

ICE棉价上下两难 棉价长线承压

主要观点

行情回顾。本周，郑棉价格震荡，重心上抬。截至周五，郑棉主力合约报收于21470 元/吨，较上周涨1.85%，累计成交量135.50 万手，较上周18.50%。棉纱主力合约报收于28540 元/吨，较上周涨1.39%，累计成交量1.30 万手。美棉主力合约报收于121.14 美分/磅，较上周涨4.30%。

基本面变化。美棉出口数据显示，截至3月3日当周，美棉出口销售净增35.42 万包，较前一周增加2%，较前四周均值增加51%。终端市场来看，1-12月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计1452.61 亿美元，同比减少5.64%。1-12月我国服装及衣着附件出口累计1704.5 亿美元，同比增长24%。1-12月，我国服装类零售额累计9974.6 亿元，累计同比增加13.04%。1-12月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计1452.61 亿元，累计同比减少5.64%。

后市展望。本周，郑棉宽幅震荡，重心小幅上移。基本面来看，本周国内消费依旧偏差，下游订单跟进不足，国内疫情多点散发，下游生产消费均存不利影响。虽然纺企棉花库存偏低，但刚需疲软不足以支撑行情。ICE 棉价宽幅震荡，表现弱于郑棉，主要受新年度全球植棉意愿增强，美元走强、加息预期再次升温影响。上周公布的美棉出口销售数据指引性不强，但棉花春耕在即，因俄乌争端导致粮食价格大涨，对农民吸引力加大，或造成棉花实际种植面积并不如之前预期般乐观。整体来看，棉花供需端仍有拖累，宏观市场风险较大，俄乌局势反复，棉价将延续宽幅震荡走势，长线偏空操作。

报告日期 2022-03-11

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

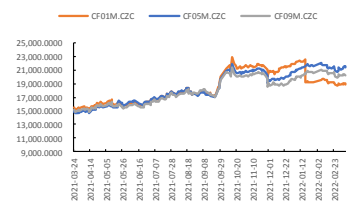
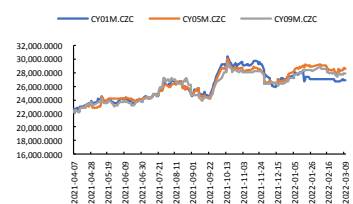


图2 美棉期货行情



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) 美棉出口销售报告指引性不强, USDA 供需报告中性	7
(二) 下游新订单跟进不足, 消费疲软	7
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:

郑棉价格震荡，重心上抬。

截至周五，郑棉主力合约报收于21470 元/吨，较上周涨1.85%，累计成交量135.50 万手，较上周18.50%。棉纱主力合约报收于28540 元/吨，较上周涨1.39%，累计成交量1.30 万手。美棉主力合约报收于121.14 美分/磅，较上周涨4.30%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	21470	1.85%	135.50	18.50%	31.03	-12.93%
NYBOT 2号棉花	121.14	4.30%	7.11	8.77%	9.95	-8.74%
棉纱主力	28540	1.39%	1.30	-12.43%	31.03	-12.93%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	22706	0.03%	20847	-1.10%	1859	237
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	28970	-0.17%	29195	-0.24%	-225.00	19
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	6264	-56	1236	-384	7070	0

持仓:

郑棉前十名多空减持，净多格局减弱。

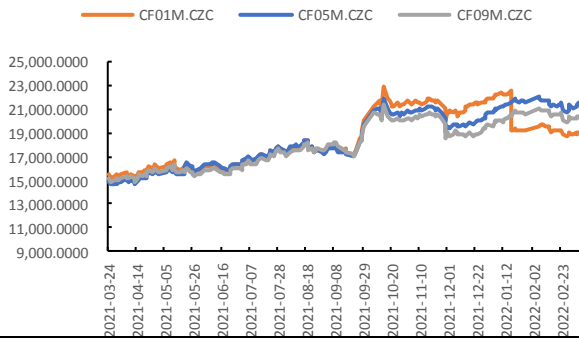
截至周五，郑棉主力持仓31.03 万手，较上周-12.93%。前十名多头持仓248717 手，较上周-20246 手；空头持仓217974 手，较上周增加-12287 手；净多持仓30743 手，较上周-7959 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增多，空头持仓减少，净多格局增强。截至3月1日，ICE2号棉花的净多持仓为86831 张，较上周-4997 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	98415	-4733
	空头	11584	264
	净多	86831	-4997
郑棉前十名持仓	多头	248717	-20246
	空头	217974	-12287
	净多	30743	-7959
棉纱前十名持仓	多头	2676	-150
	空头	2324	-56
	净多	352	-94

现货市场:

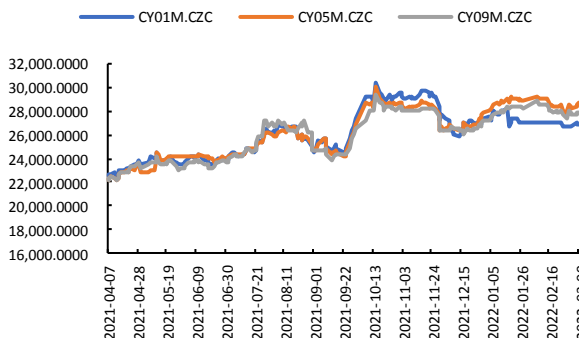
国内棉价下跌，截至周五，CCINDEX328价格22706 元/吨，较上周涨0.03%。国际棉价下跌，COTLOOKA 1%关税价格20847 元/吨，较上周涨-1.10%。内外棉花价差1859 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


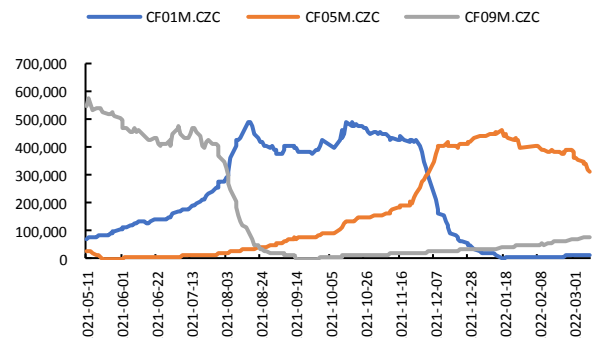
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

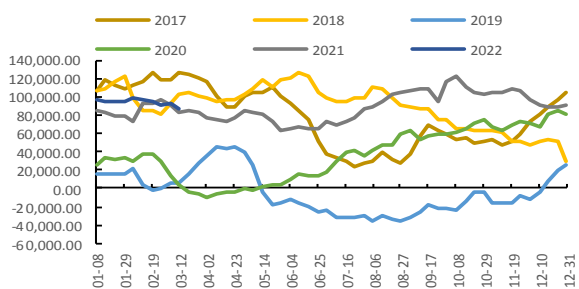

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


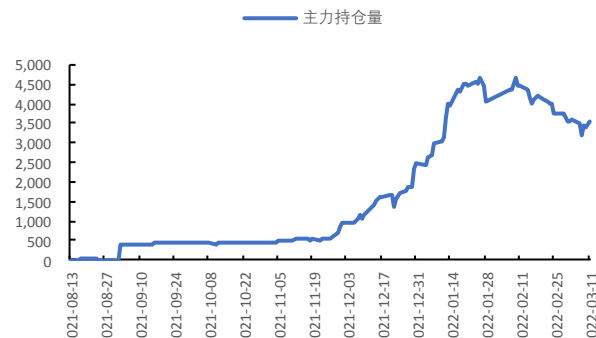
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


数据来源: Wind、国都期货研究所

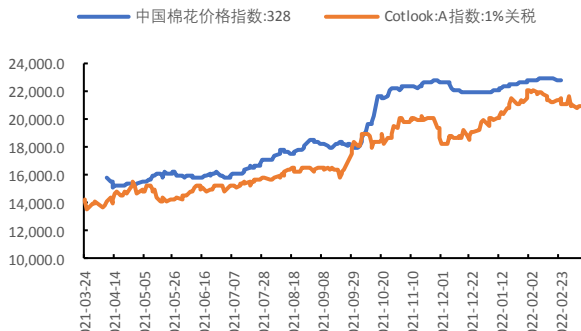
图 5 美棉持仓


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓


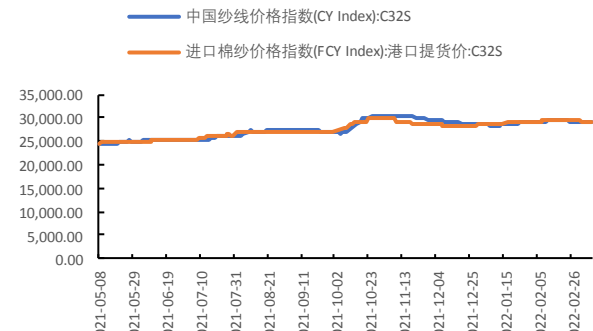
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



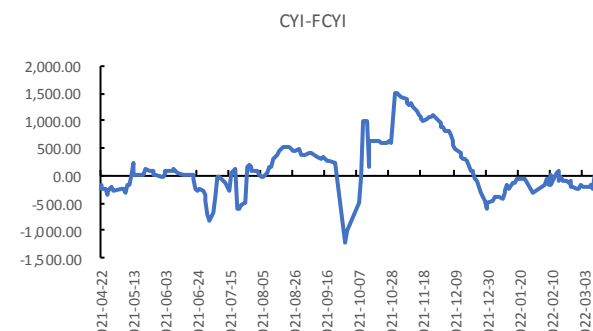
数据来源: Wind、国都期货研究所

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）美棉出口销售报告指引性不强，USDA 供需报告中性

美棉出口数据显示，截至3月3日，美棉出口销售净增35.42万包，较前一周增加2%，较前四周均值增加51%。

3月USDA供需报告小幅调降全球棉花产量，调降全球棉花期末库存，对中国棉花产量及美棉出口量维持上月预估不变，全球棉花消费的增速为2.1%，低于上月的2.8%，大大低于上年度的17.6%。消费增速明显下滑。

宏观市场承压，美2月CPI高达7.9%，再创近40年以来新高，加息预期再次升温，美元指数大涨。

（二）下游新订单跟进不足，消费疲软

国内疫情呈多点散发趋势，影响下游生产消费。当前棉花加工已经基本完成，但新棉销售大幅落后于同期历史水平。因下游新签订单表现不佳，市场对于高价棉接受意愿不高，采购补库偏低。

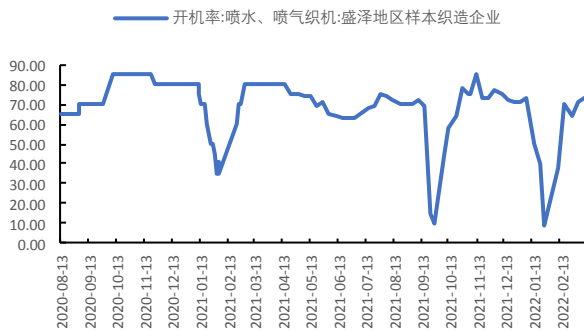
数据显示，12月份，我国服装及衣着附件出口159.27亿美元，同比增长14.5%；1-12我国服装及衣着附件出口累计1704.5亿美元，同比增长24%。

12月份，我国纺织纱线、织物及制品出口金额142.84亿美元，同比增长16.21%；1-12月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计1452.61亿美元，同比减少5.64%。

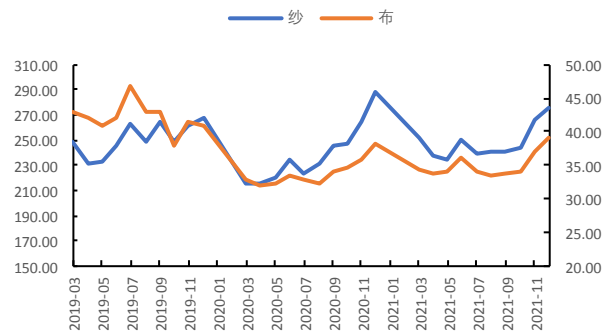
内销数据来看，12月份，我国服装类零售额1074.70亿元，同比下降1.49%；1-12月，累计9974.6亿元，累计同比增加13.04%。

12月份，我国服装鞋帽、纺织品类零售额1487.2亿元，同增长16.21%；1-12月，累计1452.61亿元，累计同比减少5.64%。

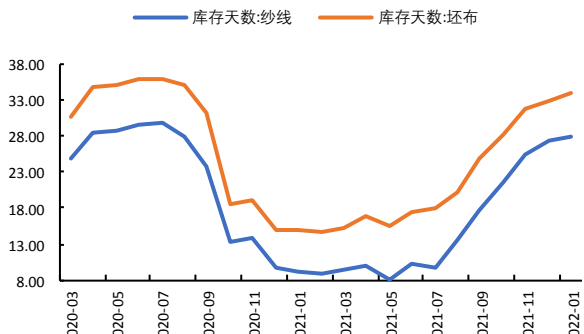
下游行情			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	275.00	3.38%	-4.81%	
	1-12月累计	2875.82		8.24%	
布 (亿米)	产量	39.20	5.66%	2.89%	
	1-12月累计	399.71		5.22%	
	盛泽织机开机率	63.20	30.04%	-9.71%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	1074.70	0.99%	-1.49%
		1-12月累计	9974.60		13.04%
		服装鞋帽、针纺织品类	1487.20	0.21%	-2.58%
		1-12月累计	13842.50		11.95%
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	159.27	3.33%	14.50%
		1-12月累计	1704.50		24.00%
		纺织纱线、织物及制品	142.84	7.84%	16.21%
		1-12月累计	1452.61		-5.64%

图 15 盛泽织机开机率


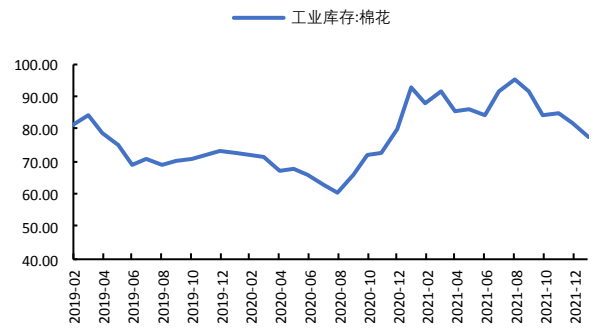
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量


数据来源: Wind、国都期货研究所

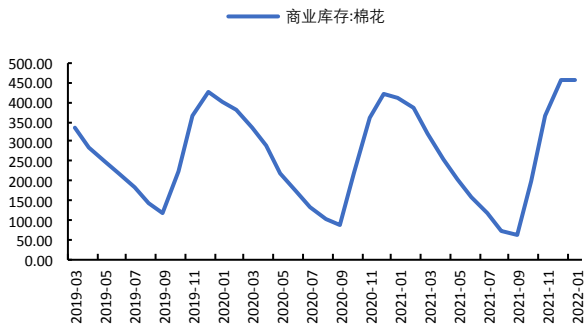
图 17 坯布和纱线库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

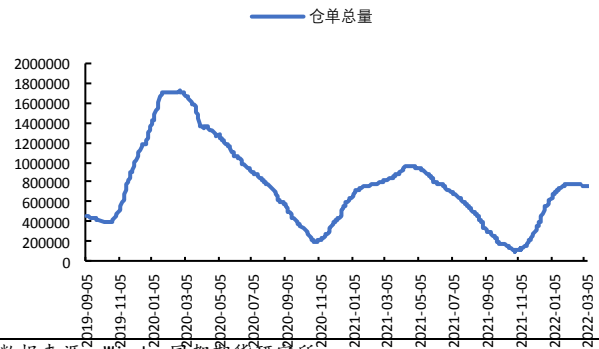
图 18 棉花工业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

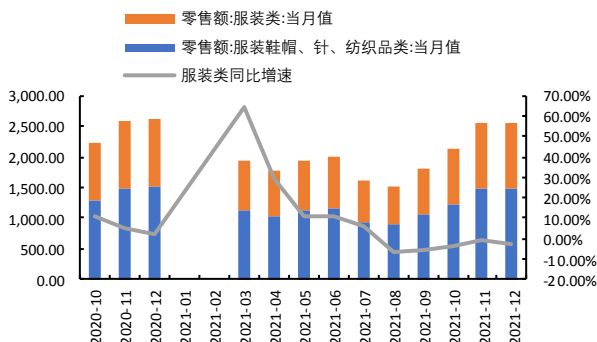
图 19 棉花商业库存
图 20 棉花仓单



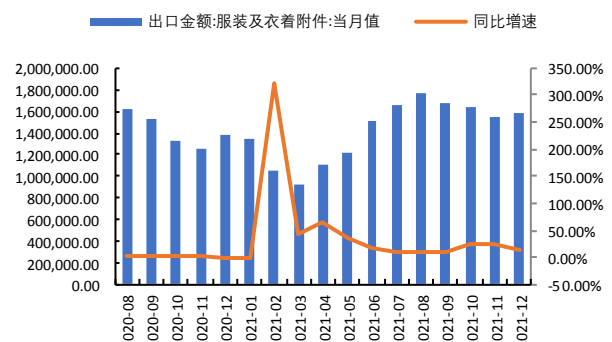
数据来源: Wind、国都期货研究所



数据来源: Wind、国都期货研究所

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, 郑棉宽幅震荡, 重心小幅上移。基本面来看, 本周国内消费依旧偏差, 下游订单跟进不足, 国内疫情多点散发, 下游生产消费均存不利影响。虽然纺企棉花库存偏低, 但刚需疲软不足以支撑行情。ICE棉价宽幅震荡, 表现弱于郑棉, 主要受新年度全球植棉意愿增强, 美元走强、加息预期再次升温影响。上周公布的美棉出口销售数据指引性不强, 但棉花春耕在即, 因俄乌争端导致粮食价格大涨, 对农民吸引力加大, 或造成棉花实际种植面积并不如之前预期般乐观。整体来看, 棉花供需端仍有拖累, 宏观市场风险较大, 俄乌局势反复, 棉价将延续宽幅震荡走势, 长线偏空操作。

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。