

期市博览

月报——棉花

时来上下同力，棉花棉纱共涨

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。面对不断反扑的疫情，各国政策开始分化，宏观形势愈发复杂。

2021年7月，由于基本面向好和资金的加入，棉花棉纱打破前期震荡平台的桎梏，再度出现趋势性上涨。尤其是7月下旬，沉寂许久的棉纱期货突然发力，连拉六阳。2109主力合约单周涨幅超过10%，7月27日盘中一度触及涨停，吸引市场众多目光。与此前棉花原料推动成品纱线价格上涨不同，7月下旬的涨幅更多是由棉纱期货带动，走的是棉纱期货→棉花期货→棉花现货→纱线现货的传导过程。棉纱库存极低，纺织利润持续保持在高位，现货价格震荡偏强，企业对于后市行情表示乐观。棉花国际与国内的供应情况分化，国内结构性和环节性短缺给予价格较强支撑。下月行情的重点在于棉花产量初步预测及内陆地区受暴雨影响供应收缩的棉纱，以及国内南京疫情的蔓延是否会打击市场信心，造成高位回调。

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

2021.7.5 《利好齐至回补缺口，棕榈再涨空间有限》
文华财经

2021.7.6 《抛储火热提振信心，郑棉大涨连收三阳》
期货日报

2021.7.27 《棉纱：六阳惊艳暴涨，警惕高位回调》
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.....	3
五、价差分析.....	4
六、下游情况.....	4
免责声明.....	6
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	7

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。面对不断反扑的疫情，各国政策开始分化，宏观形势愈发复杂。

2021年7月，由于基本面向好和资金的加入，棉花棉纱打破前期震荡平台的桎梏，再度出现趋势性上涨。尤其是7月下旬，沉寂许久的棉纱期货突然发力，连拉六阳。2109主力合约单周涨幅超过10%，7月27日盘中一度触及涨停，吸引市场众多目光。与此前棉花原料推动成品纱线价格上涨不同，7月下旬的涨幅更多是由棉纱期货带动，走的是棉纱期货→棉花期货→棉花现货→纱线现货的传导过程。棉纱库存极低，纺织利润持续保持在高位，现货价格震荡偏强，企业对于后市行情表示乐观。棉花国际与国内的供应情况分化，国内结构性和环节性短缺给予价格较强支撑。下月行情的重点在于棉花产量初步预测及内陆地区受暴雨影响供应收缩的棉纱，以及国内南京疫情的蔓延是否会打击市场信心，造成高位回调。

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	均线呈多头排列，KDJ黏连	利多	本月棉花基本面持续向好。棉花棉纱在抛储维持火热，下游订单续接的情况下价格重心上移。成交量显著放大，波动增加，但本月涨幅极大，某种程度上或透支部分利好。等待利好的兑现落地，若疫情蔓延压制市场信心，不排除高位技术性回调可能。
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	美棉震荡偏强	中性	
持仓情况	截止7月30日棉花09合约前20主力多头249300手，较前日减少16263手。前20主力	中性	

	空头 273700 手，较前日减少 24014 手。净空持仓为 24400 手，较上周减少 4 千余手。		
--	--	--	--

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07月 USDA全球棉花供求预测					
	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
	单位：万吨				
产量					
印度	631.4	561.7	627.1	616.2	631.4
中国	598.7	604.2	593.3	642.3	582.4
美国	455.5	399.9	433.6	318.1	387.6
巴西	200.7	283.0	300	234.1	288.5
巴基斯坦	178.5	165.5	135	98.0	108.9
澳大利亚	104.5	47.9	13.6	61	84.9
土耳其	87.1	81.6	75.1	63.1	74.0
其它	442.4	437.6	465.9	418	441.7
共计	2698.9	2581.5	2643.6	2450.6	2599.4
消费					
中国	892.7	860.0	718.5	870.9	892.7
印度	525.8	529.1	435.5	522.5	555.2
巴基斯坦	237.3	233	200.3	224.3	228.6
孟加拉	163.3	156.8	150.2	176.4	182.9
土耳其	164.4	150.2	143.7	167.6	178.5
越南	143.7	152.4	143.7	158.9	165.5
乌兹别克	54.4	61	65.3	68.6	69.7
其它	493.8	480.6	382	392.9	408.3
共计	2675.4	2623	2239.2	2582.2	2681.4
进口					
中国	124.3	209.9	155.4	272.2	217.7
孟加拉	165.5	152.4	163.3	179.6	174.2
越南	152.4	151.1	141.1	160	165.5
巴基斯坦	74	62.1	86.5	115.4	115.4
土耳其	95.6	78.5	101.7	114.3	113.2
印尼	76.6	66.4	54.7	49	54.4
印度	36.5	39.2	49.6	17.4	21.8
其它	179.8	164.3	134.6	132.1	137.5
共计	904.7	923.9	886.9	1041.2	999.7
出口					
美国	354.5	323	337.7	357.1	330
巴西	90.9	131	194.6	241.7	178.5
印度	112.8	76.7	69.7	132.8	130.6
澳大利亚	85.2	79.1	29.6	30.5	71.8
贝宁	23.3	30.3	26.1	30.5	30.5
希腊	23.4	29.5	31.9	32.7	31.6
马里	28.3	29.4	25.6	13.1	25
其它	189.3	205.8	186.8	206.9	200.7
共计	907.7	904.8	902.2	1045.2	999.8
期末库存					
中国	827.2	776.6	803.4	846.4	752.8
印度	200.9	196	367.6	345.8	313.2
巴西	188.5	266.8	313.6	241.2	284.2
美国	91.4	105.6	157.9	68.6	71.8
澳大利亚	66.2	34.2	17.5	47.2	59.5
巴基斯坦	61.6	54.3	73.8	61.8	55.8
土耳其	42.5	36.9	60.2	58	57
其它	287.3	271.7	338	324.7	316
共计	1765.6	1742.3	2132	1993.7	1910.3
库存消费比					
中国	92.46%	90.09%	111.51%	96.96%	84.14%
美国	21.52%	27.23%	41.07%	16.85%	18.68%
中国以外	52.64%	54.78%	87.37%	67.04%	64.71%
全球	65.99%	66.42%	95.21%	77.21%	71.24%

数据来源：棉花信息网

据美国农业部(USDA)最新发布的7月份全球棉花供需预测报告,2021/22年度全球棉花总产2599.4万吨,较上一期报告调增11.3万吨。全球消费量2681.4万吨,较上一期报告调增13.5万吨。全球期末库存1910.3万吨,较上一期调减34万吨;全球库存消费比71.24%。

四、现/期货市场

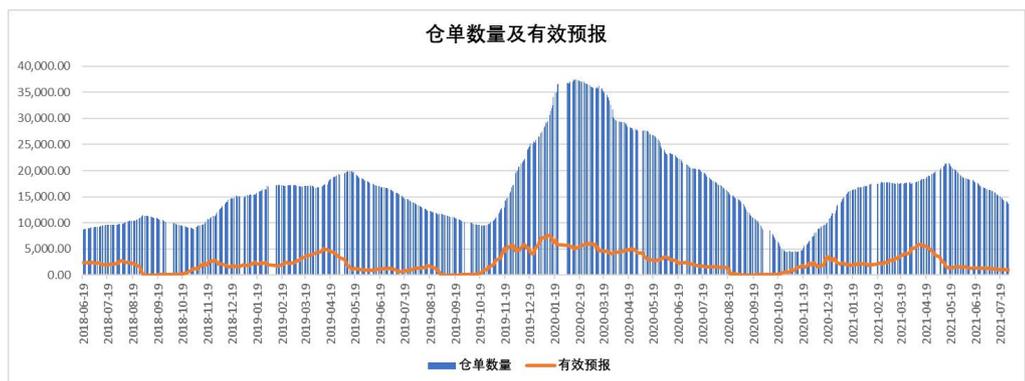
尽管本月涨幅价格大幅上涨，但或因当前棉花基差贸易盛行，或因基本面确实向好，现货价格始终尾随期货，期现基差波动极小

图表4：期现基差



数据来源：Wind

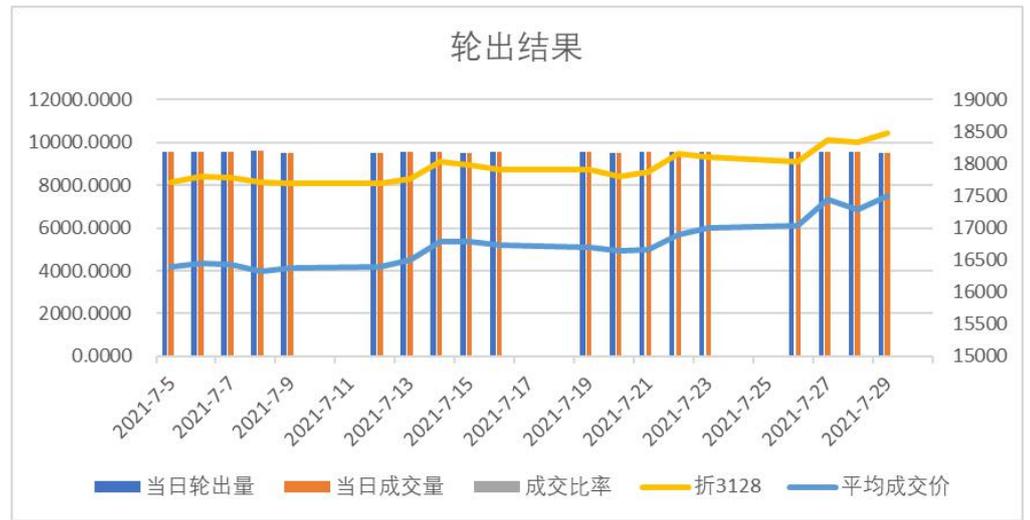
图表5：仓单数量



数据来源：Wind

5月合约结束后郑棉仓单开始减少，6、7月该趋势延续，减速未见明显放缓。截至7月30日，棉花仓单13491张，较前一交易日减少187张。2020/21年度有效预报1057张，较前一交易日减少0张。两者合计总量14548张，较前一交易日减少187张。

图表6：轮出情况



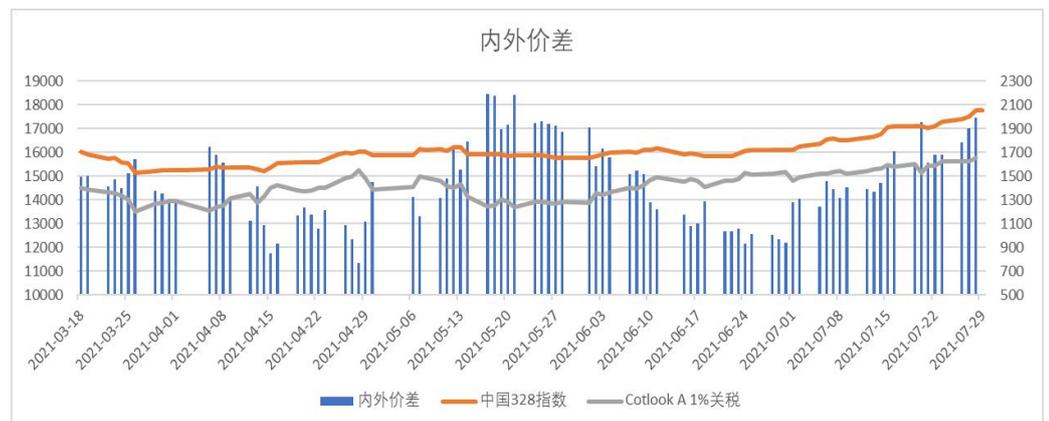
数据来源: Wind

7月26日-7月30日储备棉轮出第四周, 合计上市储备棉资源4.78万吨, 总成交4.78万吨, 成交率100%。平均成交价格17306元/吨, 较前一周上涨521元/吨, 折3128价格18324元/吨, 较前一周上涨350元/吨。

五、价差分析

由于国内棉花种植面积缩减, 国际种植面积增加。ICE美棉虽震荡偏强但涨幅不及国内, 内外价差大幅扩大, 逼近前期3月高点。预计后续盘面仍有扩大空间。对于现货贸易来说, 新年度买外抛内将有利可图。

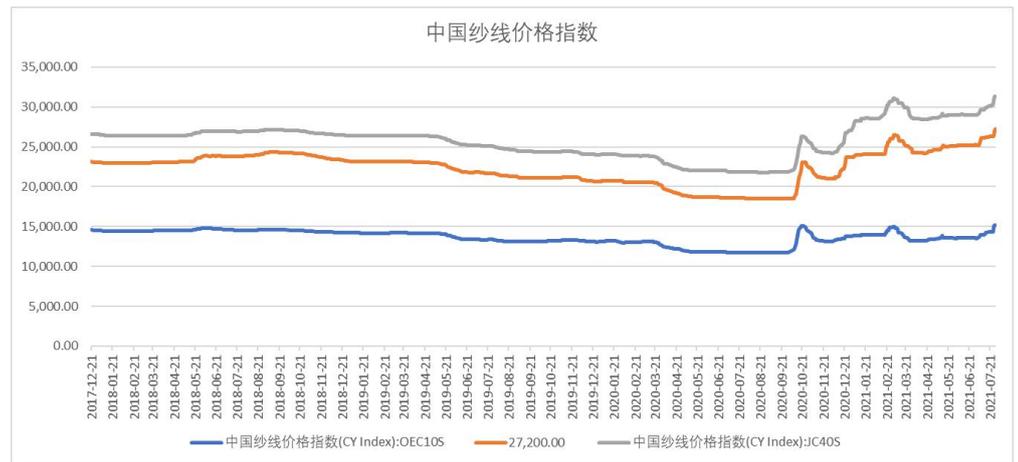
图表7: 内外盘价差



数据来源: Wind

六、下游情况

图表8: 纱线价格指数



数据来源：Wind

本月三大纱线价格指数齐齐上涨。尤其是第三四周，在棉纱期货暴涨带动下，纱线价格指数创下年内高点。其中OEC10S涨至15150元/吨，月度涨幅11.73%。C32S涨至27200元/吨，月度涨幅7.68%。JC40S涨至31300元/吨，月度涨幅7.75%。纺织利润维持在1500-2500元/吨高位。

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