

期市博览

月报——棉花

市场情绪转向，郑棉重心下移

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

疫情持续至今已有年余。这段时间中，各国都以前所未有的刺激政策来对抗疫情对经济带来的负面影响。但原先预期中可迅速得到控制的疫情并未被如期遏制，股票与大宗商品等资产价格却领先经济恢复过多，通胀指标带来的预警信号开始逼迫各国在经济政策方面进行调整。市场预期转向，大宗商品和股票市场大幅回调，波动性明显增加。在接下来的1-2个月中，宏观方面或许更多起价格压制作用。

除缺宏观以及疫情等意外干扰，郑棉本身的供需相对均衡。下游的库存已成功去化，但棉花的工商业库存依然保持高位，棉花供应相对充裕。新疆种植天气的影响力度上升，截止当前已有多地发生极端天气情况，5月合约结束后天气是最主要也是最可能打破均衡的利多因素。只要国内疫情不失控，在印度和越南订单回流的加成下6月消费依然可期。预计下月郑棉波动区间为15000-16200元/吨，注意政策、疫情或者天气方面的相关消息。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

联系信息

谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

相关图表

相关报告

2021.5.6 《配额政策如期而至，调控有序涨势有限》
文华财经

目录

一、行情回顾.....	1
二、操作分析.....	1
三、月度供需平衡表.....	2
四、现/期货市场.....	2
免责声明.....	5
研究中心简介.....	5
广州期货业务单元一览.....	6

一、行情回顾

疫情持续近年半后，长期使用货币财政刺激手段后的风险逐步显现，商品通胀忧虑渐起。随着中美CPI、PPI等数据的出炉，通胀预期不断施压于各国管理层。5月19日召开的国务院常委会议提出，要求高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，防止向居民消费价格传导。相关部门还采取了龙头企业约谈等各项措施来抑制价格的暴涨。市场普遍担忧央行将收紧银根，大宗商品尤其是外盘商品大幅回调。在商品价格普遍走弱的大背景下，郑棉价格重心从16000向15000一线靠拢，本月整体走势偏弱。

图表1：郑棉行情



数据来源：文华财经

二、操作分析

图表2：操作分析

技术分析	均线黏连，技术弱势	中性	05 合约结束，现货价格桎梏消失。09 合约在大宗商品市场以及资金推动等因素影响下大涨大跌。但除了资金天气炒作，尚不具备趋势性行情基础。
现货市场	地区现货价震荡偏弱	利空	
基差表现	9-1 扩大，棉花短纤价差持稳	中性	
外盘表现	美棉震荡整理	中性	
持仓情况	截止5月29日棉花09合约前20主力多头336000手，较前日减少3013手。前20主力空头365064手，较前日减少7619手。净空持仓为29064手，较上周减少近2万余手。		

数据来源：广州期货研究中心

三、月度供需平衡表

图表3: USDA月度供需平衡表

2021年05月 USDA全球棉花供求预测						
	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
单位: 万吨						
产量						
印度	387.8	631.4	561.7	627.0	620.5	631.4
中国	495.3	598.7	604.1	593.2	642.2	598.7
美国	373.8	455.5	399.8	433.5	318.0	370.1
巴西	152.8	200.7	283.0	300.0	280.3	288.4
巴基斯坦	167.6	178.5	165.4	134.9	97.9	115.3
澳大利亚	88.1	104.5	47.8	13.6	54.4	84.9
土耳其	69.6	87.0	81.6	75.1	63.1	74.0
其它	387.2	442.3	437.6	465.9	415.7	437.4
共计	2322.6	2698.9	2581.4	2643.5	2462.5	2600.5
消费						
中国	838.2	892.6	860.0	718.4	865.4	870.8
印度	530.1	525.8	529.0	435.4	511.6	553.1
巴基斯坦	224.2	237.3	232.9	200.3	224.2	228.6
孟加拉	148.0	163.2	156.7	150.2	169.8	174.1
土耳其	144.7	164.3	150.2	143.6	163.2	174.1
越南	117.5	143.6	132.4	143.6	156.7	163.2
乌兹别克	43.5	54.4	60.9	65.3	68.5	69.6
其它	484.8	493.7	480.5	384.2	396.4	408.7
共计	2831.4	2675.3	2622.9	2241.4	2356.2	2644.8
进口						
中国	109.6	124.3	209.9	155.4	261.3	228.6
孟加拉	148.1	165.5	152.4	163.3	163.3	165.5
越南	119.7	152.4	151.1	141.1	156.8	165.5
巴基斯坦	53.3	74	62.1	86.5	115.4	108.9
土耳其	83.8	95.6	78.5	101.7	104.5	108.9
印尼	73.8	76.6	66.4	54.7	49	54.4
印度	59.6	36.5	39.2	49.6	17.4	21.8
其它	176.7	179.8	164.3	134.6	134.1	137.3
共计	824.6	904.7	923.9	886.9	1001.7	990.8
出口						
美国	324.8	354.5	323	338.1	353.8	320.1
巴西	60.7	90.9	131	194.6	233	196
印度	99.1	112.8	76.7	69.7	119.7	130.6
澳大利亚	81.2	85.2	79.1	29.6	30.5	69.7
希腊	22.1	23.4	29.5	31.9	29.4	30.5
贝宁	18	23.3	30.3	26.1	28.3	29.4
马里	23.9	28.3	29.4	25.6	13.1	23.9
其它	199.5	189.3	205.8	186.8	198.4	190.7
共计	829.4	907.7	904.8	902.4	1006.2	990.9
期末库存						
中国	999.8	827.2	776.6	803.4	840.4	795.8
印度	171.6	200.9	196	367.6	374.1	341.5
巴西	150.9	158.5	266.8	313.6	266.2	291.8
美国	59.9	91.4	103.6	157.9	71.8	67.5
巴基斯坦	50.4	61.6	54.3	73.8	61.8	55.8
澳大利亚	47.7	66.2	34.2	17.5	40.6	55.1
土耳其	34.7	42.5	36.9	60.2	54.8	54.8
其它	232.7	287.3	271.7	335.7	318.5	318.9
共计	1747.6	1765.6	1742.3	2129.7	2028.4	1981.1
库存消费比						
中国	118%	109%	90%	111%	96%	91%
美国	15%	21%	27%	41%	18%	18%
中国以外	44%	53%	55%	87%	70%	67%
全球	69%	66%	66%	95%	79%	75%

数据来源: 棉花信息网

根据美国农业部5月的供需平衡表,2021/22年度全球棉花总产2600.5万吨,相比2020/21年度增加138万吨,增幅5.6%。全球消费量2644.8万吨,较2020/21年度增加88.6万吨,增幅3.5%。全球期末库存1981.1万吨,同比减少47.3万吨,减幅2.3%;全球库存消费比74.90%。其中,美国的产量从433.6万吨锐减至370.1万吨,使其库存比继续保持在20%以下低位。

四、现/期货市场

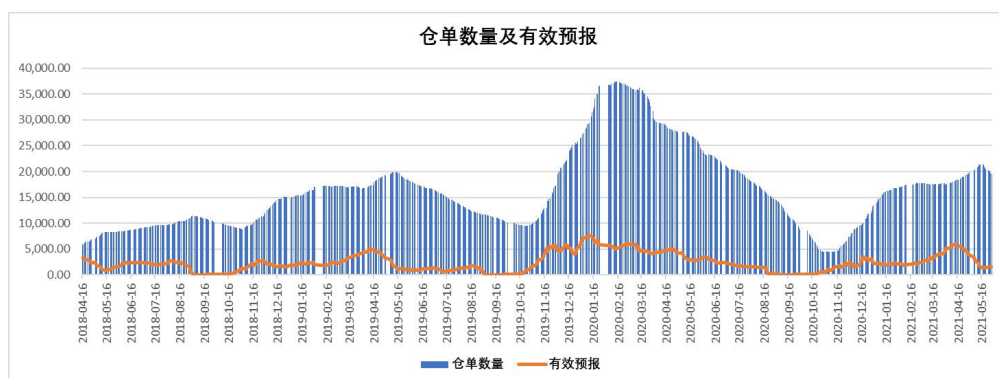
本月现货价格始终高于期货价格,期现基差波动极小。

图表4：期现基差



数据来源：Wind

图表5：仓单数量



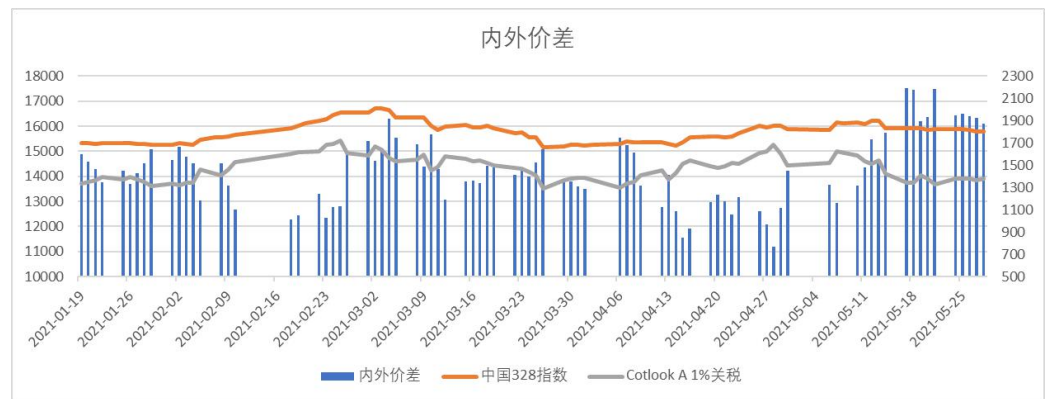
数据来源：Wind

因5月合约结束，郑棉仓单开始减少，观察减少的趋势是否能够延续。截至5月28日，棉花仓单19469张，较前一交易日减少325张。2020/21年度有效预报1584张，较前一交易日增加529张。两者合计总量21053张，较前一交易日减少320张。

五、价差分析

ICE美棉大幅回调，国内棉花现货价相对持稳，但人民币汇率从6.5升至6.35，所以计算出的盘面内外价差逐步缩小。

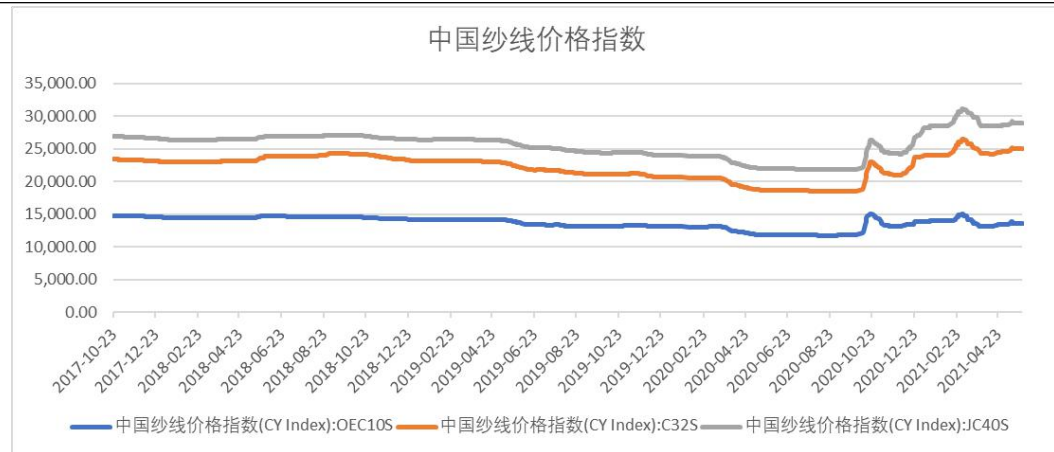
图表6：内外盘价差



数据来源：Wind

六、下游情况

图表7：纱线价格指数



数据来源：Wind

本月三大纱线价格指数震荡偏强，上涨100-300元/吨不等。纺织利润在棉花价格下行，纱线价格上行过程中扩大。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

成都营业部	佛山南海营业部	清远营业部	上海陆家嘴营业部
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道88号2栋5层507号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层(19-23A号)	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
北京分公司	深圳营业部	长沙营业部	东莞营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	杭州城星路营业部	天津营业部	郑州营业部
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
湖北分公司	苏州营业部	山东分公司	肇庆营业部
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A
广东金融高新区分公司	青岛分公司	四川分公司	广期资本管理（上海）有限公司
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室
总部金融发展部	总部机构发展部	总部产业发展部	总部机构业务部
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼