

不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

# 节前重心稳步上移，节后或先扬后抑

月度博览 郑棉

广州期货研究中心  
2022年1月



# 要点：节后纱线因成本上涨被迫涨价并反向支持棉花，后续走势仍看订单情况

## ■ 摘要:

### ➤ 行情回顾

- ✓ 郑棉在1月里价格重心稳步上移了近千元/吨，整体走势和之前周月报里的判断基本一致。截止1月28日收盘，郑棉05合约以收盘价计相比12月末上涨了3.77%。

### ➤ 逻辑观点

- ✓ 第一，节后新增订单可能会使纺企仍需要继续补库，加上原料成本增加，节后纱线必然涨价并反过来成为棉价的支撑。
- ✓ 第二，纺织利润亏损严重，纱线坯布库存升至历史新高，棉价上涨持续性不强。
- ✓ 第三，当前棉花和其他农作物比价处于历史高位，下年度棉花种植面积必然增加，2月中下旬的种植意愿调查利空。

### ➤ 行情展望

- ✓ 预计节后一周郑棉05合约震荡偏强并尝试冲击22000重要关口，是否能站稳需要观察节后订单情况。若外盘更上一台阶且订单较好，郑棉有望升至22500之上。但随后种植面积调查开始，下年度棉花种植面积大概率增加，棉价随后走弱，节后或呈“倒V”的先扬后抑走势。

### ➤ 操作建议

- ✓ 预计节后一周价格波动区间21600-22200，多单或看涨期权持仓过节，节后根据订单情况适时止盈。

### ➤ 操作风险

- ✓ 宏观风险如国际金融市场因政策、疫情等原因突然大幅回调（下行风险）、纱厂补库力度薄弱并迅速结束（下行风险）

# 目录

CONTENTS

一

**行情回顾**

二

**月度供需平衡表展望与调整**

三

**棉花供应**

四

**下游需求表现**

五

**行业/产业动态**





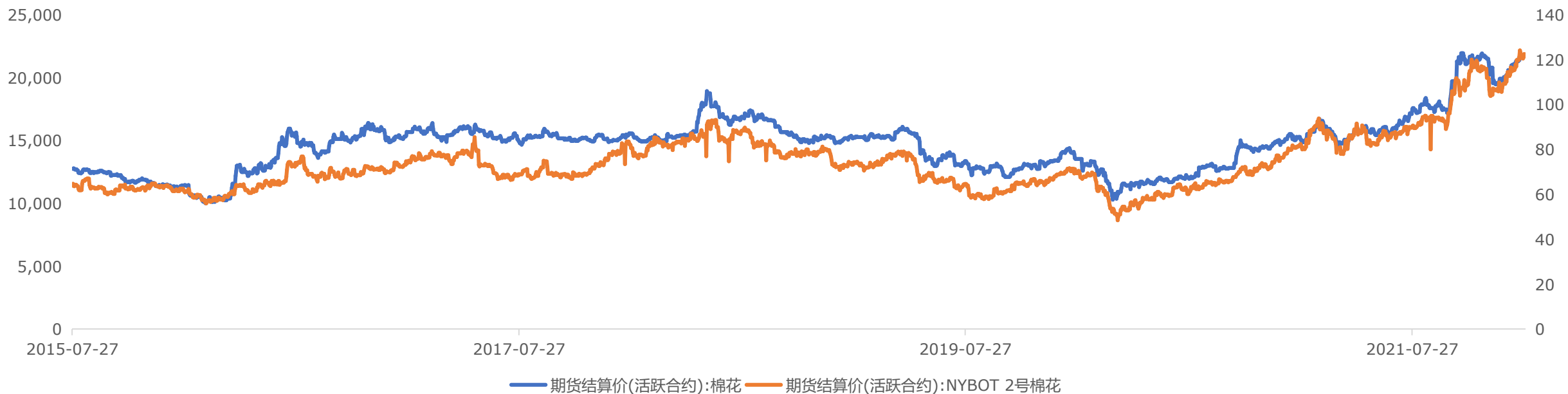
不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



**第一部分**      **行情回顾**

## 棉花合约价格走势

### 内外期棉价格走势



数据来源: Wind

- 郑棉05合约价格重心从20500左右上升倒21500-22000，月度涨幅3.77%。
- ICE期棉再创新高，突破120美分/磅。

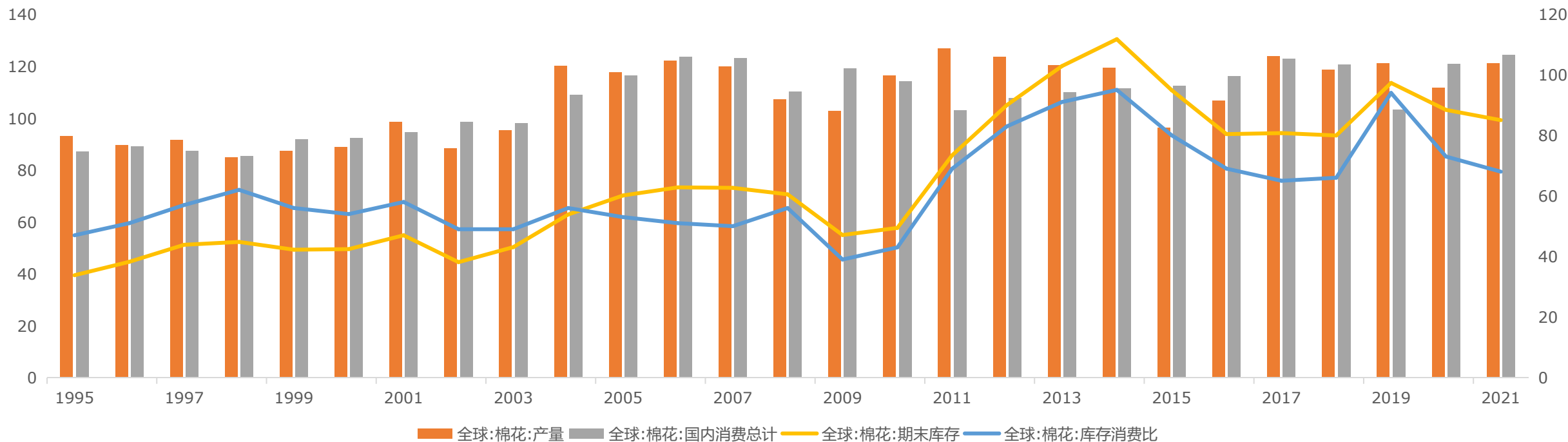


不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

## 第二部分

## 月度供需平衡表展望与调整

## 国际库存消费比

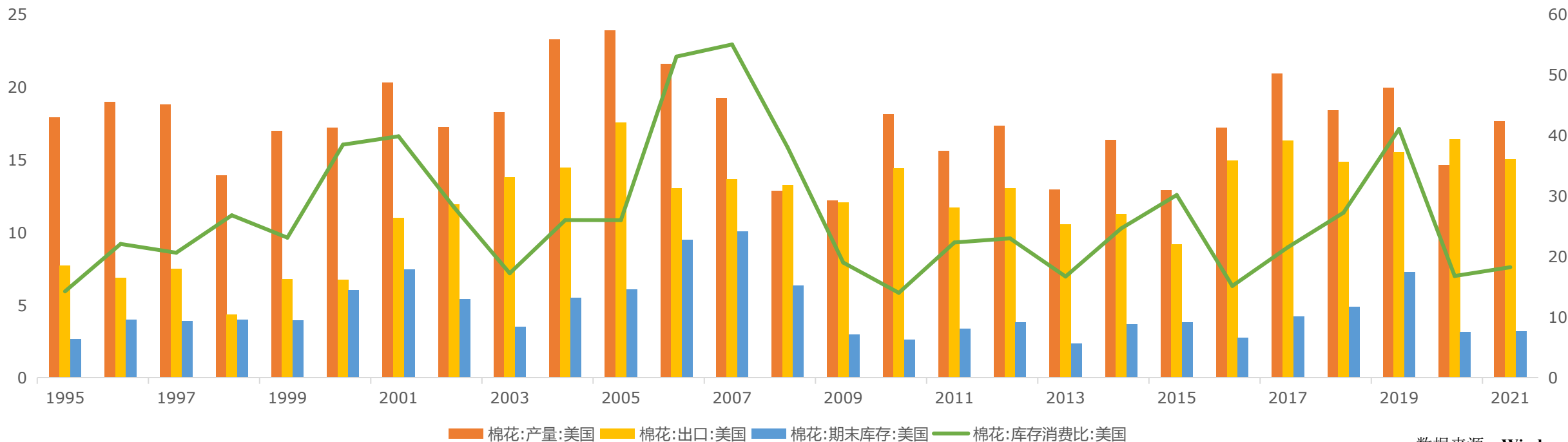


数据来源: Wind

### 12调整中性利多

- 2021/22年度, 全球棉花总产预期2633.6万吨, 环比调减13.2万吨, 减幅0.5%; 全球消费量预期2705.1万吨, 调减0.6万吨, 减幅0.02%; 出口量1013.7万吨, 环比调减8.4万吨, 减幅0.8%; 全球期末库存1850.8万吨, 环比调减15.8万吨, 减幅0.8%。

## 美国库存消费比



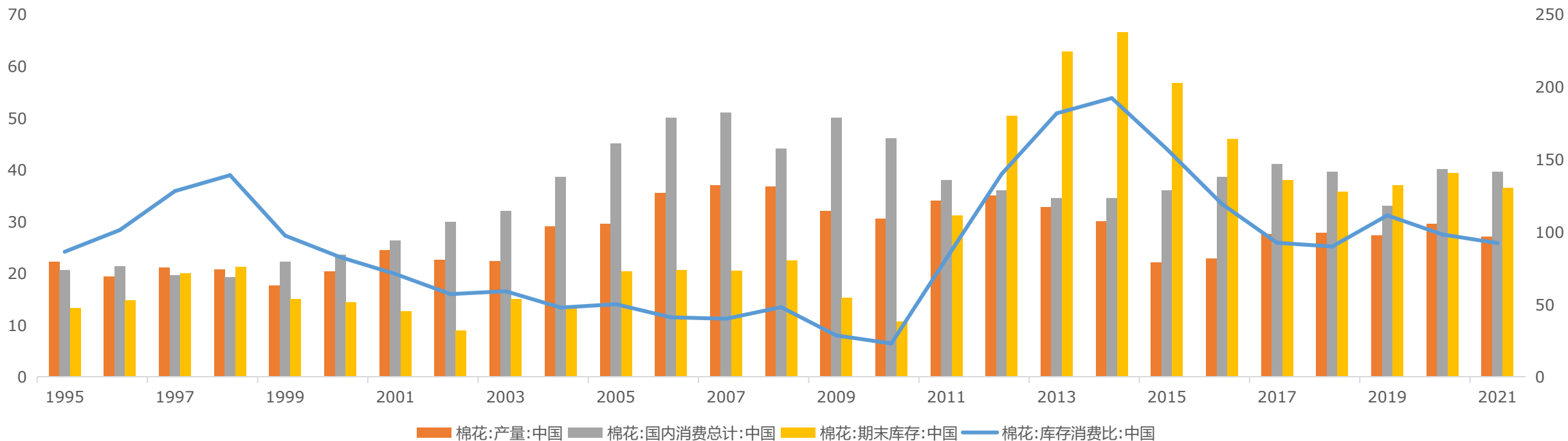
数据来源: Wind

### 12月调整利好美棉

- 2021/22年度产量预期383.7万吨, 较上月调减14.4万吨, 减幅3.6%; 出口预期326.6万吨, 较上月调减10.9万吨, 减幅3.2%; 期末库存预期69.7万吨, 较上月调减4.3万吨, 减幅5.8%。



## 中国库存消费比

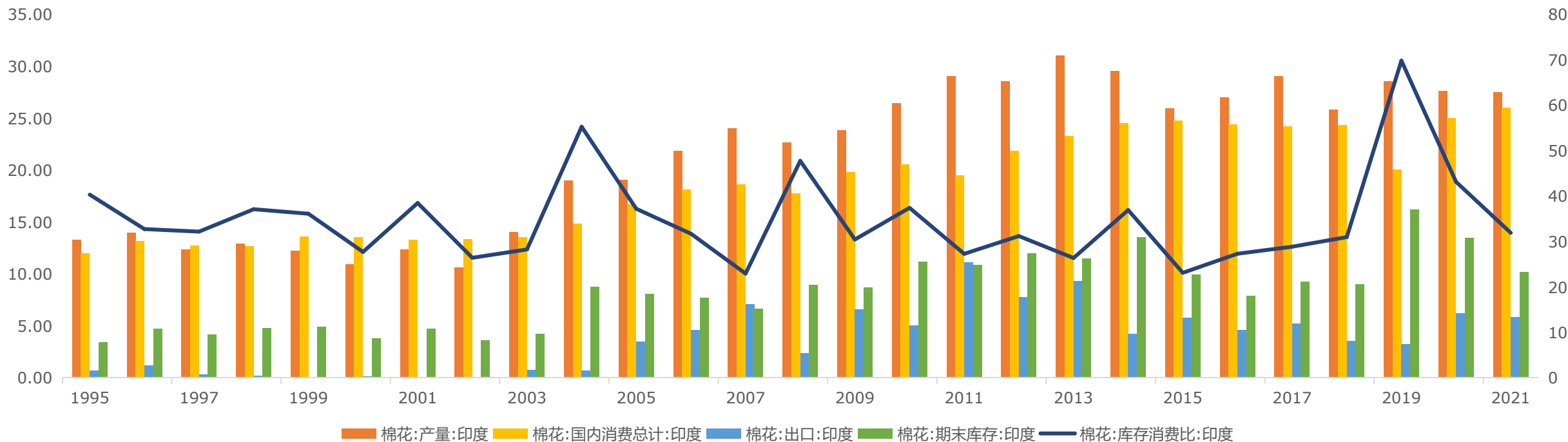


数据来源: Wind

### 12月调整利空郑棉

- 2021/22年度产量预期587.9万吨, 较上月调增5.5万吨, 增幅0.9%; 消费量预期860.0万吨, 较上月调减10.9万吨, 减幅1.3%; 进口量预期212.3万吨, 较上月调减10.9万吨, 减幅4.9%; 期末库存预期793.6万吨, 环比调增5.4万吨, 增幅0.7%。

## 印度库存消费比



数据来源: Wind

### □ 12月调整十分利好印度棉

- 2021/22年度产量预期598.7万吨, 较上月调减10.9万吨, 减幅1.8%; 消费量预期566.1万吨, 较上月调增4.4万吨, 增幅0.8%; 期末库存预期220.8万吨, 较上月调减15.2万吨, 减幅6.4%。



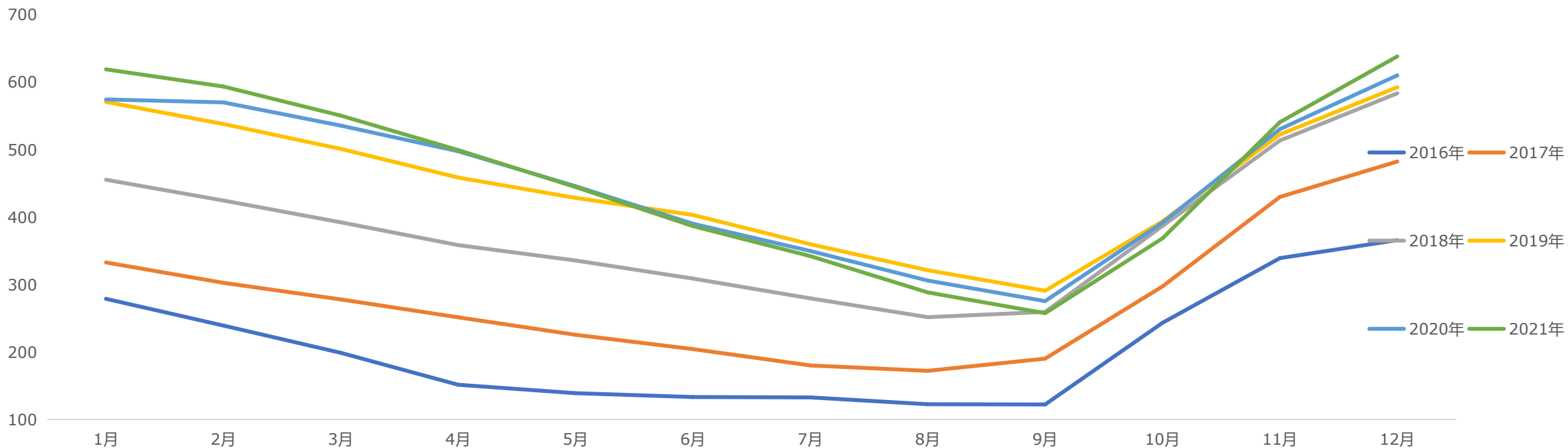
不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



## 第三部分

## 棉花供应

## 中国棉花工商业库存



数据来源: Wind

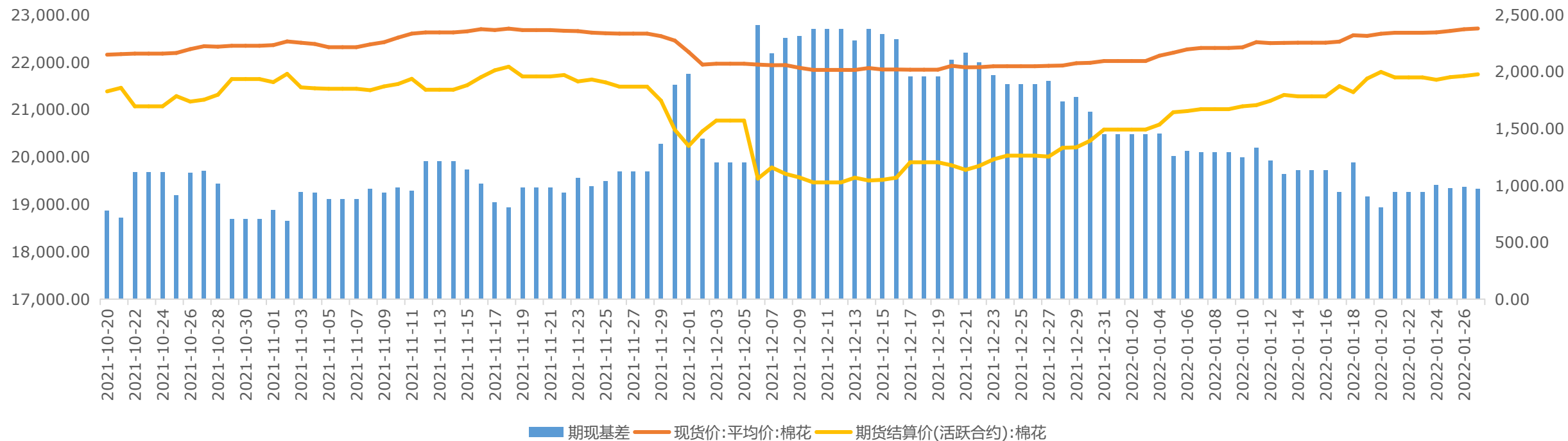
□ 当前工商业库存处于历史最高位置。

- 截至2021年12月, 中国棉花商业库存为555.98万吨, 工业库存为81.56万吨, 合计637.54万吨。较上月环比增加97.36万吨, 较2020年同比增加28.04万吨,

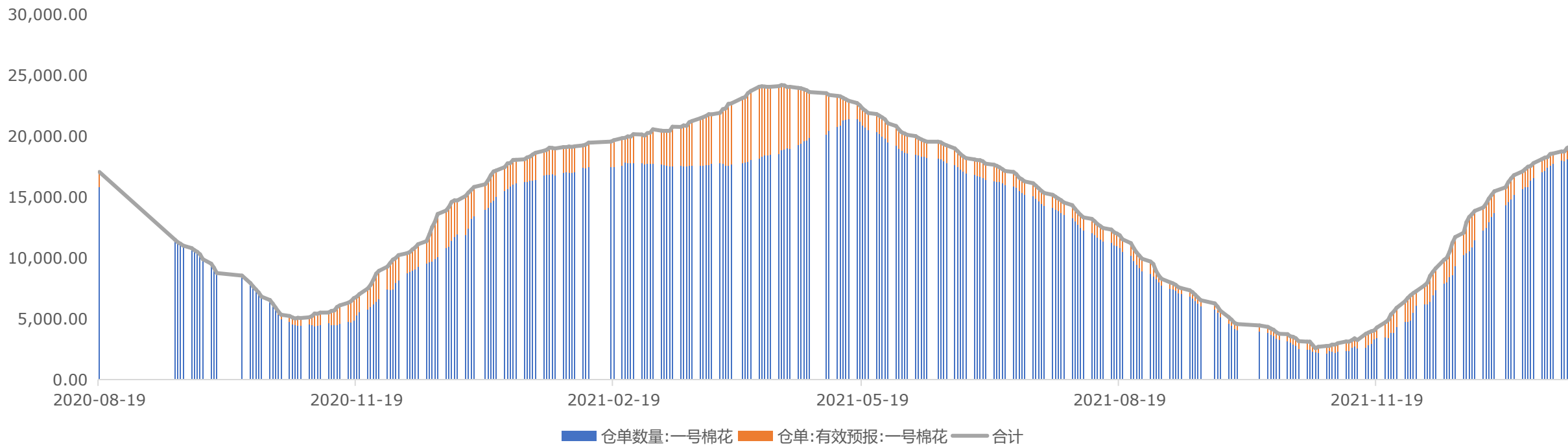
# 基差仍在回归途中

- 基差处于历史相对偏高位置
- 当前基差依然对价格起支撑作用，节后基差将继续回归
- 预计在回到500以内后支撑作用减弱

## 基差走势



## 棉花仓单+预报情况



数据来源: Wind

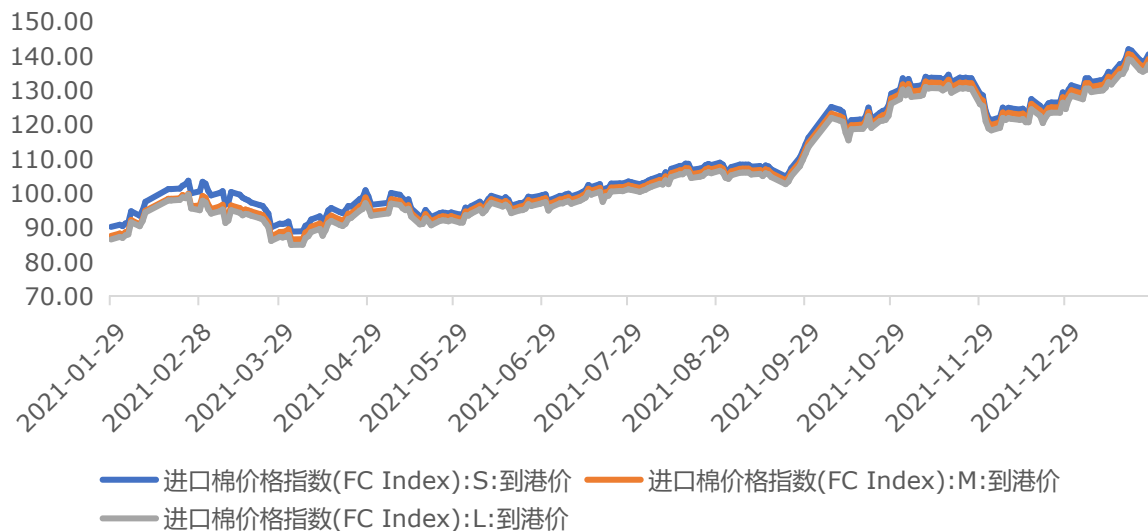
### □ 2022年1月仓单数量不断增加

- 截至1月末, 郑棉仓单数量为1.92万张。
- 当前仓单压力中性。

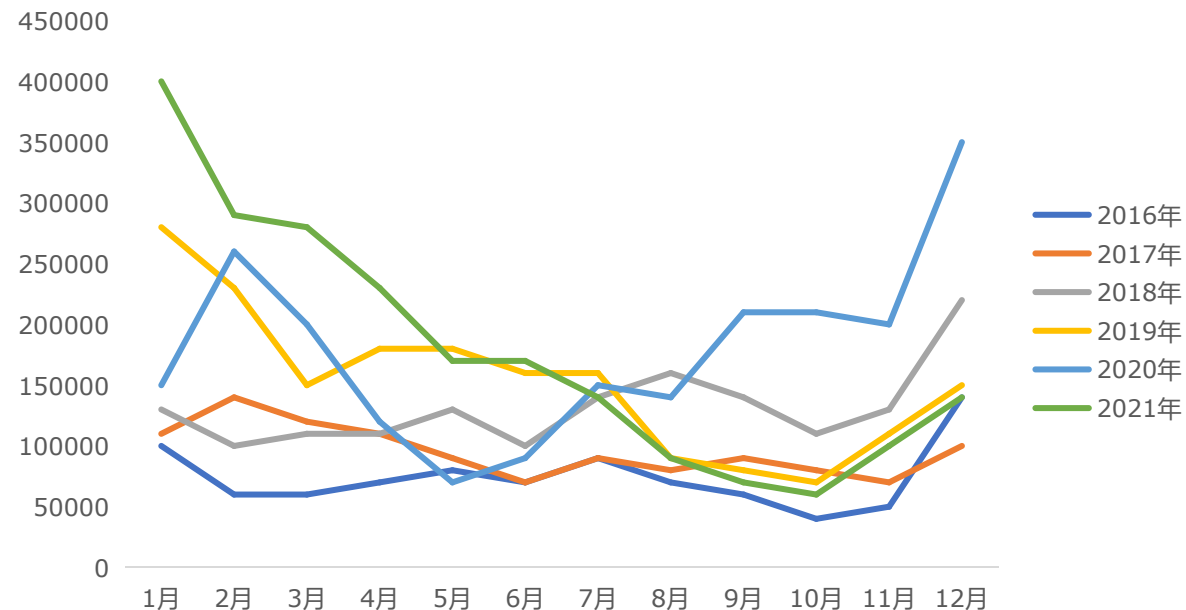
# 棉花进口量或不及预期

## 进口棉价格

进口棉价格指数



## 棉花月度进口量



数据来源: Wind

□ 进口价格上涨，进口量有所回升，但整体进口量低于报告预期。

- 根据USDA月度供需平衡表，中国在2021/22年度的进口量达212.3万吨。从现在的进度看可能低于预期。
- 不排除是因物流运输问题导致到港缓慢。



不断超越 更加优秀

BEYOND EXCELLENCE

## 第四部分

## 下游需求表现



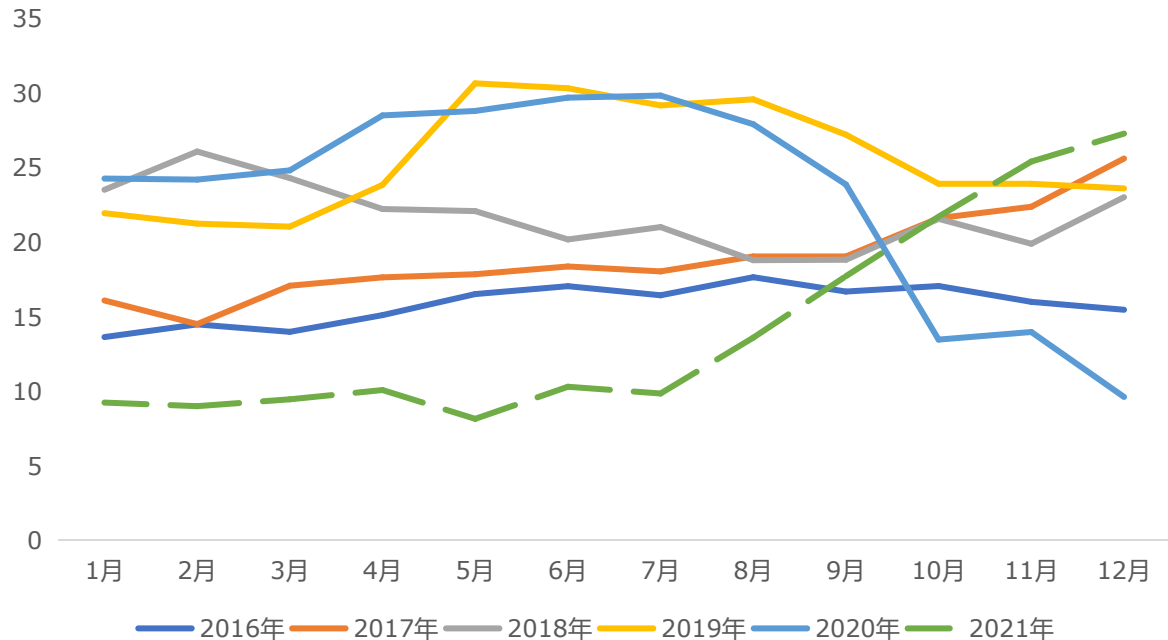
## 中下游库存创历史新高

□ 纱线与坯布库存水平皆为历史最高位。

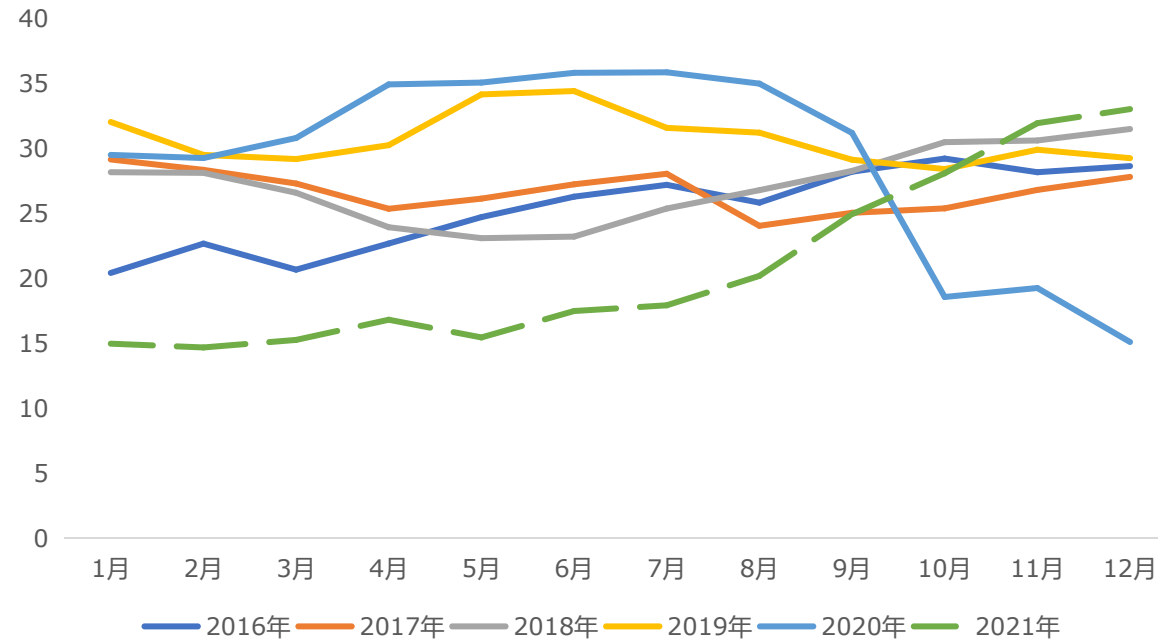
- 截止2021年12月，纱线库存为27.23天，环比增加1.87天，同比增加17.64天；坯布库存为32.97天，环比增加1.08天，同比增加17.90天
- 当前中下游库存处于累库状态

数据来源：Wind

### 纱线库存



### 坯布库存

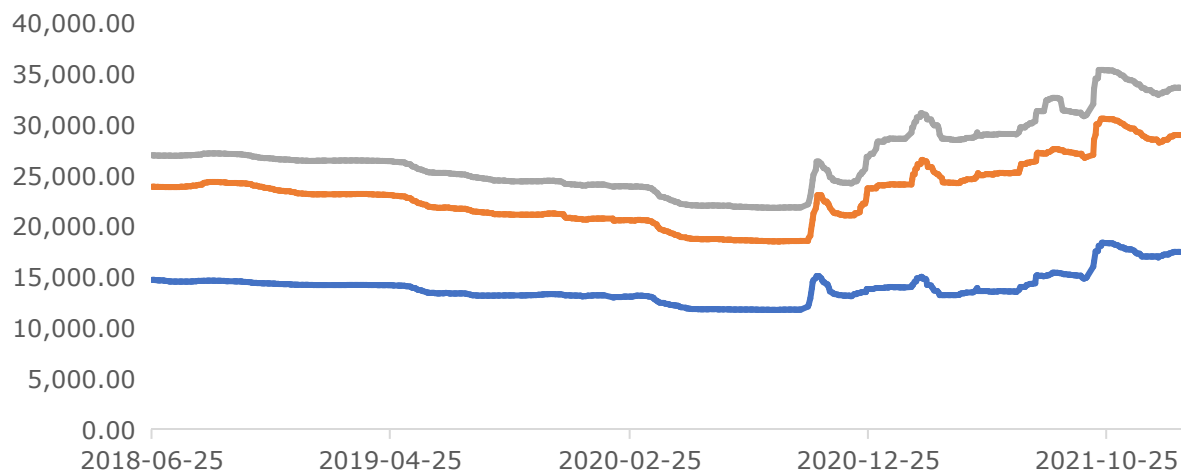


# 纺织利润亏损，棉纱有涨价需求

- 纺企被迫使用高成本原料，纱线价格有上涨需求
- 亏损程度加大，原料上涨难以持久

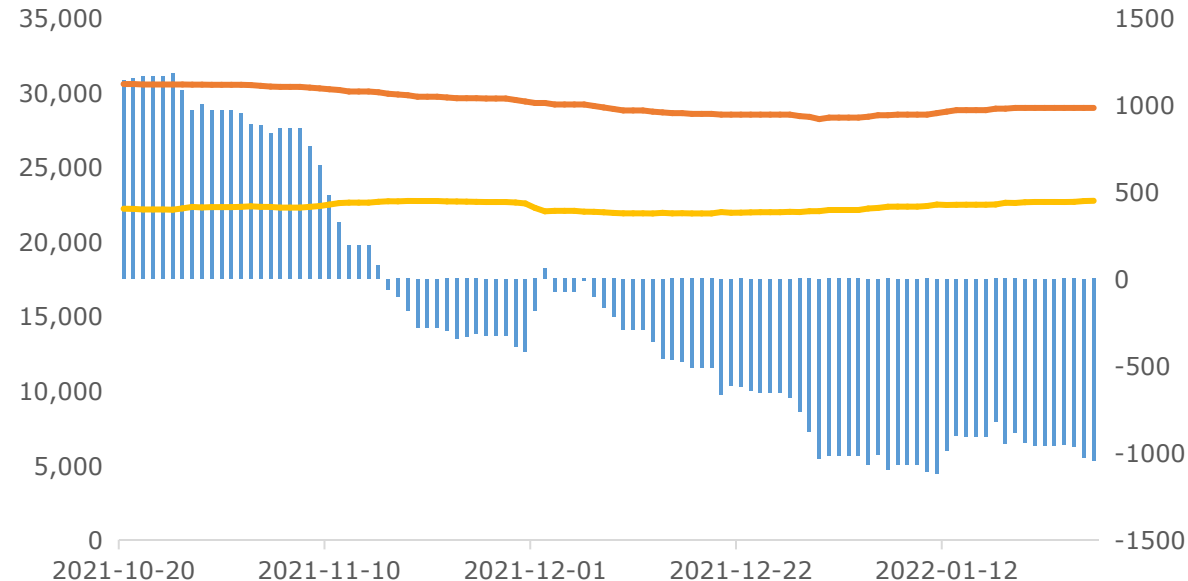
数据来源: Wind

## 纱线价格指数



— 中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S   
 — 中国纱线价格指数(CY Index):C32S  
— 中国纱线价格指数(CY Index):JC40S

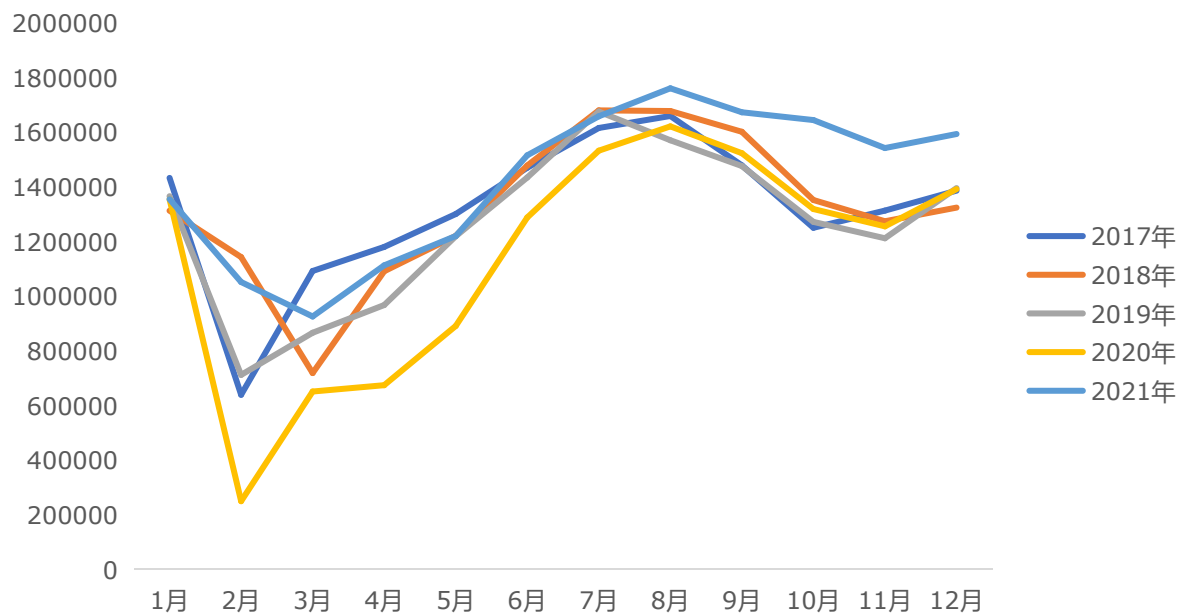
## 纺织利润



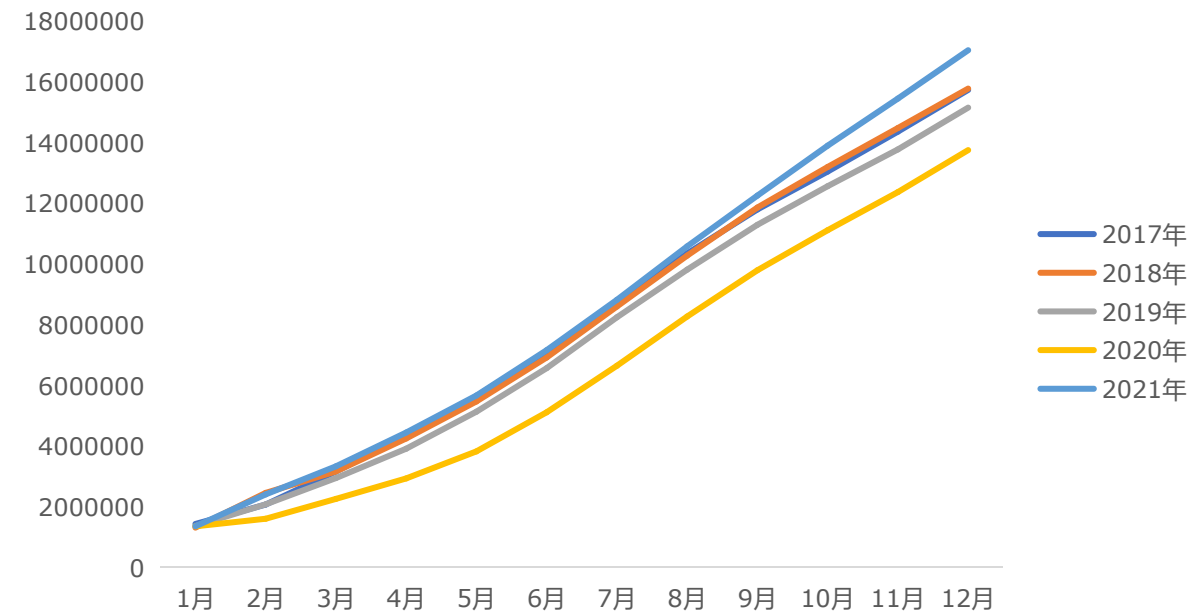
■ 纺织利润   
 — 中国纱线价格指数(CY Index):C32S   
 — 中国棉花价格指数:328

# 服装出口累计同比增加23.93%

## 出口金额:服装及衣着附件:当月值



## 出口金额:服装及衣着附件:累计值

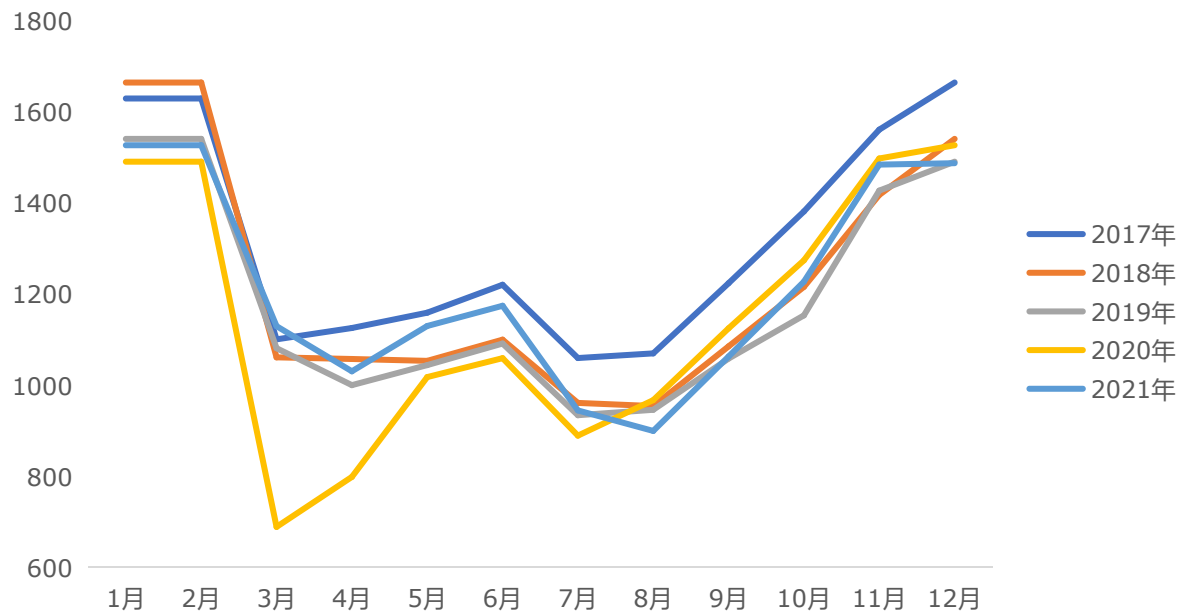


数据来源: Wind

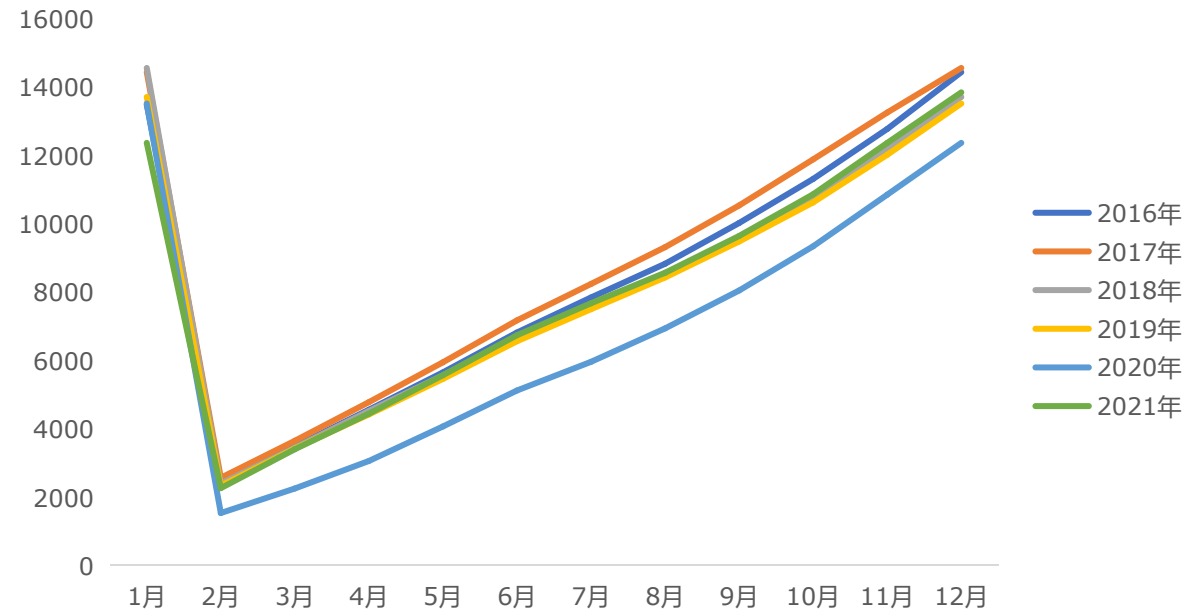
- ▣ 2021年12月我国服装及衣着附件出口额为159.27亿美元, 环比增加5.13亿美元即3.33%, 同比增14.50%。
- ▣ 2021年12月我国服装及衣着附件出口额累计值为1702.63亿美元, 环比增加159.10亿美元即10.31%, 同比增23.93%。

# 服装鞋帽、针、纺织品类零售额同比减少2.58%

## 零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:当月值



## 零售额:服装鞋帽、针、纺织品类:累计值



数据来源: Wind

□ 2021年12月我国服装鞋帽、针、纺织品类零售额当月值为1487.20亿元, 环比增加3.1亿元即0.21%, 同比减少2.58%。

□ 2021年12月我国服装鞋帽、针、纺织品类零售额累计值为13842.5亿元, 环比增加1479.2亿元即11.96%, 同比增11.95%。



不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE



**第五部分**      **行业/产业动态**

- 当地时间1月26日，世贸组织最终裁定，中国每年可对价值6.45121亿美元的美国进口商品征收反补贴关税（关税涉及商品目录详见下图），且美国无法提出上诉，经历了近十年之久的中美贸易案终于“拨云见日”。
- 北京时间周四凌晨三点，美联储公布1月利率决议，联邦公开市场委员会（FOMC）决定维持联邦基金利率在0-0.25%不变，暗示3月结束资产购买并加息，同时缩减资产负债表也将随后跟进。
- 据统计，截至2022年1月20日，美国累计净签约出口2021/22年度棉花273.2万吨，达到年度预期出口量的83.64%，累计装运棉花85.4万吨，装运率31.27%。其中陆地棉签约量为264.4万吨，装运81.7万吨，装运率30.89%。其中，中国累计签约进口2021/22年度美棉82.1万吨，占美棉已签约量的30.04%；累计装运美棉22.7万吨，占美棉总装运量的26.53%，占中国已签约量的27.62%。

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本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，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。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

投资咨询业务资格：证监许可【2012】1497号

分析师：谢紫琪 期货从业资格：F3032560 投资咨询资格：Z0014338 邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

# 广州期货主要业务单元联系方式

<b>佛山南海营业部</b> 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	<b>清远营业部</b> 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)	<b>上海陆家嘴营业部</b> 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	<b>北京分公司</b> 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
<b>深圳营业部</b> 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	<b>长沙营业部</b> 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	<b>东莞营业部</b> 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	<b>广州体育中心营业部</b> 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
<b>杭州城星路营业部</b> 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	<b>天津营业部</b> 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	<b>郑州营业部</b> 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	<b>湖北分公司</b> 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
<b>苏州营业部</b> 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	<b>山东分公司</b> 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	<b>肇庆营业部</b> 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	<b>广东金融高新区分公司</b> 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
<b>青岛分公司</b> 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	<b>四川分公司</b> 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	<b>上海分公司</b> 联系电话: 021-68905325 办公地址: 上海市浦东新区向城路69号1幢12层 (电梯楼层15层) 03室	<b>华南分公司</b> 联系电话: 020-61887585 办公地址: 广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
<b>总部金融发展部</b> 联系电话: 020-22139814 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	<b>总部机构发展部</b> 联系电话: 020-22139836 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	<b>总部产业发展部</b> 联系电话: 020-23382586 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	<b>总部机构业务部</b> 联系电话: 020-22139802 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
<b>广期资本管理 (上海) 有限公司</b>			
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			





不断超越 更加优秀  
BEYOND EXCELLENCE

**谢谢聆听!**

