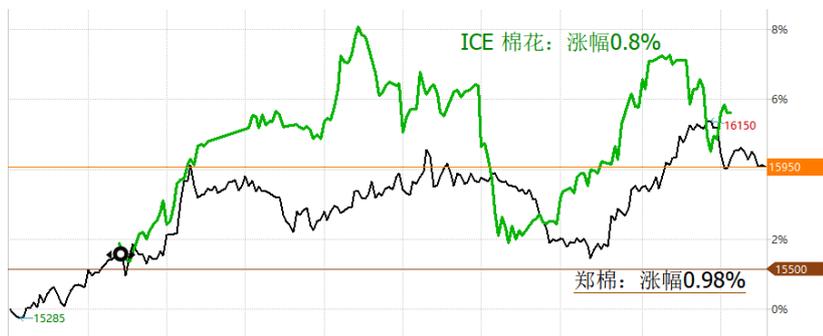


2021年5月第2周 周度策略

投资咨询业务资格：
证监许可【2013】193号



新晟期货研发中心

钟瑜健 从业资格号：F3046206

投资咨询资格号：Z0016081

联系方式：020-89203891

周初，受美国强劲数据鼓舞，美棉持续拉涨，周中后期西得天气改善出现降雨，叠加货币议会警示泡沫言论下，美元指数持续打压美棉价格。国内持续期待订单转移落实，局部地区试探上涨报价，但下游接单谨慎，提价现象并未得到延续，叠加长假将至，投机资金撤离带动郑棉盘面减仓下滑。。

整体价格表现来看，国产纱价格走平，进口纱周度环比继续收涨，国内外棉纱价格倒挂。国产棉报价持续拉涨，涤纶粘胶短纤总体平稳，坯布价格窄幅下滑。纺织厂开机维持高位，秋冬订单未出现新客户，下游生产观望情绪浓厚。

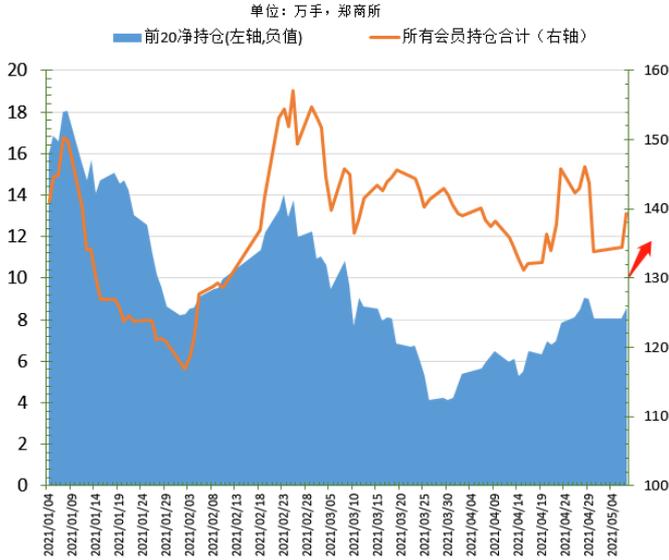
30日晚发改委文件显示，配额发放仅为70万吨但适用范围扩增。节假日期间，新疆地区天气维持低温及沙尘暴，新棉补种紧锣密鼓进行。印度地区疫情加速并向东南亚蔓延，市场生产加工受限。但纺企调查显示，订单转移仍未到自己手上。因此，目前缺乏实质性利多因素的支撑下，棉价突破前高的难度较大。

后市关注：5月供需报告（12日）、秋冬订单情况、主要植棉国天气/蝗灾、疫情控制效率、新年度收储等。

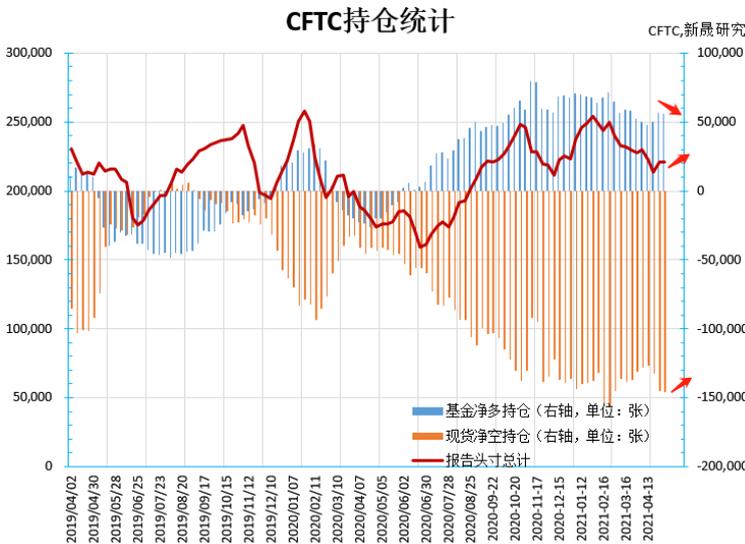
风险因素：全球疫情形势恶化、中美经贸关系恶化、市场资金面收紧等

盘面信息

郑棉持仓方面，前20净持仓（负值）环比上周增加7422手，前20持仓合计缩减约5.8万手，所有会员总持仓缩减约6.5万手，市场总成交量缩减约2.15%，仓单及有效预报合计23374张（超过19年同期）。



美棉持仓方面，CFTC报告显示基金净多持仓环比前期减少720手，现货商净空持仓增加86手，在库棉花无变动，累计9.55万包。无变动，累计9.55万包。



行业资讯:

新冠疫情：德国反对美国放弃新冠疫苗专利保护的提议。辉瑞和 BioNTech 提高今年疫苗产能目标。据报英格兰多地发现印度病毒变种的聚集性病例，日本计划将疫情紧急状态延长至 5 月底；5 月 8 日至 15 日的开斋节假期期间，巴基斯坦将实施对全国的全面封锁。在全国封锁期内，禁止不必要的人员流动和任何形式的聚集。同时，全国的旅游景点、公园以及包括海滩在内的野餐场所保持关闭，而提供基本生活服务的面包店、食品店、医疗和药品商店等可正常营业；日本首相菅义伟宣布疫情紧急状态扩大至另外两个病例增加的地区，以期在距东京奥运会召开不到三个月之际，遏制疫情；而英国重新开放葡萄牙等 12 个旅行目的地，英国三分之二成年人已完成第一剂新冠疫苗接种。

- 印度苏格拉地区受疫情冲击，纺织厂 4 月 28 日全面停工，原计划 5 月 5 日开工，但古吉拉特织工福利协会决定为防止感染蔓延，继续关闭工厂至 5 月 15 日。
- 日本 3 月纺服进口量为 22.2 万吨，同比增长 2.7%，环比增长 8.4%；其中来自中国的量为 11.1 万吨，同比增长 5.4%，环比增长 3.1%。一季度进口纺服量为 64.3 万吨，同比增长 6.3%；其中来自中国的量为 33.9 万吨，同比增长 18.6%。从金额上看，3 月纺服进口额同比下滑 7%，环比增长 4.9%；而来自中国的金额同比下降 5%，环比增长 1.1%。
- 2021 年 3 月巴基斯坦出口纺服 13.55 亿美元，环比增加 9.85%，同比增加 30.38%；出口原棉 0 吨；出口棉纱 3.77 万吨，同比增加 12%，环比减少 15.12%；出口棉布 0.37 亿平方米，环比增加 21%，同比减少 78.20%。2020/21 财年（2020 年 7-2021 年 3 月）巴基斯坦出口纺服 113.60 亿美元，同比增长 9.08%；出口棉纱 25.36 万吨，同比减少 14.80%。
- 2021 年 3 月越南出口纺服 27.23 亿美元，环比增加 49.6%，同比增加 16.48%；出口纱线 19.42 万吨，环比增加 55.4%，同比增加 18.2%。2021 年 3 月越南进口棉花 17.63 万吨，环比增加 72.8%；进口纱线 11.79 万吨，环比增加 58%；进口织物 10.89 亿美元，环比增加 39.1%。2021 年 1-3 月越南出口纺织服装 72.05 亿美元，同比增加 1.4%；出口纱线 48.37 万吨，同比增加 18.20%。

- 《越南与英国自由贸易协定》(UKVFTA) 于 2021 年 5 月 1 日正式生效, 该协议生效后, 越南纺织品 (主要是纺织原材料及其产品) 的进口税将从之前的 12%降至 0。鞋服类产品也有很大机会进入该市场。英国对越南鞋服类的进口关税将立即从平均税率 6.7%降至 0。
- 棉花信息网: 北疆阜康种植户反馈, 已出苗棉花被冻死, 等待保险公司查损, 及时重播。据悉, 阜康、石河子部分团场、奎屯、沙湾等早播已出苗的棉田 80% 左右都受到冻害, 影响较大。
- TTEB 4 月 7 日简讯: 国家即将发放 200 万吨关税配额外优惠关税税率进口配额即滑准税配额。其中, 加工贸易和一般贸易方式各 70 万吨, 另外 70 万吨由中储调配。(若传言属实, 配额项下的进口棉将对库存量居高的国内棉造成较大冲击。)
- 国家发改委 30 日晚公布: 2021 年度进口滑准税配额数量为 70 万吨, 全部为非国营贸易配额。其中, 40 万吨限定用于加工贸易方式进口; 30 万吨不限定贸易方式, 获得配额的企业申领配额证时可自行选择确定贸易方式。企业可单独申请加工贸易配额或不限定贸易方式的配额, 也可同时申请。(2020 年, 配额 50 万吨, 限定加工贸易方式进口)
- 中国棉花网调查结果显示, 50%以上纺纱企业认为目前订单尚可, 订单充裕和订单减少分别占 28%、11%。棉布销售逊于棉纱, 认为订单尚可占 43%, 订单充裕和减少的均占 13%; 针对印度疫情恶化可能导致订单回流, 78%的企业认为没有接到东南亚回流订单, 了解到接到回流订单的占 22%。

新棉相关:

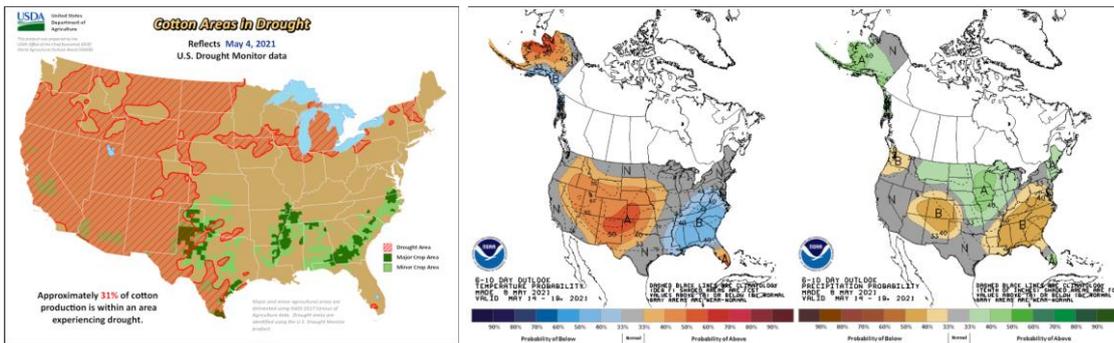
截至5月9日,全国新棉采摘结束,新疆交售结束。全国棉花收购量594.9万吨,同比增加13.5万吨,较过去四年均值增加18.2万吨(国家棉花市场监测系统预计全国总产量595万吨);中纤局发布全国棉花检验量约591.5万吨,其中新疆地区检验约576.4万吨。国家棉花市场监测系统全国棉花销售量566.9万吨,同比增加101.2万吨,较过去四年均值增加123.1万吨。

按《2020年度新疆棉轮入公证检验实施细则》质量要求标准测算,符合棉花期货仓单注册质量要求的棉花共375.4万吨,占已公检数量的65.1%。

中棉协公布4月上半月全国棉花播种进度调查显示,新疆北部地区受温度较低影响播种有所延迟,整体进度慢于去年;黄河流域棉区气温适宜,直播播种进度较快;长江流域气温较低,育苗普遍推迟。截至4月15日全国棉花直播播种进度为46.36%,同比慢0.24%;育苗播种进度为49.13%,同比慢27.57%。今年新疆南疆地区气温回升较快,播种较早,南疆部分棉区最早于3月底开始播种,其余大部分地区4月初开始整地播种;北疆地区3月份温度较低,播种较去年延迟3-5天,普遍在4月10日左右开始播种,南北疆春播工作将在25日左右结束。



目前,新疆、黄河流域和长江流域棉花大部处于播种出苗期。新疆全疆大部棉区棉花已播种,北部部分棉花幼苗遭受冻害后已重播,但整体生长进度偏慢,长势不统一或将增加后期管理难度。新疆北部前期温度偏低的区域开始陆续回温,西北部地区逐渐迎来降雨,预计较往年增多。10日夜间起至12日,长江中下游地区自西向东将有一次较强降雨过程,大部地区有中到大雨,部分地区有暴雨,局地大暴雨,并伴有短时强降水、雷暴大风等强对流天气。



新棉种植:截至5月2日美棉新花播种进度16%,同比落后11%,与五年同期持平。

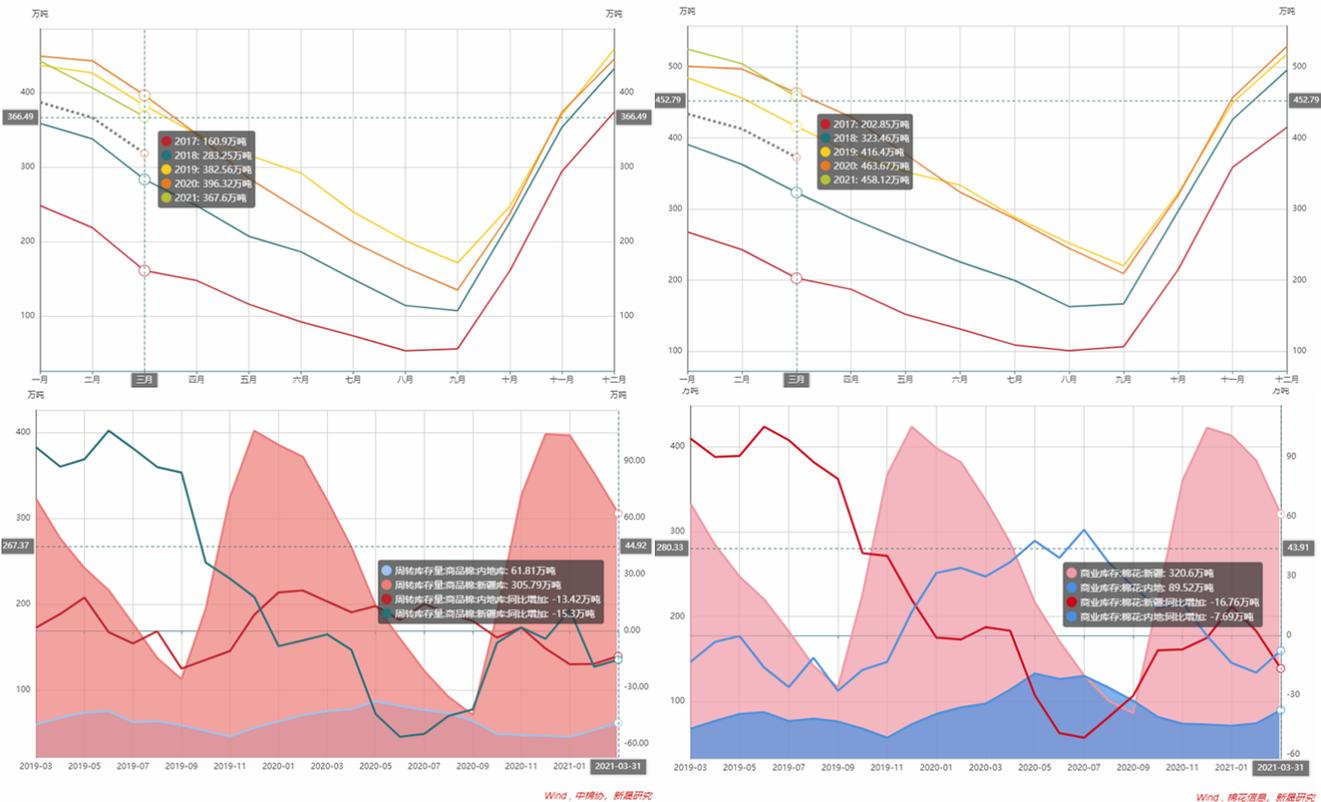
西得州干旱仍在持续,未来一周天气晴朗,预计周二出现短暂降雨,温度距平接近。(温度10°C~27°C)

存量-库存:

周转库存总量持续下滑, 虽高于五年同期, 新疆及内地周转仓库出库较 19 年明显增多, 整体周转情况较 19 年健康。商业库存处于近五年同期高位, 略低于 20 年同期, 新疆库存同比转化内地库存顺畅。新疆库存转化内地情况, 明显好于往年, 但内地库存消耗水平较往年持平甚至稍弱, 反映高企棉价仍在挫伤纺企的购买能力。

周转库存

商业库存



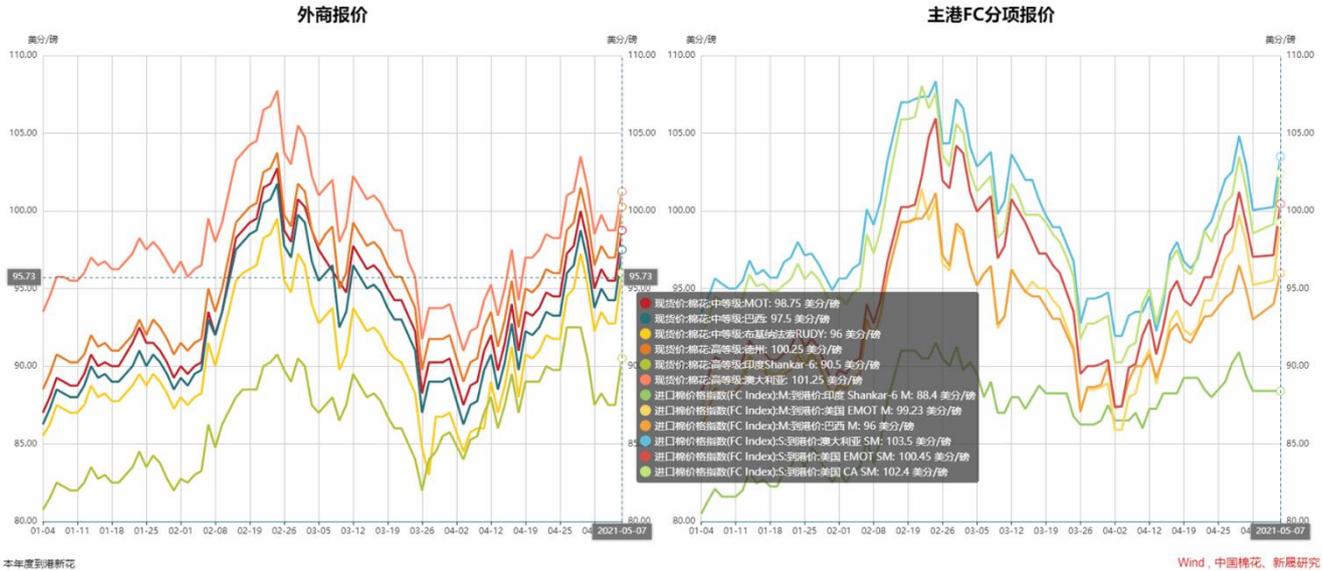
外棉市场

外棉市场, 期现报价持续一周的涨势, 在周四美元指数反弹上攻下叠加得州降雨下崩溃。上周美棉出口表现较差, 净签约情况受中国及越南减少采购而环比减少, 装运量保持稳定。西得州仍在干旱, 近期气象显示温度回升降雨概率增加, 但随着美玉米大豆价格的攀升, 棉花种植面积大概率预减的情况下, 美棉较强势与国棉。重点关注 USDA 即将公布的 5 月供需预估。

外棉报价

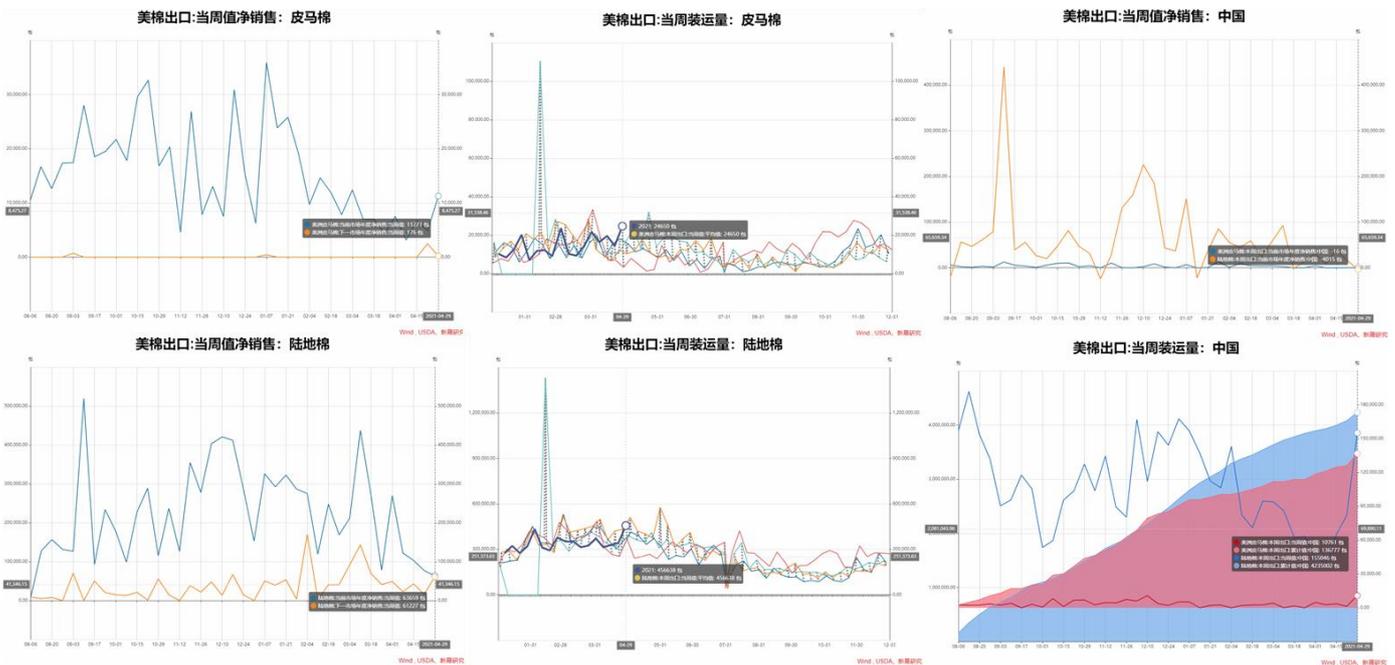
本周主港现货报价周内波动剧烈环比上周仍明显上涨，结构上巴西棉花上涨较慢，印度由于疫情肆虐传言已开始促销抛货。

国际棉花报价



美棉出口周报

当周销售及装运表现: 4月23-29日, 本年度美国陆地棉净签量为1.44万吨, 较前周减少17%, 较前四周平均值减少56%。下年度陆地棉净签约量为1.39万吨。美国皮马棉净签约量为2563吨, 较前周及四周平均增长

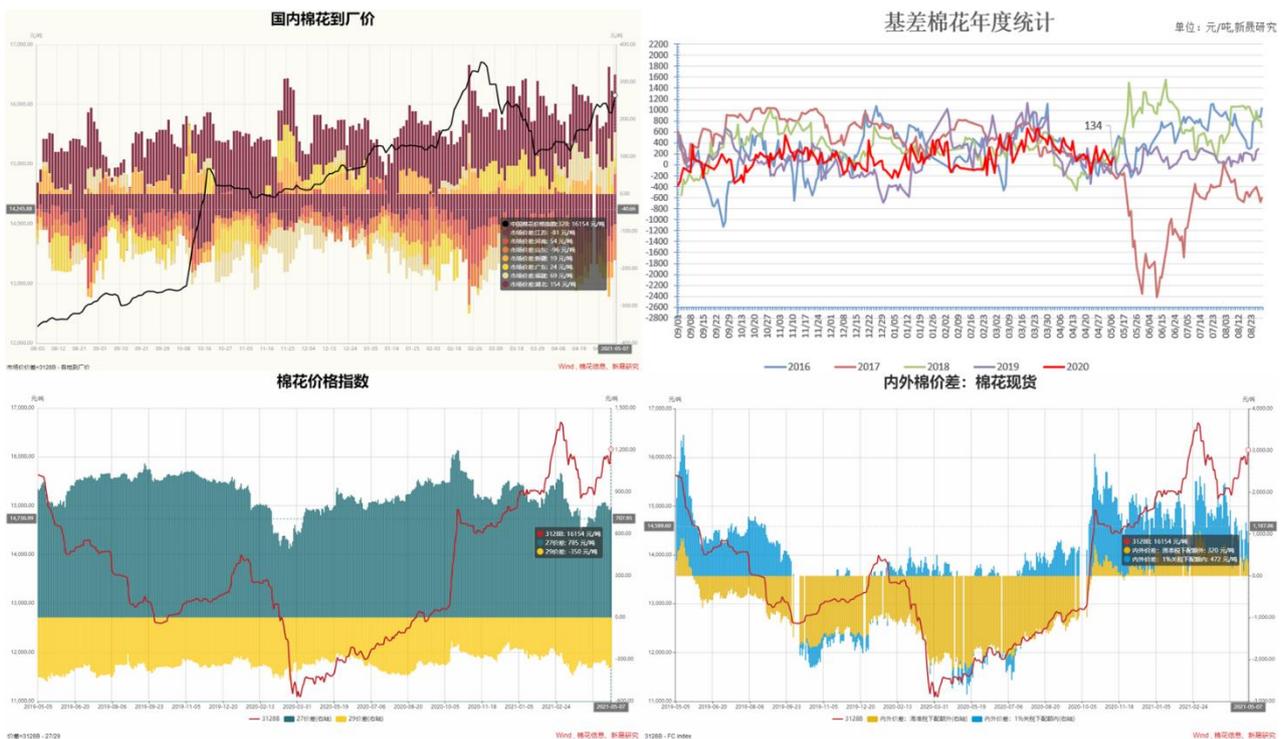


明显。主要买家为孟加拉国、印度及土耳其采购。取消合同主要是中国及越南，装运量提升，主要目的地中国、越南、巴基斯坦、泰国和土耳其。

内地棉花流转

内棉市场，受 ICE 棉持续拉涨带动港口报价持续上行，盘面价格跟涨带动现货点价基差持续走高。值得注意的是，市场价差显示主要纱线产地热度仍在，而远端市场表现环比仍然较差。结构看，高低品价差走势迥异，27 缩小 28 阔开，显现全品类上涨。内外价差环比上周缩小，1%关税配额内价差为 472 元/吨，配额外内外价差 320 元/吨。基差表现：阔至 134，周内快速阔开转正，适宜进行期现轮换，套保进场建立虚拟库存。

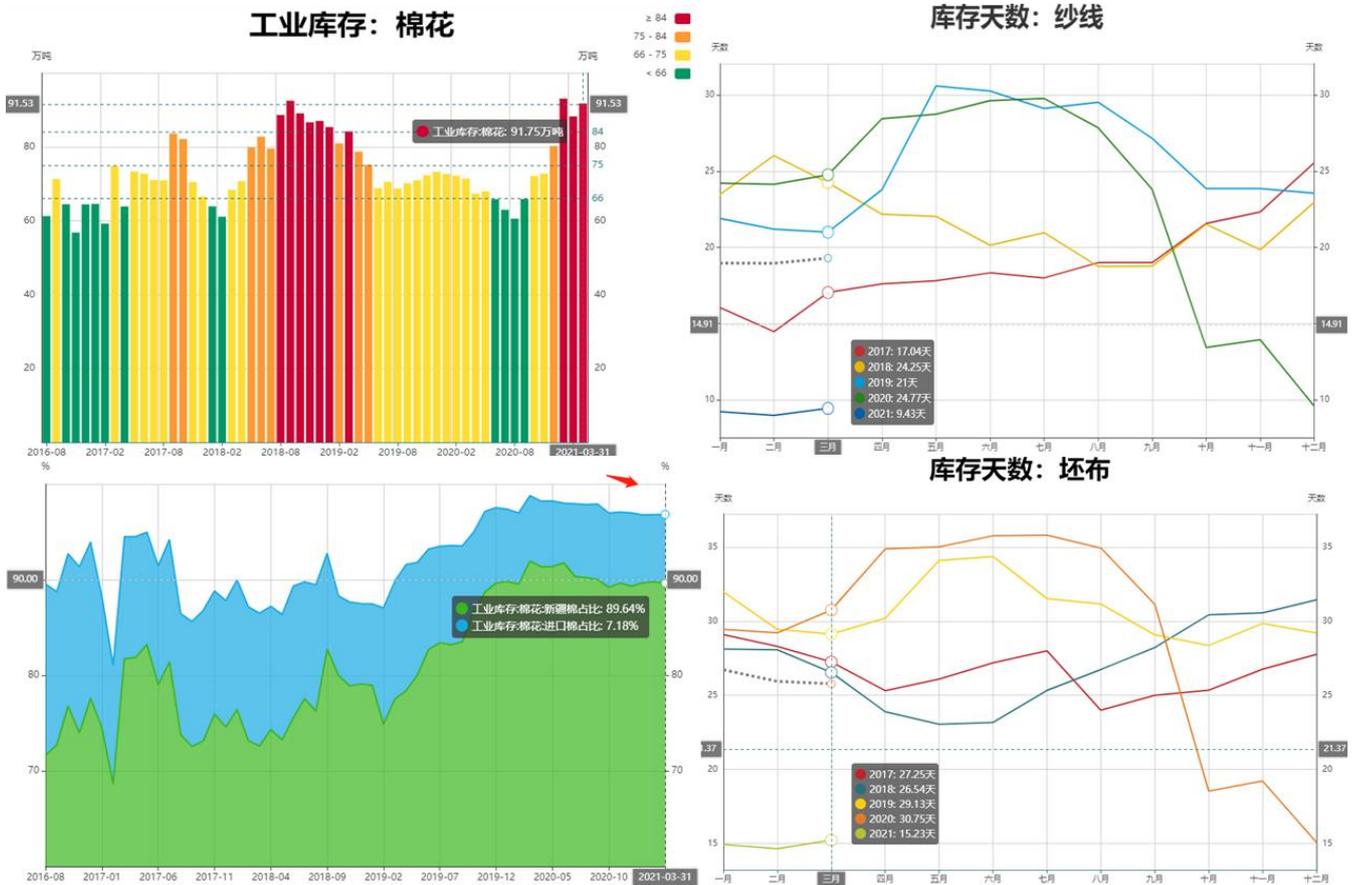
*5 月份进出口货物关税汇率将按 1 美元 = 6.5046 元人民币计算 (4 月为 6.4978)



纺企端

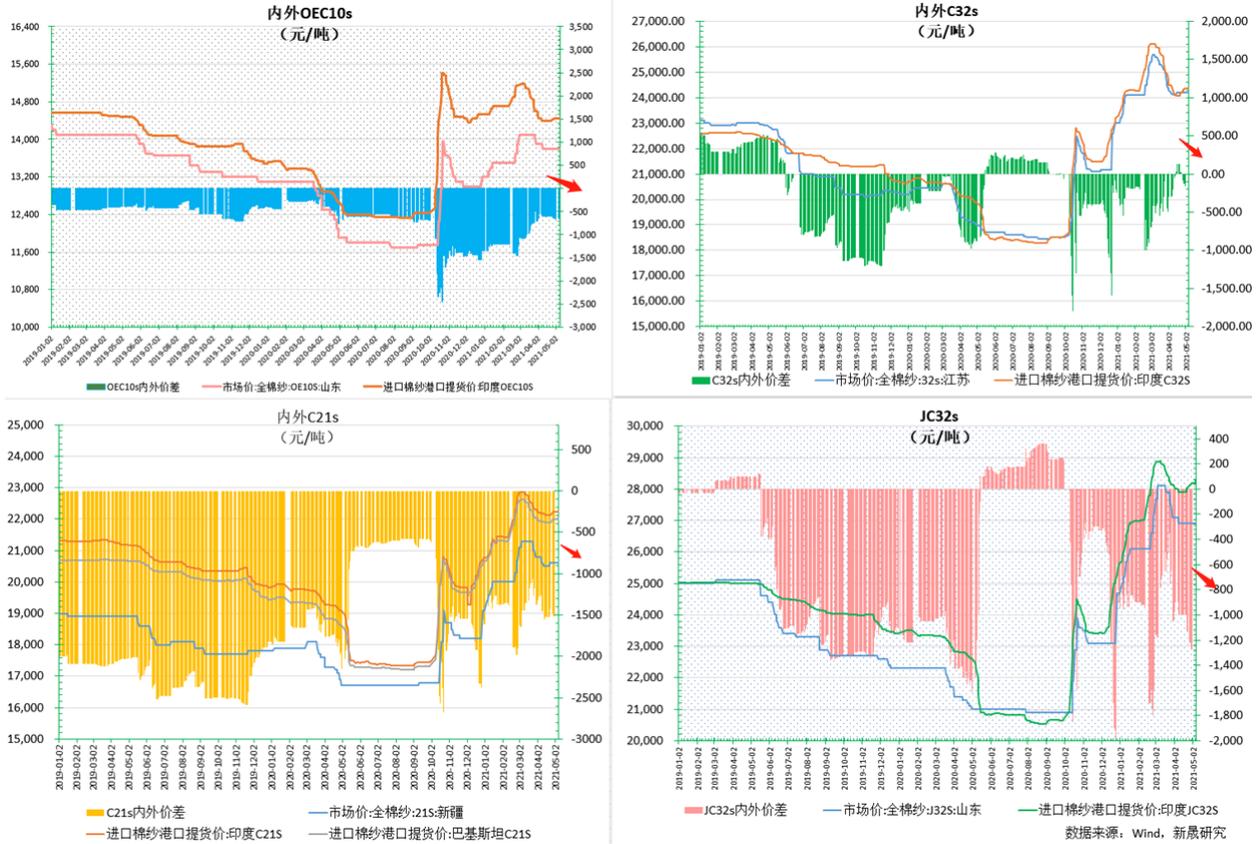
截至3月底，调查纺企目前手上的棉花库存达到91.75万吨，同比近5年同期均值增加约13.7万吨，环比2月增加3.51万吨（增幅4%接近19年同期水平）。受疆棉事件影响，库存结构发生近几年来来的异动，疆棉库存环比出现下降（同比减少2.32%），进口棉比重上升（同比增加0.33%）。

成品库存天数看，目前纱线坯布库存环比出现为微量上升，分别为9.43天和15.23天！仍处在近5年来极低水平。



内外纱报价:

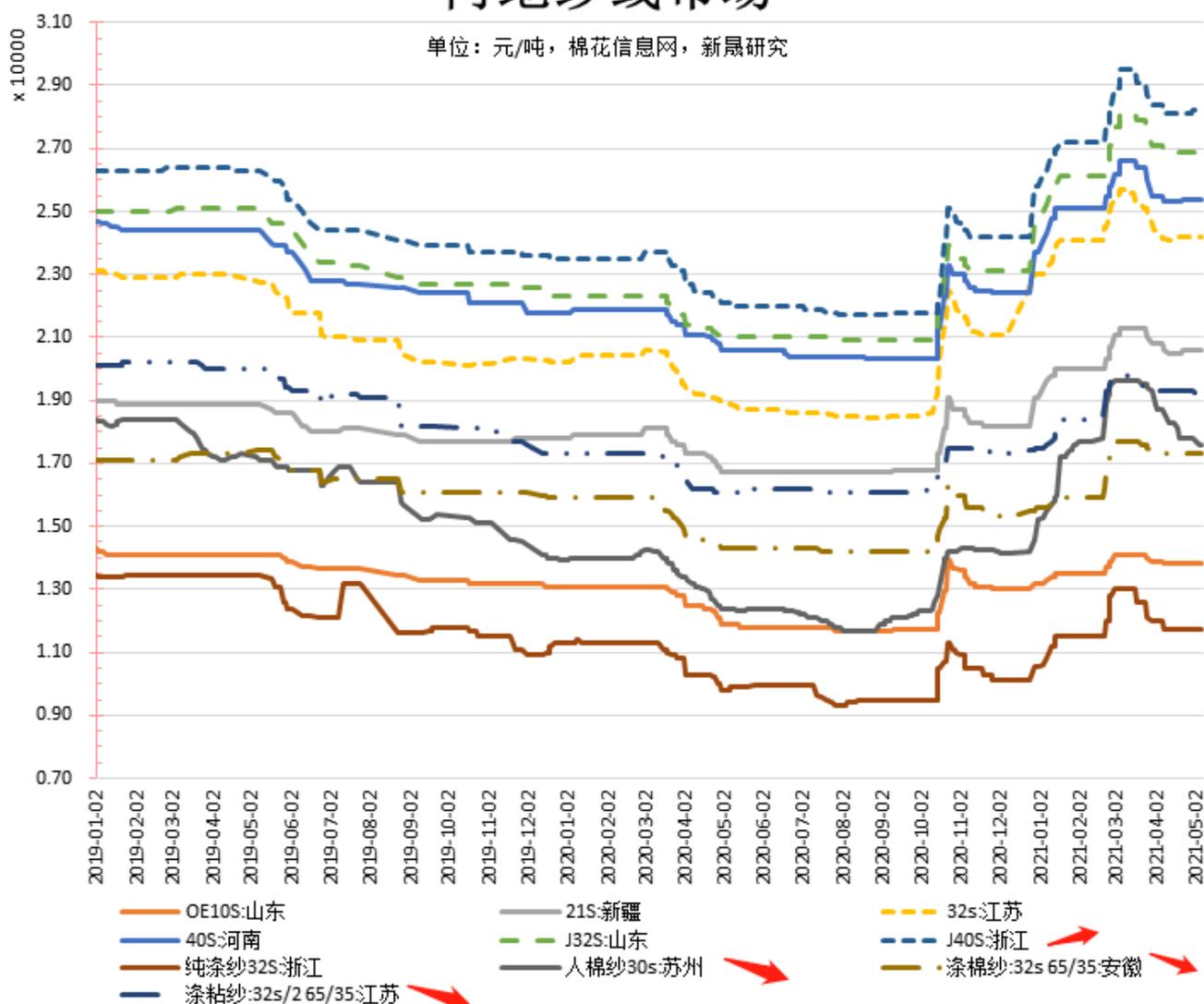
环比上周，印巴受疫情影响，港口纱线各品类报价继续上扬。国产纱线价格部分地区虽有提涨但观测市场报价几乎走平。相较而言，国外纱线进口利润缩减，国产纱线优势增加。



内地纱线市场:

纯棉纱市场生产正常。除涡流纺市场偏淡外，低支纯棉短单充足库存为零，依然维持满负荷生产。高支纱线市场，纱线价格仍未承接上外围长绒棉涨价。国内市场，订单和开工稳定依然稳定。其中，河南地区得益于老客户订单排期良好（最长可达5月），广东招工困难，观望情绪浓厚。差别化纱和色纺纱市场，新订单接单减少。粘胶购销转淡，议价空间变大，企业产品库存有所累积。

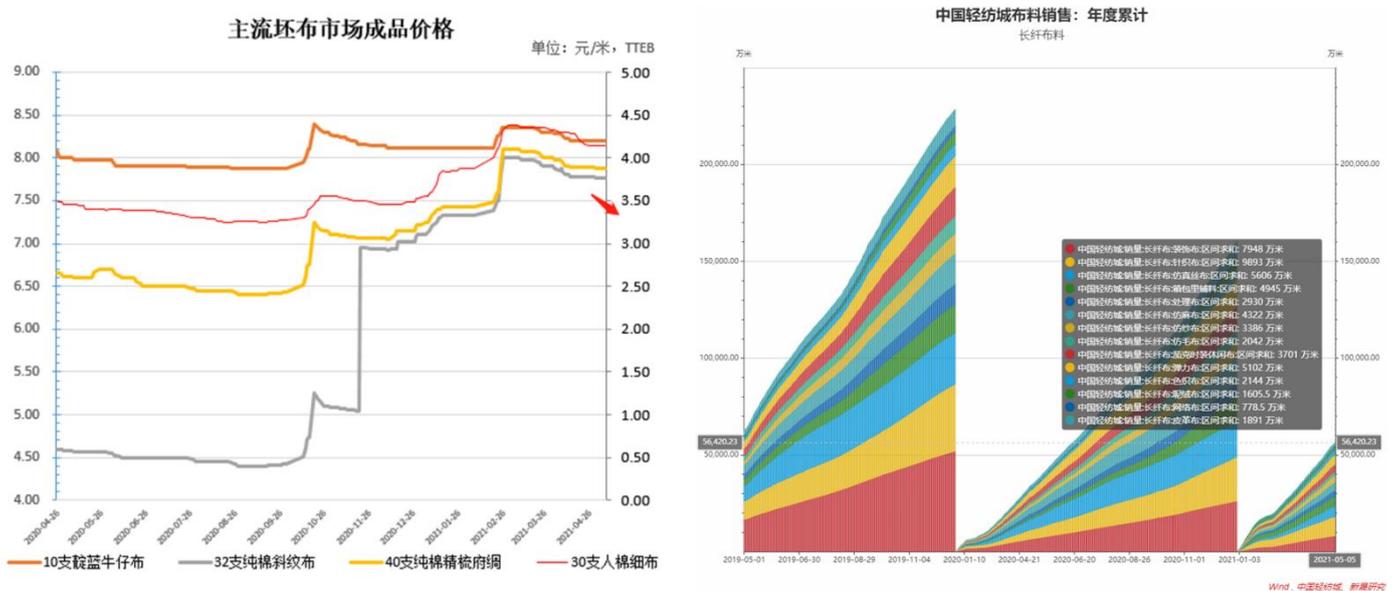
内地纱线市场



内地纱线价格基本走平，各品类报价仍在维持。

坯布交售

10 牛仔: 8.2 元/米(-); 32 纯棉斜纹: 7.78 元/米 (-); 40 精梳府绸: 7.88 元/米(-0.13%); 30 人棉细布: 4.14 元/米(-0.48%)。布料销售自从 2 月底增速下降以来, 增速始终保持稳定。品类看, 辅料销售占比高于往年, 针织布销量稳定, 装饰布料远差于往年同期。显现, 目前下游备货订单情况一般, 其中服装好于家纺。



市场表现中, 纯棉布料销售接近往年, 涤棉布料销售有所增长, 粘胶相关布料销售“哑火”。织厂开机率依然稳定高位, 但出货较慢, 库存变动开始积累。

白坯布集群企业反映, 纱线价格并未跟随原料上涨, 湖南地区小幅调整纱价, 下游询价增多, 但订单量没有明显变化。原料以消耗前期库存为主, 产品出货不佳, 库存开始积 ;

色织布集群企业反映, 市场相对平稳, 开台正常, 部分企业订单可排至 6 月份, 但大订单偏少, 产品价格较前期基本持平;

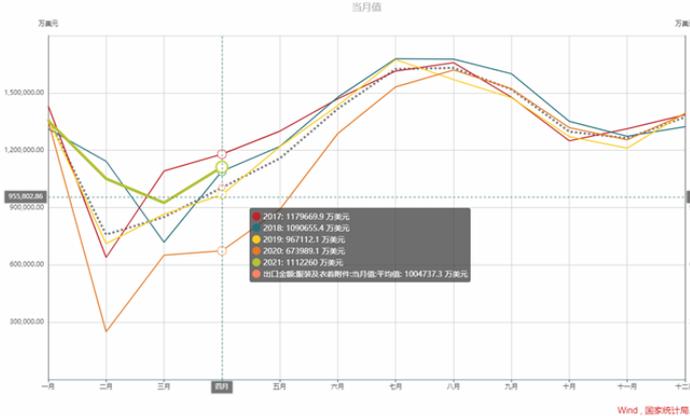
牛仔布集群企业反映, 近期受靛蓝染料价格上涨及棉花价格上涨, 牛仔纱价格大幅上涨, 以 10 英支平纱为例, 目前销售价格 19500 元 / 吨。目前牛仔纱生产企业纱线出货速度较慢, 纱线库存在 30 天左右。牛仔布企业的纱线库存保持 1-1.5 个月。

由于东南亚地区疫情的恶化, 订单转移并未放量出现。孟加拉港口封闭, 外销回款速度普遍放慢, 企业备货接单谨慎, 自身订单选择期望转为秋冬订单较强。预计淡季维持 2-3 个月, 运营小单降低开机率, 等待“618”订单及家纺市场内销好转。

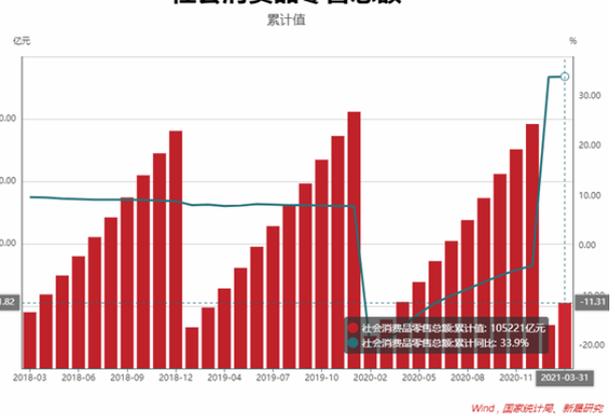
纺织商贸

国际需求4月显著增长，当月出口同比近五年均值增长约11%，累计同比近五年均值增长11.8%。国内商品零售情况自疫情控制措施良好实施以来，恢复情况持续回升并在12月环比变动一举近5年历史均值。截至20年底，纺织服装零售端同比19年同期仍有8.5%的恢复空间。截至21年3月底，纺织服装消费整体恢复程度持平近三年同期。

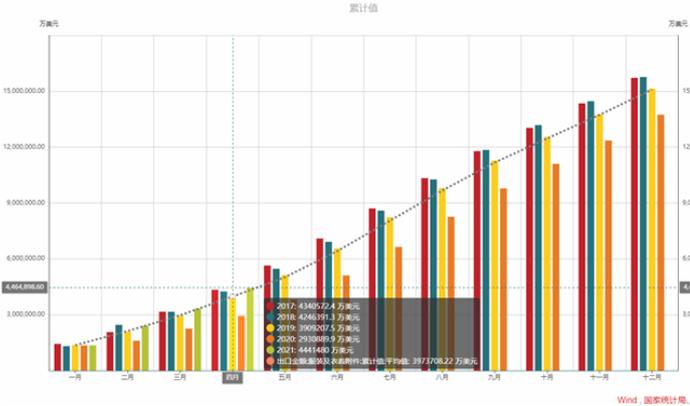
出口金额：服装及衣着附件



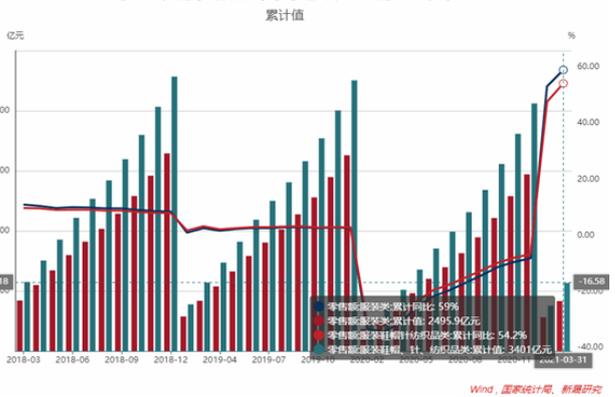
社会消费品零售总额



出口金额：服装及衣着附件

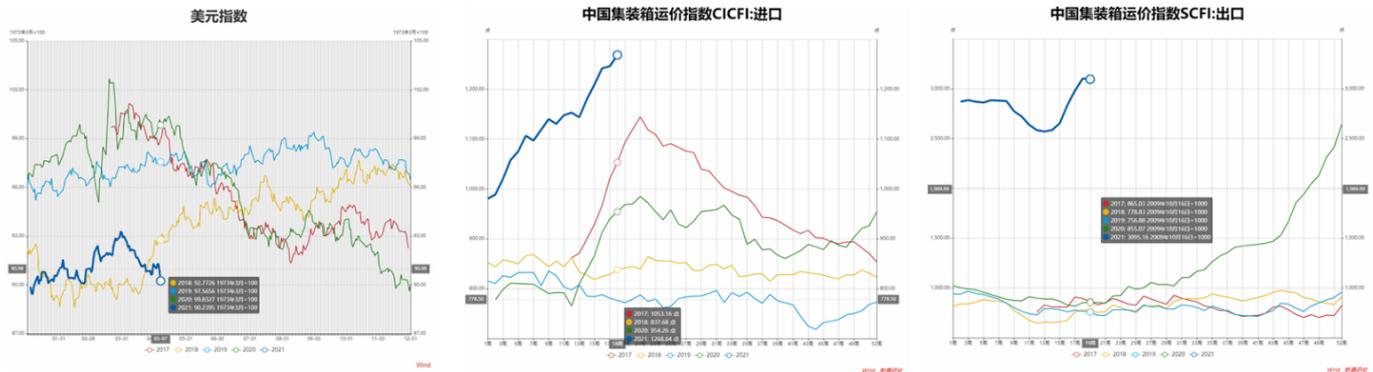


社会消费品零售总额：服装类



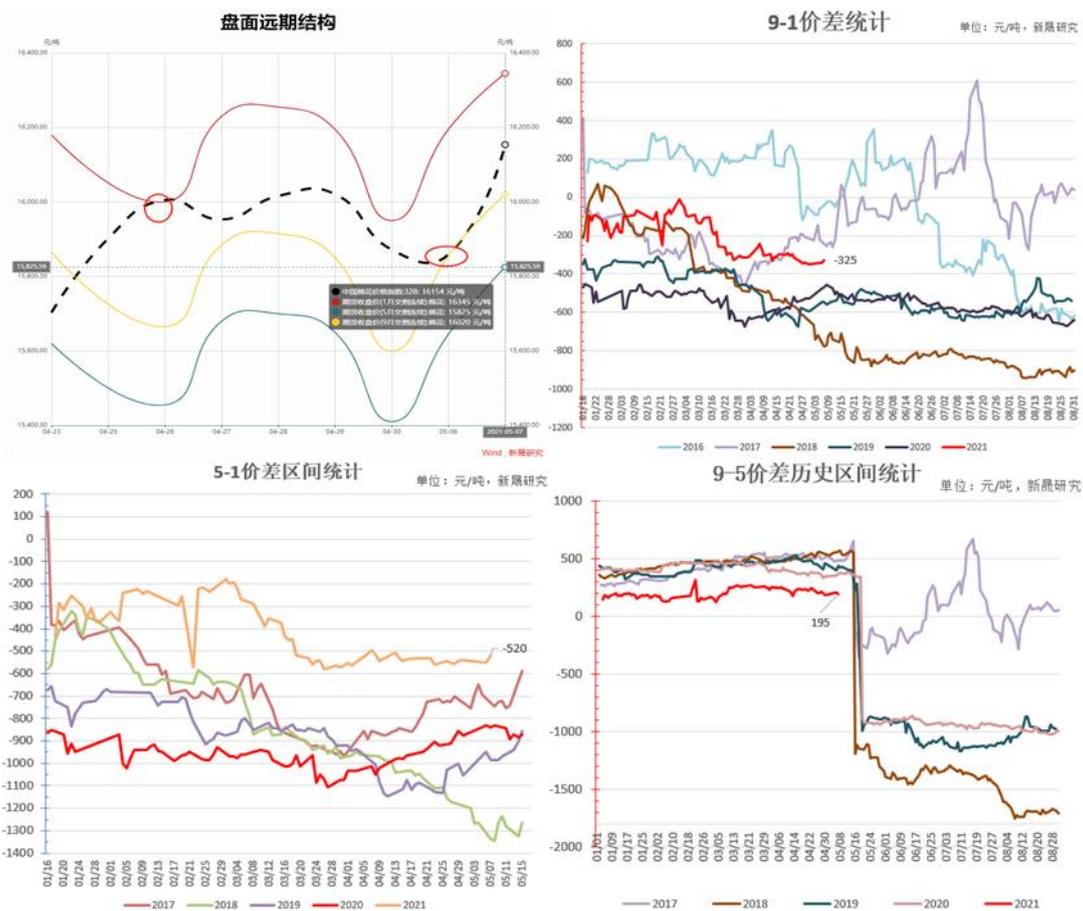
宏观及产业总结

美联储虽然宣称继续维持利率政策，但也提示已经在关注股市中的泡沫，美4月就业情况远低于预期，市场选择“相信”相关刺激仍将持续，美元指数重回下跌趋势。欧美疫情在疫苗接种推进下，欧洲各国开始推动解封计划。印度疫情高速恶化情况下，出现往东南亚蔓延迹象，多地出现停工限产情况。在大国政治局势依然紧张的情况下，市场对未来经贸关系的担忧转为远端消费市场持续复苏，但生产加工地区疫情持续恶化带来的消费预期转移。但欧美地区疫情控制暂时仍不能与中国相提并论，因此期待订单回流的预期明显不足国内强劲消费基础坚实。且近期运价指数进出口走势持续转差，出口条件难言乐观。国内产业进入补库阶段下，库存周转加速内地产销更值得期待。



目前新疆棉区天气逐渐转好，坏死棉苗正在积极重播，美国得州干旱状况需要持续降雨的条件暂不充分，主产棉区天气扰动市场现象仍会对盘面价格带来冲击。产业端，新棉加工步入末期，纱线端价格提涨效果不明显，但坯布端利润压缩明显，市场整体订单期限较短，秋冬订单出现较少。高位产成品库存急需下游承接，而国内服装业存货及产成品存货均较低且步入补库阶段，在3月国内消费数据表现良好情况下，后期消费兑现，产业良性运转几率较大。

盘面解读:



9月合约平水修复情况，9-1价差上周开始小幅上翘，正向阔开逻辑基于种植天气扰动及存货正常周转实现。加之下游贸易在主要纺服消费国上由于疫情进程的不一致，走货节奏较慢，价差加速阔开基础不足。不及盘面建立库存带来的流动性有优势。

目前市场情绪扰动明显，盘面价格仍在修复。印度疫情失控带来了订单转移预期，叠加主产区天气异动，点燃盘面看涨热情。短期看涨更关注产区天气异动而非订单转移预期，中长期依然背靠未来假期消费及疫苗大规模注射带来的消费预期。

因此，结合产业端高原料库存低位产成品库存及利润的现实下，盘面09合约仍将维持震荡偏强运行，建议多单继续持有并逐步减仓兑现部分利润，关注价格运行能否回归前期高位区间【16200~16700】。

参考策略：CF09 多单考虑减仓兑现部分利润。CY09 可等待 23500 附近轻仓试多，止损 23350。

免责声明

本报告由新晟期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完全性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为新晟期货研发中心，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

新晟期货研发中心

地址：广州市海珠区新港东路 1000 号（保利世界贸易中心）东塔八楼

联系人：钟瑜健

联系方式：020-89203891

网址：<http://www.xinshengqh.com/>