

消费难有起色 棉价压力重重

主要观点

行情回顾。本周，郑棉震荡下行。截至周五，郑棉主力合约报收于 21490 元/吨，较上周涨 2.70%，累计成交量 63.82 万手，较上周 95.65%。棉纱主力合约报收于 27585 元/吨，较上周涨-0.99%，累计成交量 1.11 万手。美棉主力合约报收于 140.71 美分/磅，较上周涨 6.24%。

基本面变化。美棉出口数据显示，截至 4 月 7 日当周，美棉出口销售净增 5.93 万包，较前一周下滑 6%，较四周均值下滑 76%。终端市场来看，1-3 月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计 365.66 亿美元，同比增长 14.96%。1-3 我国服装及衣着附件出口累计 356.85 亿美元，同比增长 7.14%。1-2 月，我国服装类零售额累计 1756.4 亿元，累计同比增加 3.99%。1-2 月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计 2381.8 亿元，累计同比增长 5.28%。

后市展望。本周，外强内弱格局延续。美棉出口创市场年度新低，但美国产区干旱，种植进度偏低支撑外棉价格。国内棉价继续受产业的负反馈，上行承压。基本面来看，金三银四旺季不旺，下游订单跟进不足，国内疫情多点散发，对下游生产消费均存不利影响，纺企开工率不高，下游纱厂、布企成品持续库存。3 月份纺织品服装出口数据表现尚可，关注需求变动。整体来看，国内产业内部受累于消费压力，上行动能不足，外围市场提振亦有限，关注种植季天气变化，长线操作维持偏空。

报告日期 2022-04-18

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

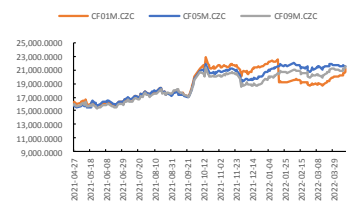
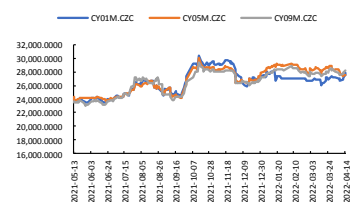


图 2 美棉期货行情



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) 美棉出口再创年度新低	7
(二) 开机率呈下滑趋势，出口表现尚可	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：

郑棉价格震荡下行。

截至周五，郑棉主力合约报收于21490 元/吨，较上周涨2.70%，累计成交量63.82 万手，较上周95.65%。棉纱主力合约报收于27585 元/吨，较上周涨-0.99%，累计成交量1.11 万手。美棉主力合约报收于140.71 美分/磅，较上周涨6.24%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	21490	2.70%	63.82	95.65%	28.54	63.92%
NYBOT 2号棉花	140.71	6.24%	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
棉纱主力	27585	-0.99%	1.11	3.91%	12.22	-48.50%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	22554	-0.87%	24960	6.51%	-2406	-1722
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	28650	-0.37%	28942	-0.12%	-292.00	-69
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	6096	92	1064	-762	6095	-840

持仓：

郑棉前十名多空增持，净多格局减弱。

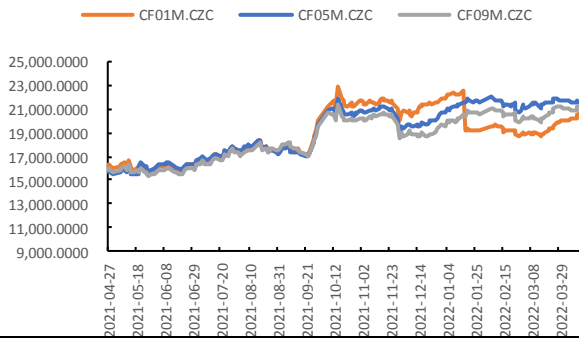
截至周五，郑棉主力持仓28.54 万手，较上周63.92%。前十名多头持仓250884 手，较上周2926 手；空头持仓241393 手，较上周增加6242 手；净多持仓9491 手，较上周-3316 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增多，净多格局减弱。截至4月12日，ICE2 号棉花的净多持仓为83220 张，较上周-1090 张。

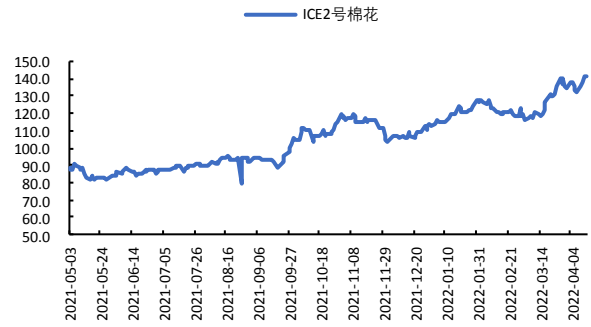
持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	99542	312
	空头	16322	1402
	净多	83220	-1090
郑棉前十名持仓	多头	250884	2926
	空头	241393	6242
	净多	9491	-3316
棉纱前十名持仓	多头	1890	-1046
	空头	1530	-843
	净多	360	-203

现货市场:

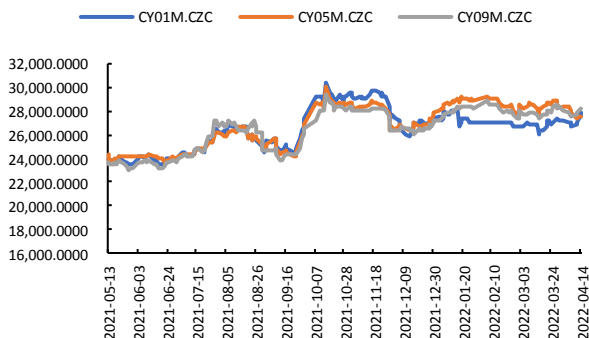
国内棉价下跌，截至周五，CCINDEX328价格22554 元/吨，较上周涨-0.87%。国际棉价回升，COTLOOKA 1%关税价格24960 元/吨，较上周涨6.51%。内外棉花价差-2406 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


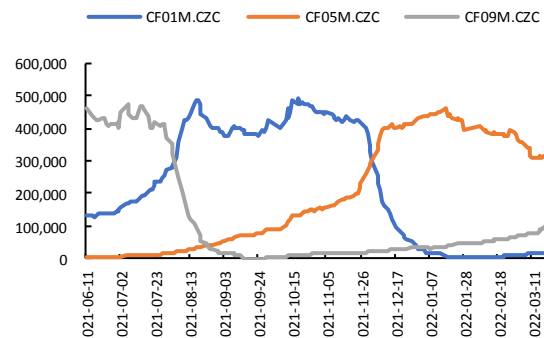
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势


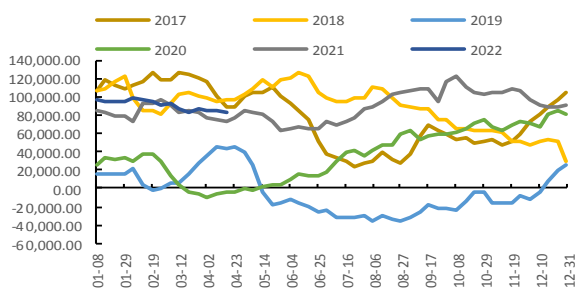
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

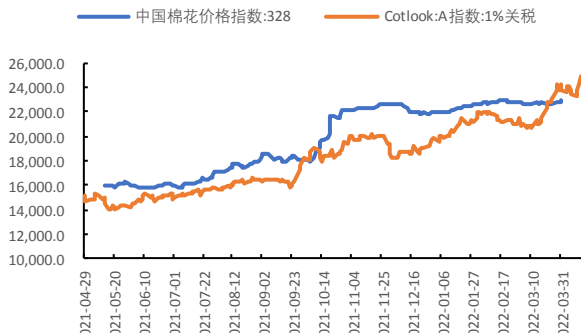
图 5 美棉持仓


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓

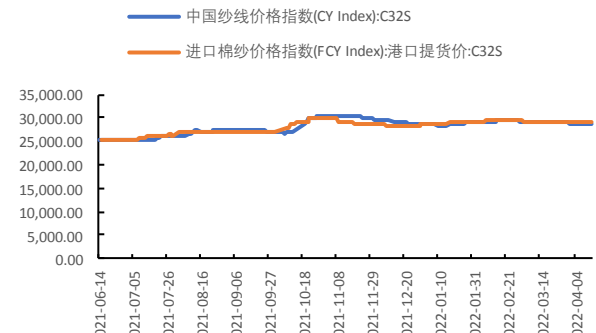

数据来源: Wind、国都期货研究所

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



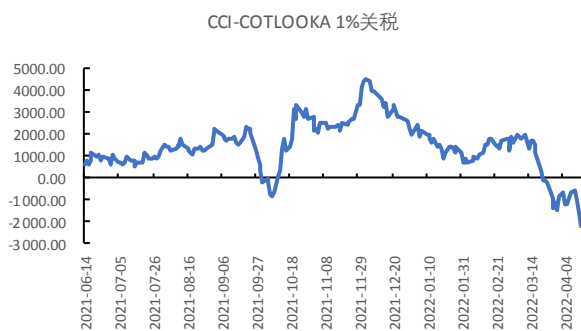
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



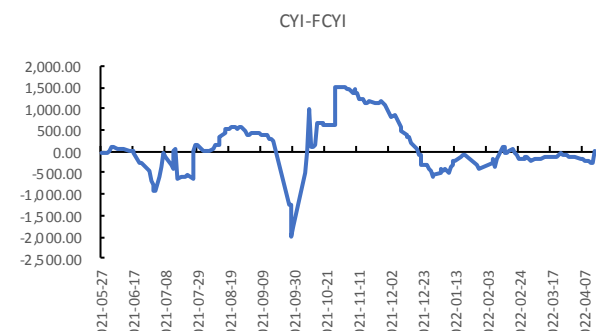
数据来源: Wind、国都期货研究所

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）美棉出口再创年度新低

美棉出口数据显示，截至4月7日当周，美棉出口销售净增5.93万包，较前一周下滑6%，较四周均值下滑76%，刷新年度低位。

4月份USDA供需报告调增全球棉花产量及期末库存，对中国棉花消费下调，利空内外棉市。

（二）开机率呈下滑趋势，出口表现尚可

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。1-2月，纱、布呈大幅累库趋势。

数据显示，1-3月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计365.66亿美元，同比增长14.96%。1-3我国服装及衣着附件出口累计356.85亿美元，同比增长7.14%。1-2月，我国服装类零售额累计1756.4亿元，累计同比增加3.99%。1-2月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计2381.8亿元，累计同比增长5.28%。

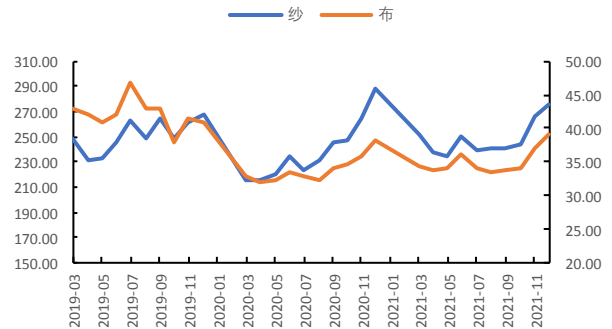
下游行情					
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	275.00	3.38%	-4.81%	
	1-12月累计	2875.82		8.24%	
布 (亿米)	产量	39.20	5.66%	2.89%	
	1-12月累计	399.71		5.22%	
	盛泽织机开机率	69.00	36.90%	-1.43%	
纺织品类 服装	零售额 (亿元)	服装类	#N/A	#N/A	
		1-2月累计	1756.40	3.99%	
		服装鞋帽、针纺织品类	#N/A	#N/A	
	出口 (亿美元)	1-2月累计	2381.80		5.28%
		服装及衣着附件	102.24	5.90%	10.50%
		1-3月累计	356.85		7.14%
		纺织纱线、织物及制品	118.25	45.38%	22.24%
1-3月累计	365.66		14.96%		

图 15 盛泽织机开机率



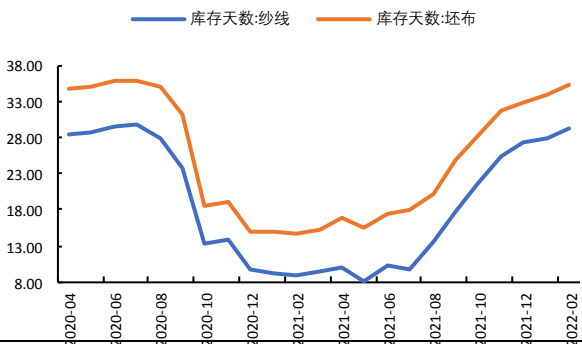
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



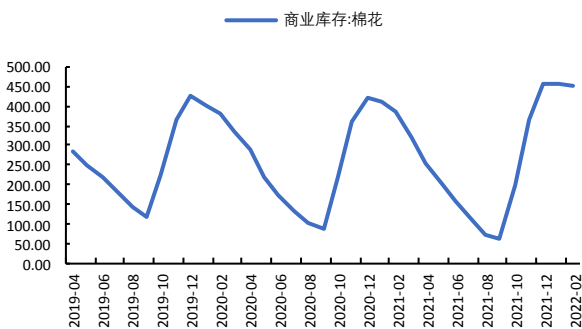
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存



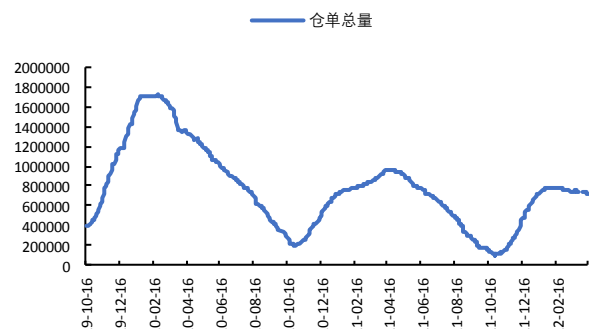
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存



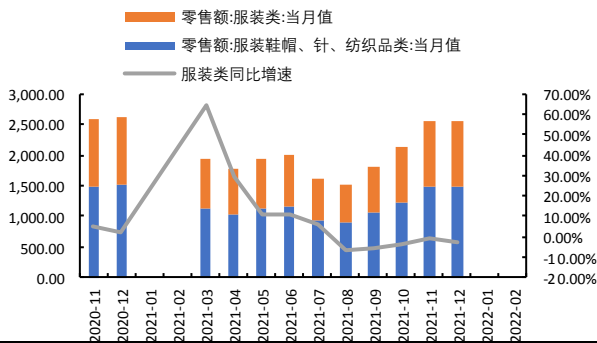
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花仓单



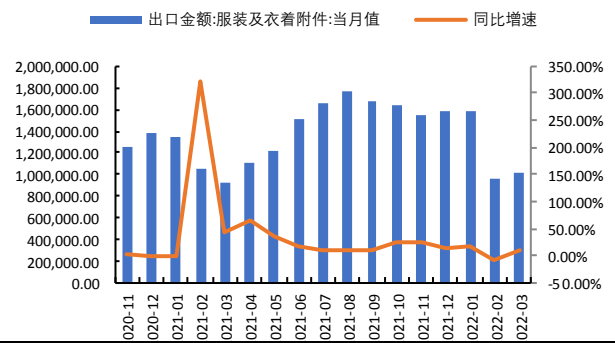
数据来源: Wind、国都期货研究所

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，外强内弱格局延续。美棉出口创市场年度新低，但美国产区干旱，种植进度偏低支撑外棉价格。国内棉价继续受产业的负反馈，上行承压。基本面来看，金三银四旺季不旺，下游订单跟进不足，国内疫情多点散发，对下游生产消费均存不利影响，纺企开工率不高，下游纱厂、布企成品持续库存。3月份纺织品服装出口数据表现尚可，关注需求变动。整体来看，国内产业内部受累于消费压力，上行动能不足，外围市场提振亦有限，关注种植季天气变化，长线操作维持偏空。

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。