

# 期市博览 郑棉

2021年1月——2021年2月

广州期货研究所

农产品小组

投资咨询业务资格  
证监许可【2012】1497号

谢紫琪 从业资格号：F3032560  
投资咨询号：Z0014338

地址  
广东省广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦第 8  
层自编 803A  
(8620) 22139808  
[www. gzf2010. com. cn](http://www.gzf2010.com.cn)



## 好风凭借力，郑棉上青云

### 一、行情回顾

尽管春节前夕现货成交量，但在市场乐观情绪及提前备货的带动下，原材料郑棉价格重心稳步上移，上涨速度较前期还有所提高。节后回归，宏观环境进一步转好。下游订单表现不俗，国际原油推动化工板块整体暴涨，外盘和替代品表现尽皆强势。宏观与供需基本面共振，郑棉在2月一飞冲天，2105主力合约从15000一举冲至17000元/吨。2月最后一个交易日市场情绪略微冷却，05合约回落至16240元/吨。

截止2月26日日盘，郑棉2105主力合约收于16240元/吨，跌2.67%。当日成交量57.91万手，持仓量减少38311手，总持仓为60.07万手。ICE期棉05主力合约失守90美分/磅关口。

图一 郑棉 2105 日 K 线图



来源：文华财经、广州期货

图二 美棉 05 合约日 K 线图



来源：文华财经、广州期货

### 二、最新消息

- (1) 据 NCC 植棉意向调查显示，2020/21 年度美棉种植面积预计 1150 万英亩（6981 万亩），同比减 5.2%。
- (2) 据美国农业部 (USDA) 报告，2 月 13 日至 2 月 19 日，美国 2020/21 年度新花分级检验陆地棉 0.58 万吨，皮马棉 0.22 万吨。至 2 月 19 日，2020/21 年度美国新花累计分级检验陆地棉 306.53 万吨，皮马棉新

花分级检验 11.01 万吨。本年度达到 ICE 期棉交易要求的皮棉有 75.1%(SLM 1-1/16"或以上等级)，较前一周持平。

(3) 据美国农业部，2.12-2.18 一周，2020/21 年度美国陆地棉签约销售 56203 吨，较上周明显增加，但较近四周平均签约量减少 1%；装运 66309 吨，较上周装运量减少 6%，较近四周平均装运量减少 13%；皮马棉签约 2706 吨，较上周减少 18%，较近四周平均签约量减少 31%；装运 2776 吨，较上周装运量增加 3%，较近四周平均装运量减少 6%，下年度陆地棉签约 9237 吨，无下年度皮马棉签约。

(4) 据统计，截至 2021 年 2 月 18 日，美国累计净签约出口 2020/21 年度棉花 320.0 万吨，达到年度预期出口量的 96.38%，累计装运棉花 185.5 万吨，装运率 57.96%。其中陆地棉签约量为 304.1 万吨，装运率 57.82%。皮马棉签约量为 15.9 万吨，装运 9.6 万吨，装运率为 60.66%。其中，中国累计签约进口 2020/21 年度美棉 108.0 万吨，占美棉已签约量的 33.76%；累计装运美棉 80.6 万吨，占美棉总装运量的 43.46%，占中国已签约量的 74.60%。

(5) 2021 年 3 月份进出口货物关税汇率为 1 美元=6.4615 元人民币。(2021 年 2 月份为 6.4883)

### 三、操作分析

<b>技术分析</b>	KDJ 交出死叉，MACD 红柱缩短	利空	预计 05 合约围绕 16000 震荡，消化前期一系列利多消息。
<b>现货市场</b>	地区现货价持续上涨	利多	
<b>多空头</b>	截止 2 月 26 日棉花 05 合约前 20 主力多头 476498 手，较前日增加 13810 手。前 20 主力空头 614364 手，较前日增加 20304 手。净空持仓 137866 手，较春节前一周增加近 2 万手。	中性	
<b>基差表现</b>	5-9 价差持稳，棉花短纤价差巨幅震荡	中性	
<b>外盘</b>	美棉冲高回落	中性	

<b>表现</b>		
-----------	--	--

## 四、 现/期货市场

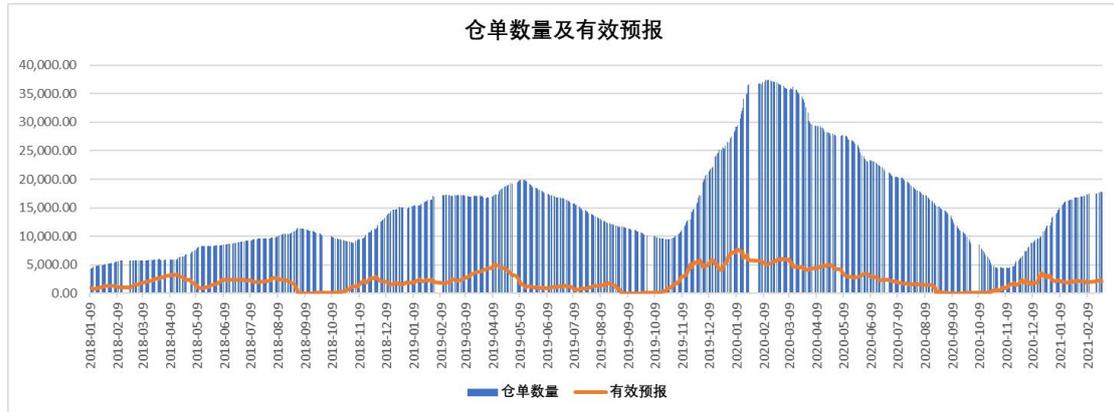
图三 期现基差



来源: Wind、广州期货

期现基差围绕零值整理, 预计在行业普遍进入基差贸易后基差范围将缩小。

图四 郑棉仓单数量



来源: Wind、广州期货

截至2月26日, 棉花仓单17779张, 较前一交易日减少12张。2020/21年度有效预报2372张, 较前一交易日增加211张。两者合计总量20151张, 较前一交易日增加199张。当前总仓单量(有效+预报)约为去年同期46%, 实盘压力同比大幅减弱。

## 五、 价差分析

图五 内外价差



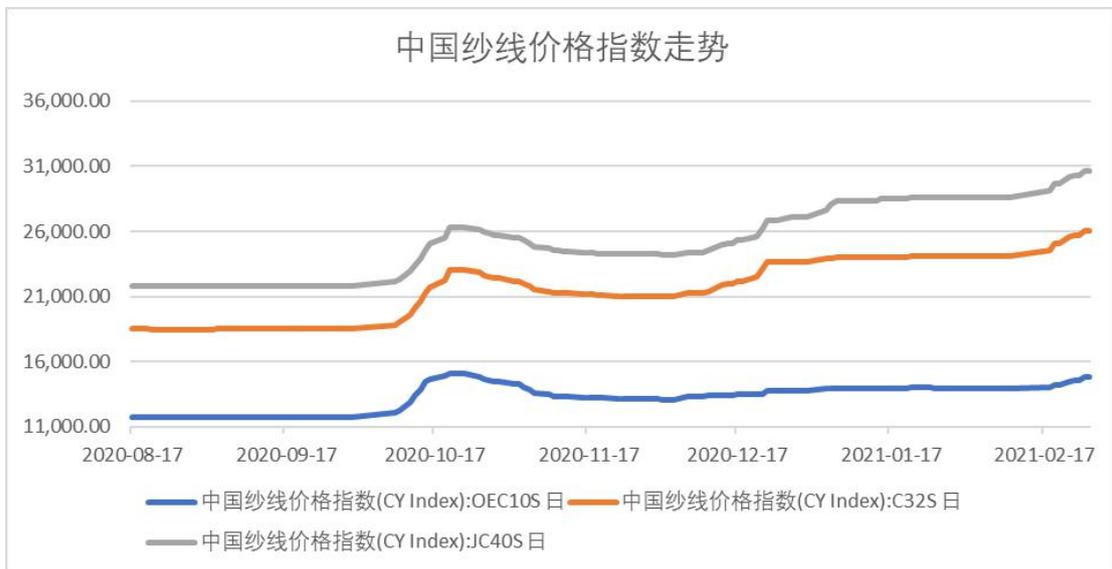
来源：Wind、广州期货

春节期间外涨内歇，内外价差有所收敛。截止2021年2月25日，内外棉价差为1000元/吨，较前一日缩窄2元/吨。收储仍需等待。

## 六、 下游情况

棉纱指数上涨或者说领涨。国内，截止2020年2月2日，CY Index OEC10S 报价14850元/吨，较前一周上涨650元/吨。CY Index C32S 报价26080元/吨，较前一周上涨千元/吨。CY Index JC40S 报价30680元/吨，较前一日上涨千元/吨。中高支纱涨幅极其惊人。

图六 纱线价格指数



来源：中国棉花信息网

## 七、 未来展望

从棉花对玉米、大豆等比较来看，棉花种植面积缩窄是大概率事件，相比其他农作物棉花的涨幅相对较小。中国中下游库存维持低位，5月之前的库存报告预计大概率属于利多，天气炎热和疫苗的进展都将提振市场情绪。因此，除非各国政府不顾企业在疫情中仍需扶持，马上大幅收紧各项财政货币支持政策，

或是国内失去国际比较优势，否则中美棉花基本面中长期依然向好，并通过这两个世界上最具影响力的棉花提高国际棉价。预计棉花价格重心稳步上行，中间或偶有技术或资金避险、疫情突发事件或政治事件导致的中小幅度回调，但整体趋势不改。但短期市场受资金与宏观冲击，波动幅度非常大，建议控制仓位，谨慎操作，适当考虑使用期权替代期货头寸。

## 研究所

公司研究所具有一批资深优秀的产业服务、策略实战经验的优秀分析师，具有齐全的期货咨询、金属能化农林产业研究、宏观研究、衍生品及专一品种等一体化研究职能。

研究致力于为客户提供中国资本市场前瞻性、可操作性的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索，为辖区乃至全国的实体经营和机构运作保驾护航。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇产业链的研究；我们看重数量分析法；我们提倡研究的独立性，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒，保持市场观点的一致顺延。

我们将积极依托股东单位—越秀金控在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“宏观、产业和行情策略分析”为主要核心，大力推进研究市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融行业的资深研究所。

核心理念：研究创造价值，深入带来远见

## 联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803A 510000

## 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。