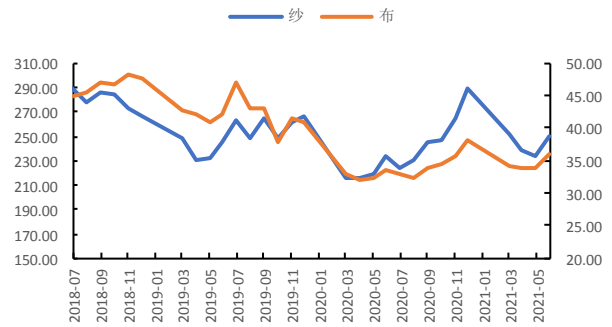
6月份，纱线、布的产量同比增幅较大，纱、布库存环比小幅增加。数据显示，6月份，我国纱线产量249万吨，同比增加6.53%；布产量36亿米，同比增加7.46%。6月份，我国坯布库存17.45天，环比提高13.16%；纱企库存10.27天，环比提高26.48%，但均处于历史偏低水平。

下游行情					
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	249.50	6.44%	6.53%	
	1-6月累计	1372.00		18.73%	
布 (亿米)	产量	36.00	5.88%	7.46%	
	1-6月累计	188.20		9.36%	
	盛泽织机开机率	64.50	-8.69%	-0.77%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	817.50	-0.51%	11.71%
		1-6月累计	4874.60		35.06%
		服装鞋帽、针纺织品类	1174.00	3.90%	10.83%
		1-6月累计	6738.00		31.60%
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	151.48	24.20%	17.66%
		1-6月累计	717.75		40.56%
		纺织纱线、织物及制品	125.15	3.23%	-22.54%
		1-6月累计	686.01		-7.43%

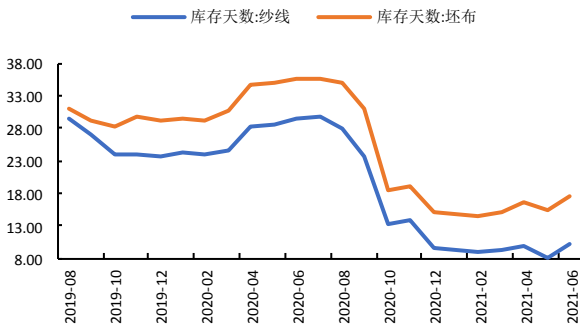


**图 15 盛泽织机开机率**


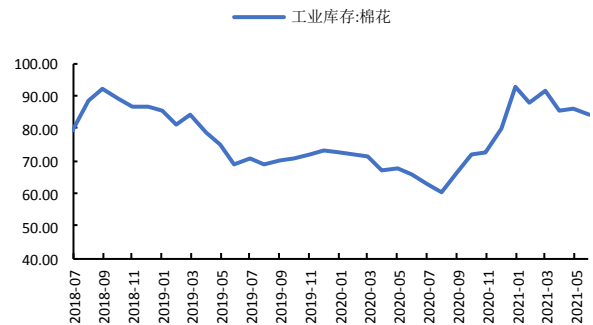
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 16 纱、布产量**


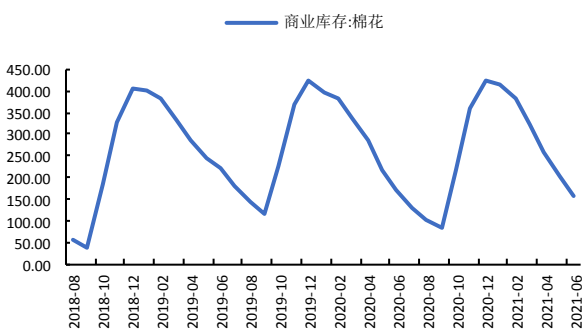
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 17 坯布和纱线库存**


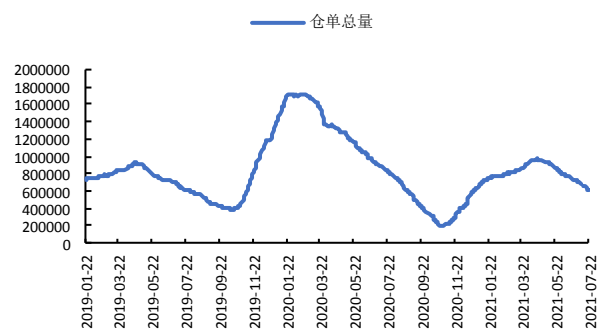
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 18 棉花工业库存**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 19 棉花商业库存**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 20 棉花仓单**


数据来源: Wind、国都期货研究所

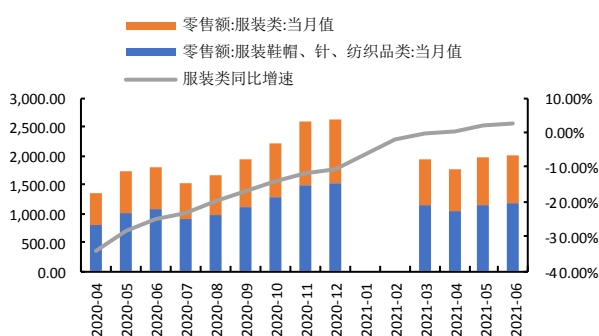
6月份,我国纺织纱线、织物及制品出口金额125.15亿美元,环比增长1.23%,与2019年相比,同比增加21.4%;1-6月,我国纺织纱线、织物及制品累计出口金额686.01亿美元,同比增长16.99%。

6月份，服装及衣着附件出口金额151.48亿美元，环比增长24.2%，与2019年相比，同比提高5.66%。1-6月，服装及衣着附件累计出口金额为717.75亿美元，累计同比上升9.38%。

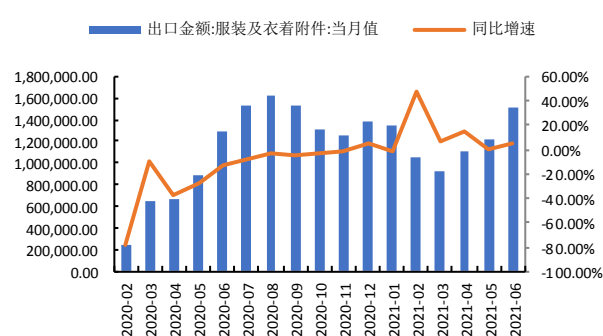
国内零售数据来看，上半年，我国服装零售同比增速显著，且同比增速逐月递增，特别是在欧美市场抵制我国新疆棉制品后，5月份，我国服装内销增速达到9%的历史高水平，显示内需潜力巨大，但随着上半年网上促销活动的结束，内需后劲仍有待观察。

6月份，我国服装类零售额817.50亿元，环比下降0.51%，与2019年相比，同比增长6.46%，增速略有下降。1-6月，零售额累计4874.6亿元，与2019年同期相比，累计同比提高2.63%。

6月份，我国服装、鞋帽针织类零售额1174.00亿元，环比提高3.90%，与2019年相比，同比提高7.57%；1-6月，零售额累计6738亿元，与2019年同期相比，累计同比提高2.71%。

**图 21 服装零售**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 22 服装出口**


数据来源：Wind、国都期货研究所

### 三、后市展望

本周，内外棉价大幅上涨，郑棉突破万七关口，美棉在 90 关口附近徘徊。基本面来看，本周，国内大范围降雨导致棉田被淹、交通运输受阻，下周台风“烟花”威胁华东沿海，局部供需矛盾突出。市场反馈当前订单情况尚可，储备棉拍卖近几周底价不断攀升，且从 6 月份我国纺织品、服装销售数据来看，内需及出口均超预期，而河南洪水亦激起国货热潮，料内外需求维持向好。但全球新冠肺炎疫情亦拖累经济复苏，且滑准税配额下发、储备棉抛售，国内棉花供需平衡，而对大宗商品涨价问题，仍存在高位政策隐患，操作上，不宜追高，回调做多为主。

### 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。