

预期向好 棉价反弹

主要观点

行情回顾。本周，棉花价格上涨。截至周五，郑棉主力 2305 合约报收于 14680 元/吨，较上周涨 2.48%，累计成交量 139.47 万手，较上周增加-26.21%。棉纱主力 2305 合约报收于 21800 元/吨，较上周涨 0.02%，累计成交量 2.22 万手。美棉主力合约报收于 83.23 美分/磅，较上周涨-0.41%。

基本面变化。终端市场来看，1-2 月我国服装及衣着附件出口金额累计 216.78 亿美元，同比下降 14.86%。1-2 月我国纺织纱线、织物及制品出口累计 191.65 亿美元，同比下降 22.54%。1-2 月，我国服装类零售额累计 1894.8 亿元，累计同比增长 7.88%。1-2 月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计 2549 亿元，累计同比增长 7.02%。

后市展望。本周，内外棉价上涨，郑棉表现强于美棉。基本面来看，北半球进入棉花种植季，市场关注点由旧作供需转向新棉种植，当前国内外均面临种植面积缩减预期，而宏观市场利空氛围暂时缓解，棉价开始试探性反弹。消费情况来看，截至 3 月 16 日止当周，美棉出口销售净增 31.02 万包，较之前一周增加 38%，较四周均值增加 33%，美棉销售情况有所改善。国内市场来看，1-2 月，我国纺织品及服装出口数据均呈较大幅度下跌，出口市场压力持续。整体来看，供需预期向好，多单持有。

报告日期 2023-04-07
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

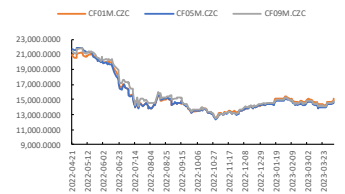
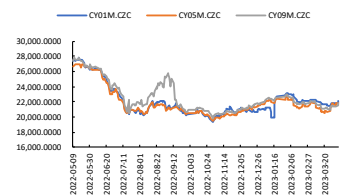


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



目 录

一、行情回顾	4
二、基本面情况	5
三、后市展望	7

插图

图 1 郑棉主力合约走势	4
图 2 美棉价格走势	4
图 3 棉纱价格走势	5
图 4 美棉基金持仓	5
图 5 棉花现货价格	5
图 6 棉纱价格指数	5
图 7 盛泽织机开机率	6
图 8 纱、布产量	6
图 9 坯布和纱线库存	6
图 10 棉花工业库存	6
图 11 棉花商业库存	6
图 12 棉花仓单	6
图 13 服装零售	7
图 14 服装出口	7

一、行情回顾

期货市场:

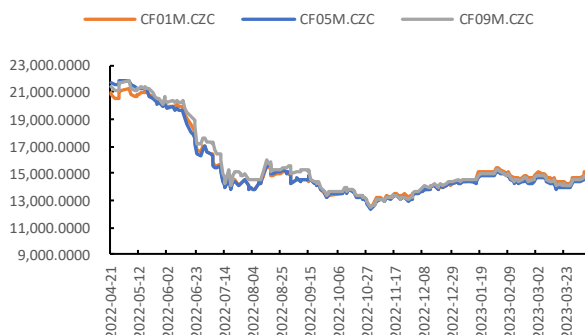
一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	14680	2.48%	139.47	-26.21%	33.96	-21.61%
NYBOT 2号棉花	83.23	-0.41%	7.27	20.56%	7.29	-14.75%
棉纱主力	21800	0.02%	2.22	57.88%	33.96	-21.61%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	15370	0.24%	0	#DIV/0!	15370	37
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	23300	0.00%	23690	-0.08%	-390.00	20
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
7930	-37	690	52	7120	-80	

持仓:

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	49554	-1339
	空头	56297	-4717
	净多	-6743	3378
郑棉前十名持仓	多头	438581	2386
	空头	505465	19389
	净多	-66884	-17003
棉纱前十名持仓	多头	1447	-33
	空头	2114	471
	净多	-667	-504

现货市场:

图1 郑棉主力合约走势

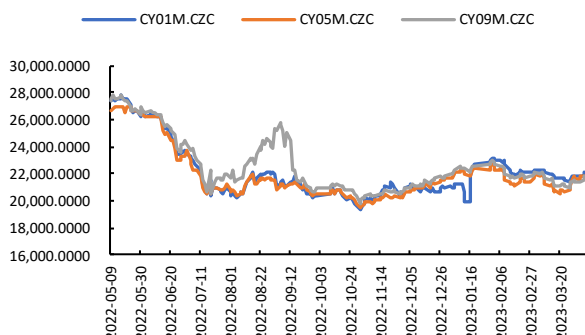


数据来源: Wind、国都期货研究所

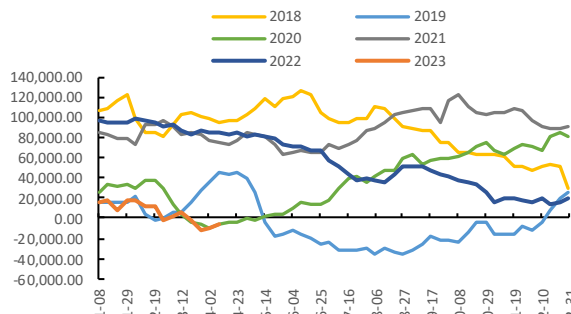
图2 美棉价格走势



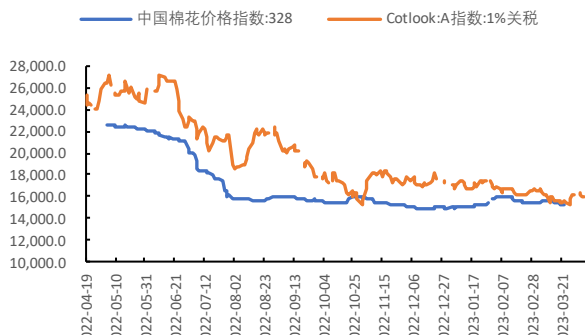
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 棉纱价格走势


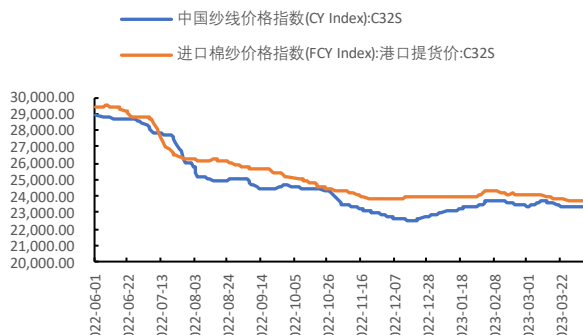
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 美棉基金持仓


数据来源: Wind、国都期货研究所

图5 棉花现货价格


数据来源: Wind、国都期货研究所

图6 棉纱价格指数


数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面情况

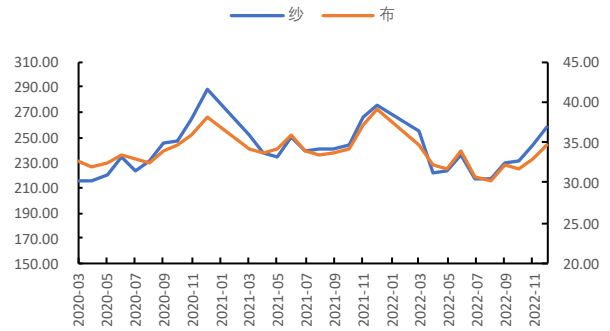
		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	257.90	5.70%	-6.22%	
	3-12月累计	2333.61		-5.79%	
布 (亿米)	产量	34.70	5.15%	-11.48%	
	3-12月累计	325.04		-7.08%	
	盛泽织机开机率	70.80	67.38%	1.14%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	0.00	-100.00%	#DIV/0!
		1-2月累计	1894.80		7.88%
		服装鞋帽、针纺织品类	0.00	-100.00%	#DIV/0!
	出口 (亿美元)	1-2月累计	2549.00		7.02%
		服装及衣着附件	75.51	-46.55%	-21.79%
		1-2月累计	216.78		-14.86%
		纺织纱线、织物及制品	69.47	-43.13%	-14.59%
1-2月累计	191.65		-22.54%		

图7 盛泽织机开机率



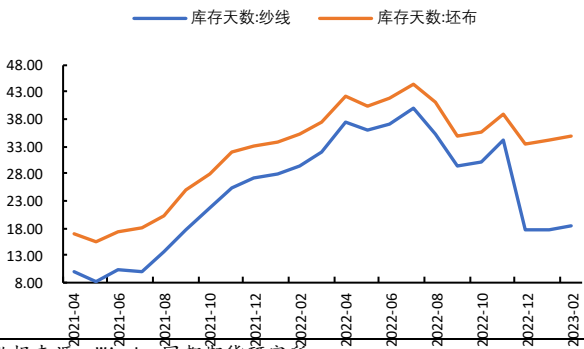
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 纱、布产量



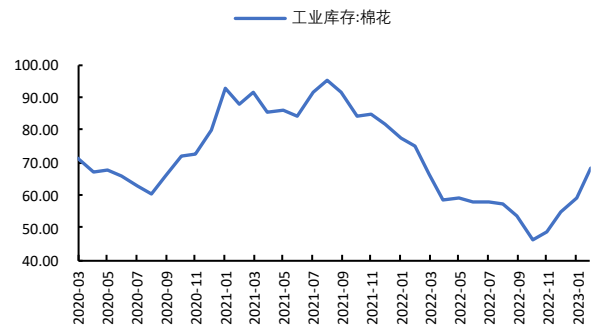
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 坯布和纱线库存



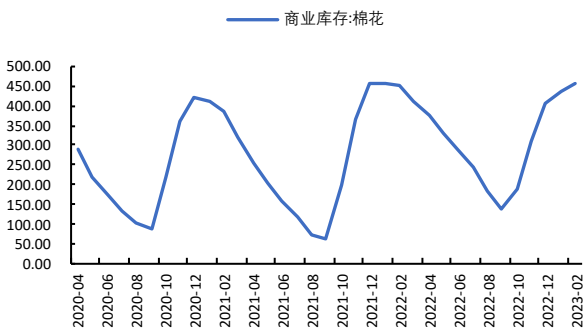
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉花工业库存



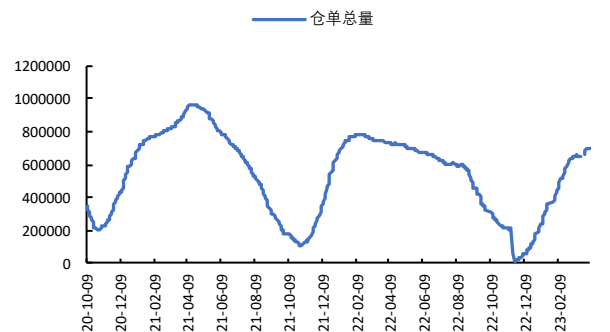
数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 棉花商业库存



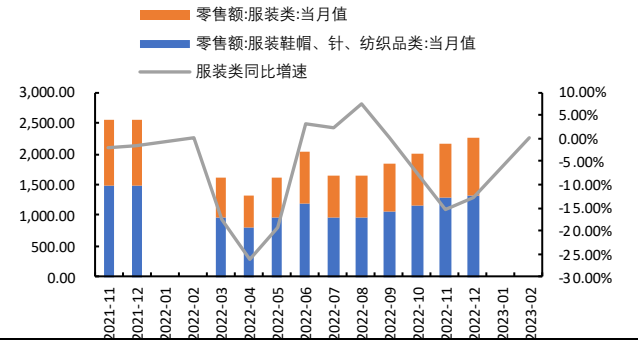
数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 棉花仓单



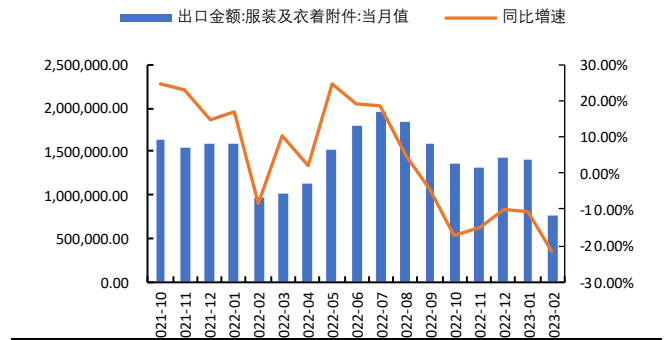
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 服装零售



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 服装出口



数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

本周，内外棉价上涨，郑棉表现强于美棉。基本面来看，北半球进入棉花种植季，市场关注点由旧作供需转向新棉种植，当前国内外均面临种植面积缩减预期，而宏观市场利空氛围暂时缓解，棉价开始试探性反弹。消费情况来看，截至3月16日止当周，美棉出口销售净增31.02万包，较之前一周增加38%，较四周均值增加33%，美棉销售情况有所改善。国内市场来看，1-2月，我国纺织品及服装出口数据均呈较大幅度下跌，出口市场压力持续。整体来看，供需预期向好，多单持有。

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。