

期市博览

月报——棉花

上下动能皆不足，郑棉区间震荡

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

摘要：

疫情持续已过年余，但随着德尔塔和德尔塔+等变异病毒层出不穷，本年度内恢复正常已不可能，世界或需要探索长期与病毒共存的经济模式。而此前大量使用货币财政刺激手段后的风险逐步显现，商品通胀忧虑不断提高。国内财政政策已转向，但国际面临不断反扑的疫情仍显犹豫。内紧外松，大宗商品高位整理，整体暂时维持中性，未来趋势偏弱。

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，淡季存在一定影响，纱厂追高意愿偏低。棉花的工商业库存依然保持高位，供应相对充裕。抛储虽说是利空落地，但终究是增加了一个月的消费量。6、7月美国和新疆种植天气的影响力度下降。6月棉花仍未摆脱区间震荡的走势，向上和向下突破的驱动力皆不足。当前棉花处于弱现实和强预期矛盾中，需要更为有力的订单或其他因素支撑来打破均衡。

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

2021.6.17 《棕榈油期权上市初期策略推荐》
广期微信平台

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

疫情持续已过年余，但随着德尔塔和德尔塔+等变异病毒层出不穷，本年度内恢复正常已不可能，世界或需要探索长期与病毒共存的经济模式。而此前大量使用货币财政刺激手段后的风险逐步显现，商品通胀忧虑不断提高。国内财政政策已转向，但国际面临不断反扑的疫情仍显犹豫。内紧外松，大宗商品高位整理，整体暂时维持中性，未来趋势偏弱。

本月郑棉行情并无亮点。在宏观中性，下游新增订单情况未能确定，供应端面临抛储和配额压制下6月中旬再度出现波谷低位。但未来预期向好，市场对棉价持相对乐观的态度，棉价稍微回落即反弹。本月仍未能摆脱震荡区间的桎梏。

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，KDJ 处于超买状态	利空	本月棉花基本面基本均衡，供应充裕，下游受淡季制约，市场未来预期向好。整体随着金融市场政策以及大宗商品价格走势大跌后大涨，单日价格波动较大，但并未脱离15400-16400元/吨震荡区间。
现货市场	地区现货价震荡偏强	利多	
基差表现	9-1 先缩后扩基本不变，棉花短纤价差扩大	利空	
外盘表现	美棉区间震荡	中性	
持仓情况	截止7月2日棉花09合约前20主力多头297932手，较前日增加22175手。前20主力空头326825手，较前日增加26106手。净空持仓为28893手，较上周基本持平。		

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06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	587.8	631.4	561.7	627.0	620.5	631.4
中国	495.3	598.7	604.2	593.3	642.3	582.4
美国	373.8	455.5	399.9	433.6	318.1	370.1
巴西	152.8	200.7	283.0	300	244.9	288.5
巴基斯坦	167.6	178.5	165.5	135	98.0	115.4
澳大利亚	88.1	104.5	47.9	13.6	61	84.9
土耳其	69.6	87.1	81.6	75.1	63.1	74.0
其它	387.2	442.4	437.6	465.9	418	441.3
共计	2322.6	2698.9	2581.5	2643.5	2465.9	2588.1
消费						
中国	838.2	892.7	860.0	718.5	870.9	892.7
印度	530.1	525.8	529.1	435.4	511.7	544.3
巴基斯坦	224.2	237.3	233	200.3	224.3	228.6
孟加拉	148.0	163.3	156.8	150.2	176.4	182.9
土耳其	144.7	164.4	150.2	143.7	167.6	178.5
越南	117.5	143.7	152.4	143.7	156.8	163.3
乌兹别克	43.5	54.4	61	65.3	68.6	69.7
其它	484.8	493.8	480.6	382	393.7	407.9
共计	2551.4	2675.4	2623	2239.2	2569.9	2667.9
进口						
中国	109.6	124.3	209.9	155.4	272.2	239.5
孟加拉	148.1	165.5	152.4	163.3	179.6	174.2
越南	119.7	152.4	151.1	141.1	156.8	165.5
土耳其	83.8	95.6	78.5	101.7	111	113.2
巴基斯坦	53.3	74	62.1	86.5	115.4	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	132.1	137
共计	824.6	904.7	923.9	886.9	1033.5	1014.4
出口						
美国	324.8	354.5	323	338.1	357.1	322.2
巴西	60.7	90.9	131	194.6	239.5	201.4
印度	99.1	112.8	76.7	69.7	128.5	130.6
澳大利亚	81.2	85.2	79.1	29.6	30.5	74
贝宁	22.1	23.3	30.3	26.1	30.5	30.5
希腊	18	23.4	29.5	31.9	30.5	30.5
马里	23.9	28.3	29.4	25.6	13.1	25
其它	199.5	189.3	205.8	186.8	202.8	200.1
共计	829.4	907.7	904.8	902.4	1032.3	1014.4
期末库存						
中国	999.8	827.2	776.6	803.4	846.4	774.5
印度	171.6	200.9	196	367.6	365.4	343.7
巴西	150.9	188.5	266.8	313.6	254.2	274.4
美国	59.9	91.4	105.6	157.9	68.4	63.1
澳大利亚	47.7	66.2	34.2	17.5	47.2	57.3
巴基斯坦	50.4	61.6	54.3	73.8	61.8	55.8
土耳其	34.7	42.5	36.9	60.2	56.4	55.3
其它	232.7	287.3	271.7	337.9	325.9	320.2
共计	1747.6	1765.6	1742.3	2131.9	2025.9	1944.3
库存消费比						
中国	118%	92.46%	90.09%	111.51%	96.96%	86.57%
美国	15%	21.52%	27.23%	41.02%	16.85%	16.75%
中国以外	44%	52.64%	54.78%	87.36%	69.42%	65.90%
全球	69%	65.99%	66.42%	95.21%	78.83%	72.88%

数据来源：棉花信息网

根据美国农业部6月的供需平衡表，2021/22年度全球棉花总产2588.1万吨，相比2020/21年度增加122.2万吨，增幅4.96%。全球消费量2667.9万吨，较2020/21年度增加98万吨，增幅3.8%。全球期末库存1944.3万吨，同比减少81.6万吨，减幅4.02%；全球库存消费比72.88%。其中，美国的库消比维持在16.75%的低位。

四、现/期货市场

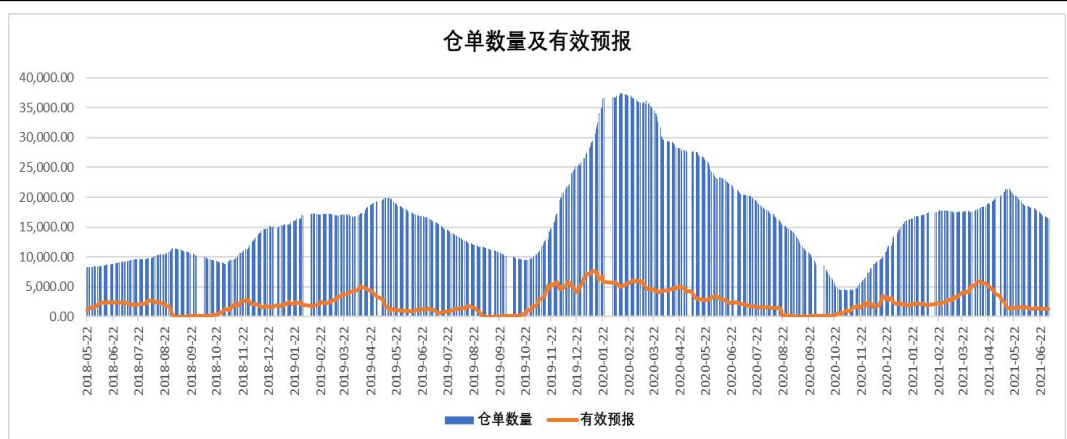
本月现货价格始终高于期货价格，期现基差波动极小。

图表4：期现基差



数据来源：Wind

图表5：仓单数量



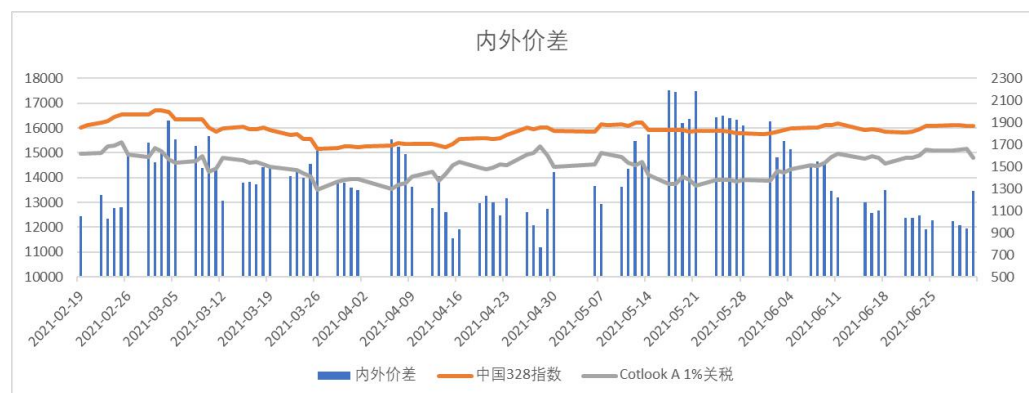
数据来源：Wind

因5月合约结束，郑棉仓单开始减少，6月该趋势延续。截至7月2日，棉花仓单16585张，较前一交易日减少58张。2020/21年度有效预报1344张，较前一交易日减少32张。两者合计总量17929张，较6月2日减少2570张。

五、价差分析

ICE美棉震荡整理，国内棉花进入7月后大涨，内外价差6月持稳，7月大幅扩大。

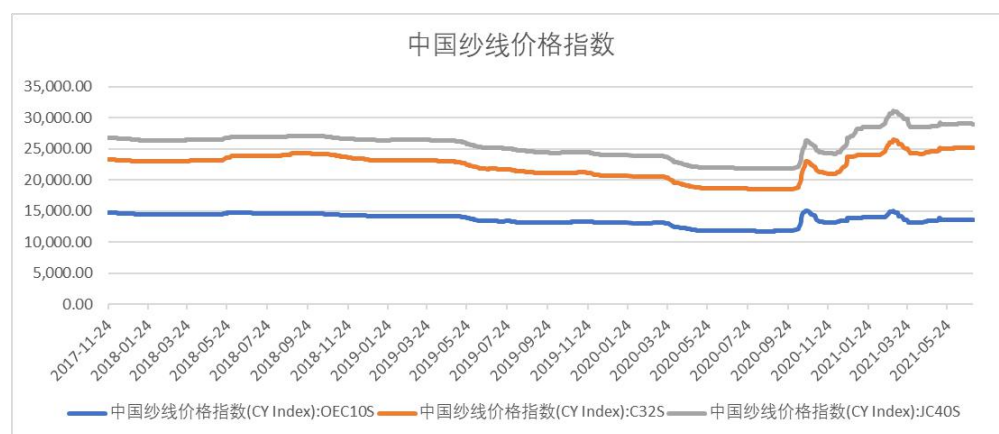
图表6：内外盘价差



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走势分化，其中C32S表现最好，上涨165元/吨。OEC10S小幅下跌，JC40S小幅上涨。进入7月后，纺织利润在棉花价格大幅上涨，纱线价格微跌过程中迅速缩窄。

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、电视电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