

棉花周度总结20210709

首周抛储成交活跃，棉花价格重心进一步上移。

抛储首周市场成交活跃，棉花价格重心继续上移

从7月5日开始，国储棉开始拍卖。此次拍卖和往年有一些不同。第一是拍卖数量，国储棉此次拍卖60万吨，从7月5日开始截止至9月30日结束。这次拍卖的数量相对往年较少，除20年因为疫情的50万吨外，过去五年的拍卖数量基本在200万吨左右。这一方面是由于国储棉本身储备由于多年的抛储，现在数量只有120万吨左右，另一方面是由于此次抛储目的更多的维持市场供需稳定。

第二是抛储规则的不同，此次抛储有个“熔断机制”，轮出期间，当国内市场棉花现货价格指数连续3个工作日累计跌幅超过500元/吨时，下一个工作日起暂停交易；当国内市场棉花现货价格指数连续3个工作日累计不再下跌时，下一个工作日重新启动交易。这个规则也被市场解读为政府对棉花价格的保护。



首周抛储情况，成交100%

日期	成交量（吨）	成交比例（%）	加权均价（元/吨）
2021-07-05	9,542.30	100.00	16,400.00
2021-07-06	9,559.62	100.00	16,455.00
2021-07-07	8,540.87	100.00	16,427.00
2021-07-08	9,610.83	100.00	16,331.00
2021-07-09	9,528.80	100.00	16,376.00

全球棉花预期产量下降，消费增加

产量

单位：万吨

		2017/18年度	2018/19年度	2019/20年度	2020/21年度	2021/22年度		
						5月	6月	调整
产量	印度	631.4	561.7	627.0	620.5	631.4	631.4	0.0%
	中国	598.7	604.2	593.3	642.3	598.7	582.4	-2.7%
	美国	455.5	399.9	433.6	318.1	370.1	370.1	0.0%
	巴西	200.7	283.0	300.0	244.9	288.5	288.5	0.0%
	巴基斯坦	178.5	165.5	135.0	98.0	115.4	115.4	0.0%
	澳大利亚	104.5	47.9	13.6	61.0	84.9	84.9	0.0%
	土耳其	87.1	81.6	75.1	63.1	74.0	74.0	0.0%
	其它	442.4	437.6	465.9	418.0	437.4	441.3	0.9%
	共计	2698.9	2581.5	2643.5	2465.9	2600.5	2588.1	-0.5%

消费

消费	中国	892.7	860.0	718.5	870.9	870.9	892.7	2.5%
	印度	525.8	529.1	435.4	511.7	555.2	544.3	-2.0%
	巴基斯坦	237.3	233.0	200.3	224.3	228.6	228.6	0.0%
	孟加拉	163.3	156.8	150.2	176.4	174.2	182.9	5.0%
	土耳其	164.4	150.2	143.7	167.6	174.2	178.5	2.5%
	越南	143.7	152.4	143.7	156.8	163.3	163.3	0.0%
	乌兹别克	54.4	61.0	65.3	68.6	69.7	69.7	0.0%
	其它	493.8	480.6	382.0	393.7	408.8	407.9	-0.2%
	共计	2675.4	2623.0	2239.2	2569.9	2644.8	2667.9	0.9%

全球棉花预期进出口增加

进口

进口	中国	124.3	209.9	155.4	272.2	228.6	239.5	4.8%
	孟加拉	165.5	152.4	163.3	179.6	165.5	174.2	5.3%
	越南	152.4	151.1	141.1	156.8	165.5	165.5	0.0%
	土耳其	95.6	78.5	101.7	111.0	108.9	113.2	3.9%
	巴基斯坦	74.0	62.1	86.5	115.4	108.9	108.9	0.0%
	印尼	76.6	66.4	54.7	49.0	54.4	54.4	0.0%
	印度	36.5	39.2	49.6	17.4	21.8	21.8	0.0%
	其它	179.8	164.3	134.6	132.1	137.3	137.0	-0.2%
	共计	904.7	923.9	886.9	1033.5	990.8	1014.4	2.4%

出口

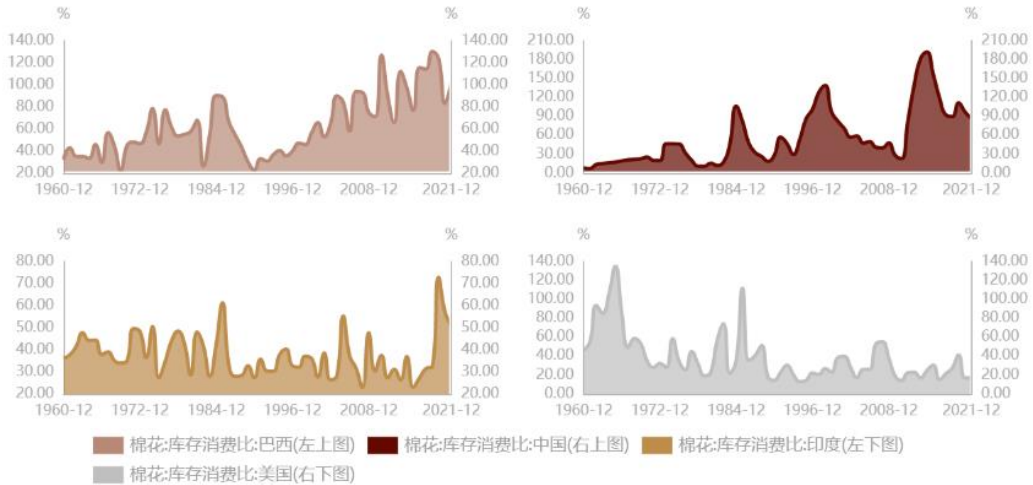
出口	美国	354.5	323.0	338.1	357.1	320.1	322.2	0.7%
	巴西	90.9	131.0	194.6	239.5	196.0	201.4	2.8%
	印度	112.8	76.7	69.7	128.5	130.6	130.6	0.0%
	澳大利亚	85.2	79.1	29.6	30.5	69.7	74.0	6.2%
	贝宁	23.3	30.3	26.1	30.5	29.4	30.5	3.7%
	希腊	23.4	29.5	31.9	30.5	30.5	30.5	0.0%
	马里	28.3	29.4	25.6	13.1	23.9	25.0	4.6%
	其它	189.3	205.8	186.8	202.8	190.7	200.1	4.9%
	共计	907.7	904.8	902.4	1032.3	990.9	1014.4	2.4%

全球棉花预期库存及棉花库存消费比继续下降

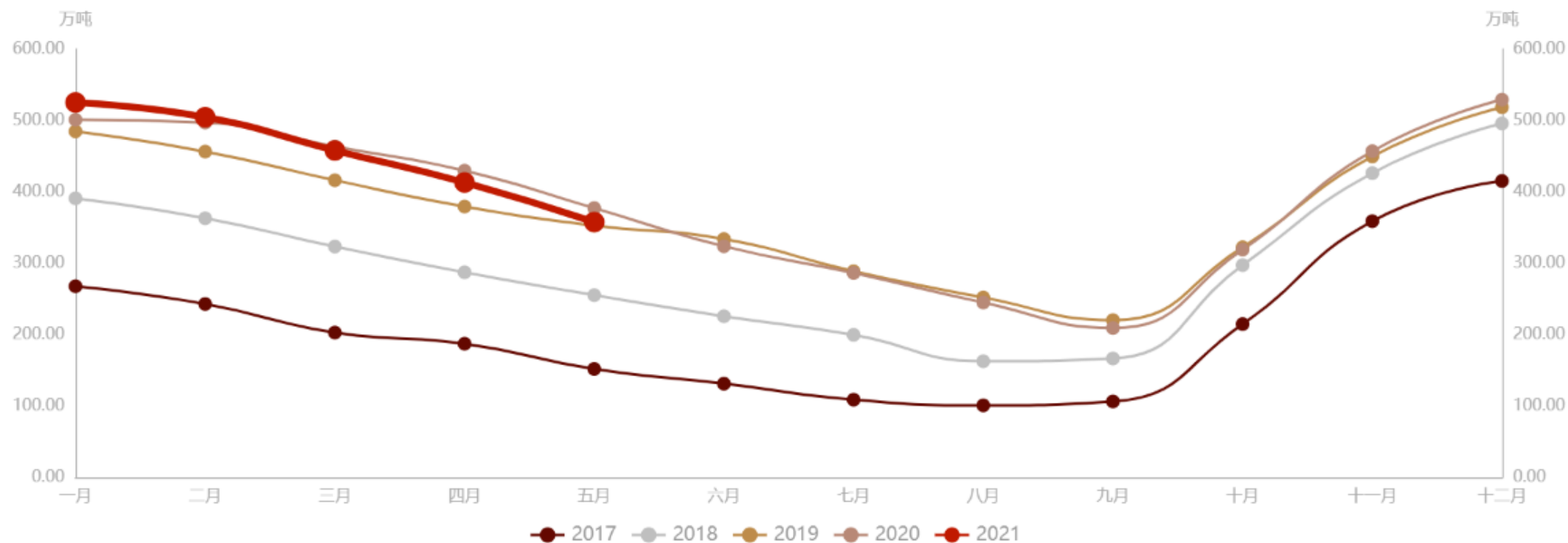
库存

期末库存	中国	827.2	776.6	803.4	846.4	795.8	774.5	-2.7%
	印度	200.9	196.0	367.6	365.4	341.5	343.7	0.6%
	巴西	188.5	266.8	313.6	254.2	291.8	274.4	-6.0%
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	67.5	63.1	-6.5%
	澳大利亚	66.2	34.2	17.5	47.2	55.1	57.3	4.0%
	巴基斯坦	61.6	54.3	73.8	61.8	55.8	55.8	0.0%
	土耳其	42.5	36.9	60.2	56.4	54.8	55.3	0.9%
	其它	287.3	271.7	337.9	325.9	318.9	320.2	0.4%
	共计	1765.6	1742.3	2131.9	2025.9	1981.1	1944.3	-1.9%

主要国家库存消费比



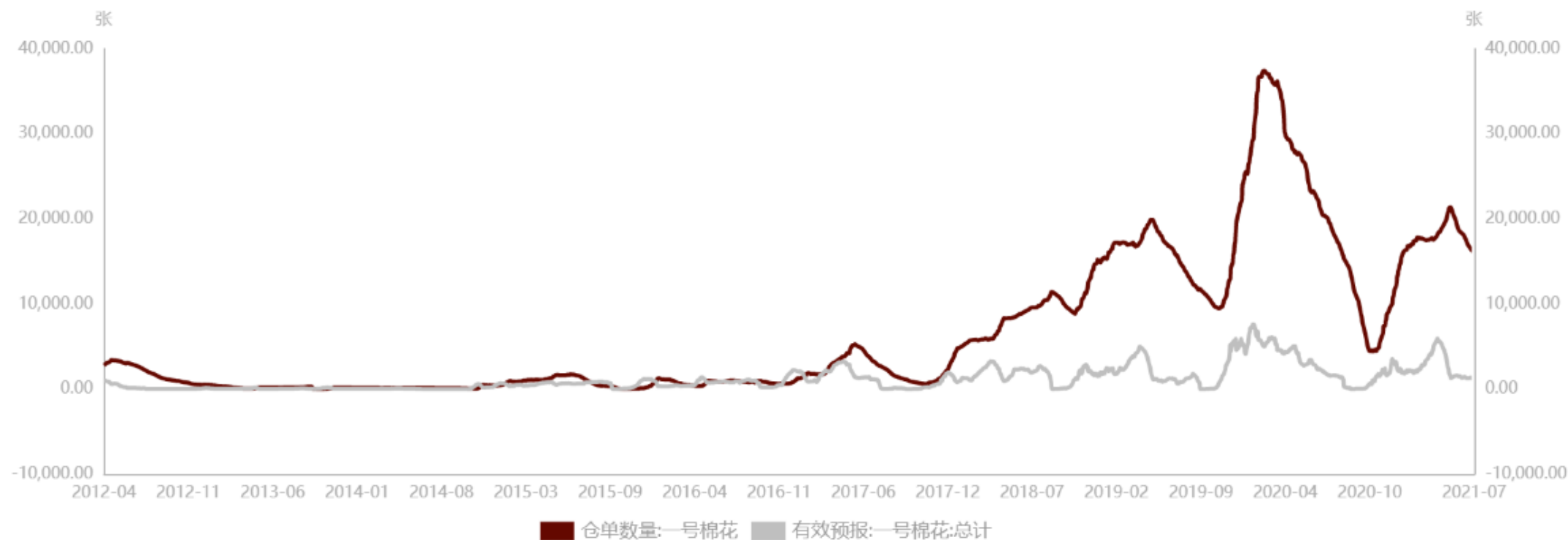
中国棉花商业库存去化速度一般



棉花期现价格



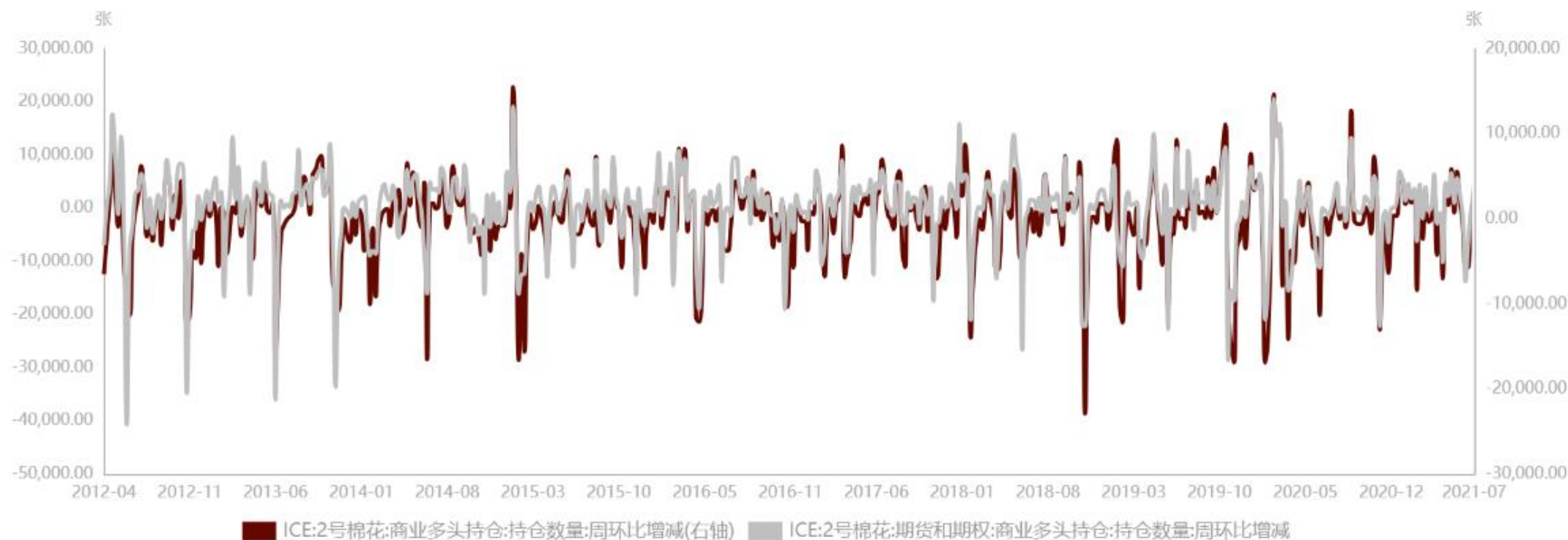
棉花仓单数量继续下降



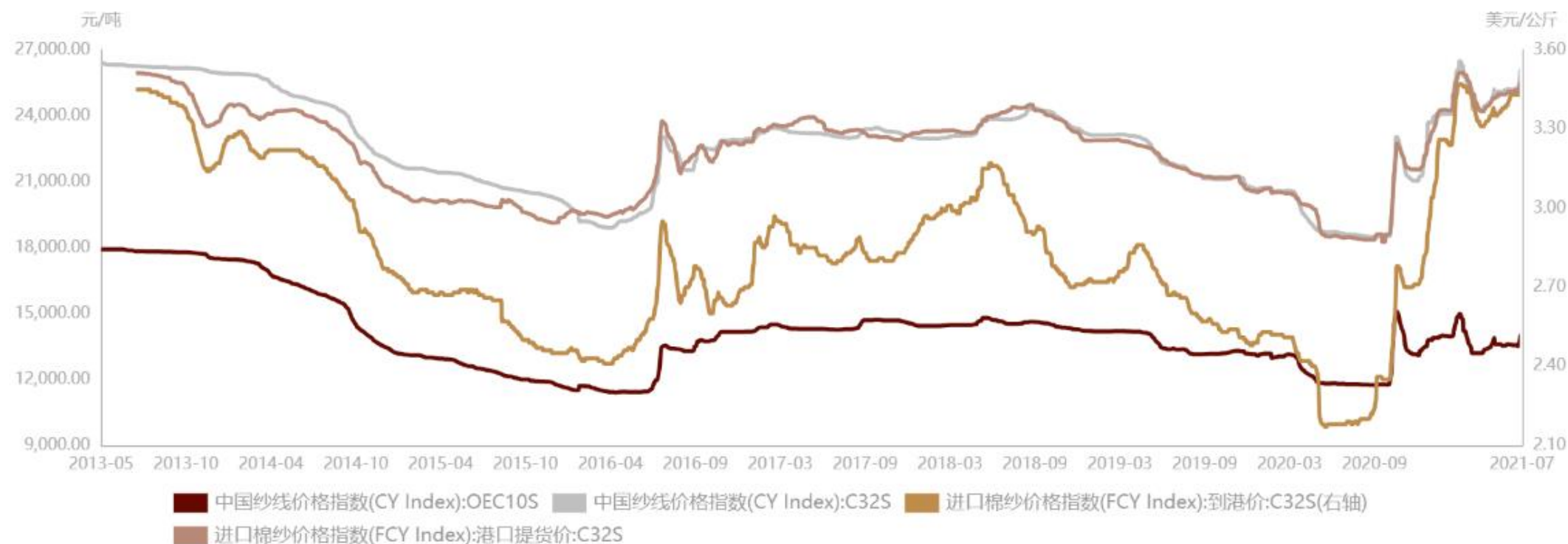
国内外棉花价格



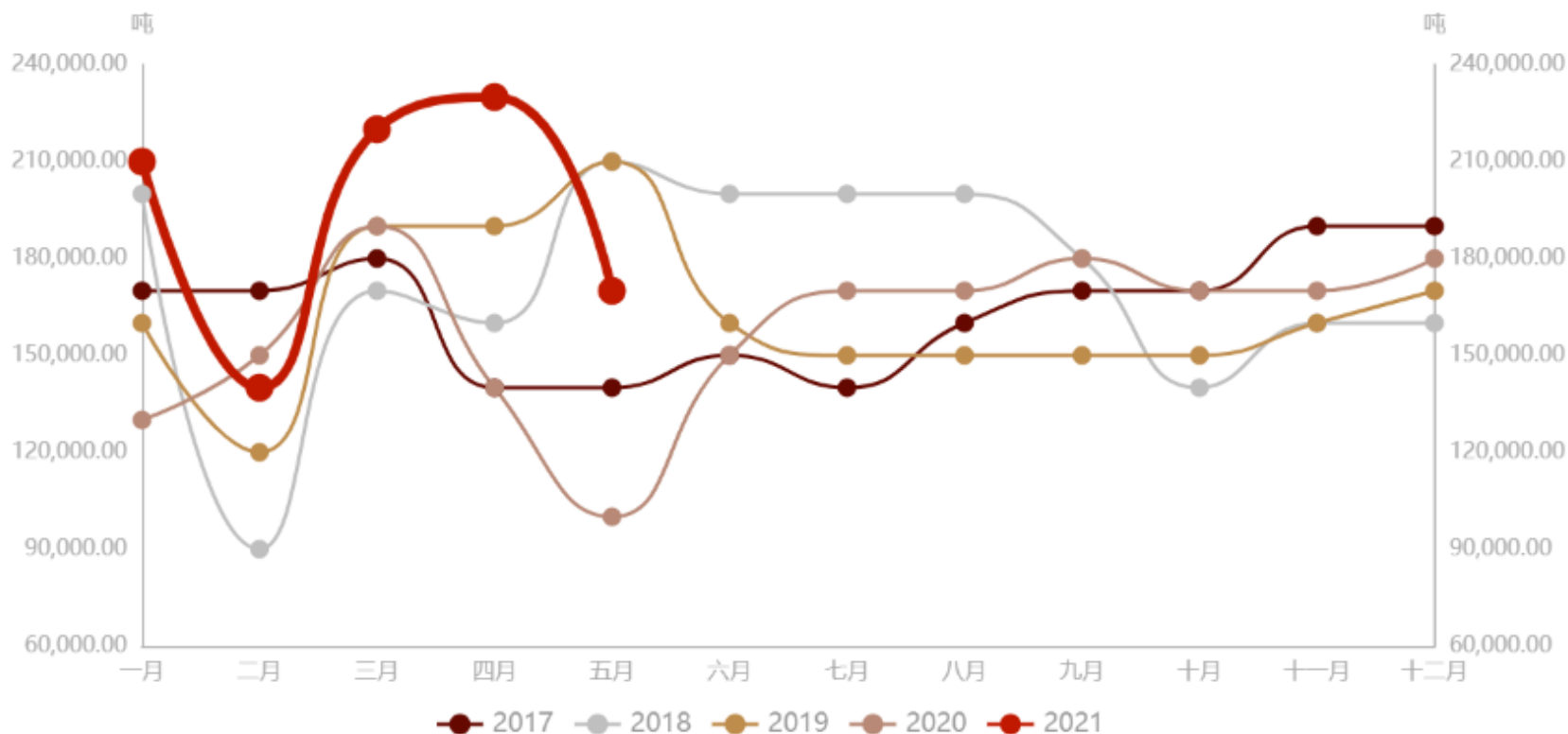
本周美棉期货，期权商业多头持仓小幅增加



棉纱价格小幅上涨

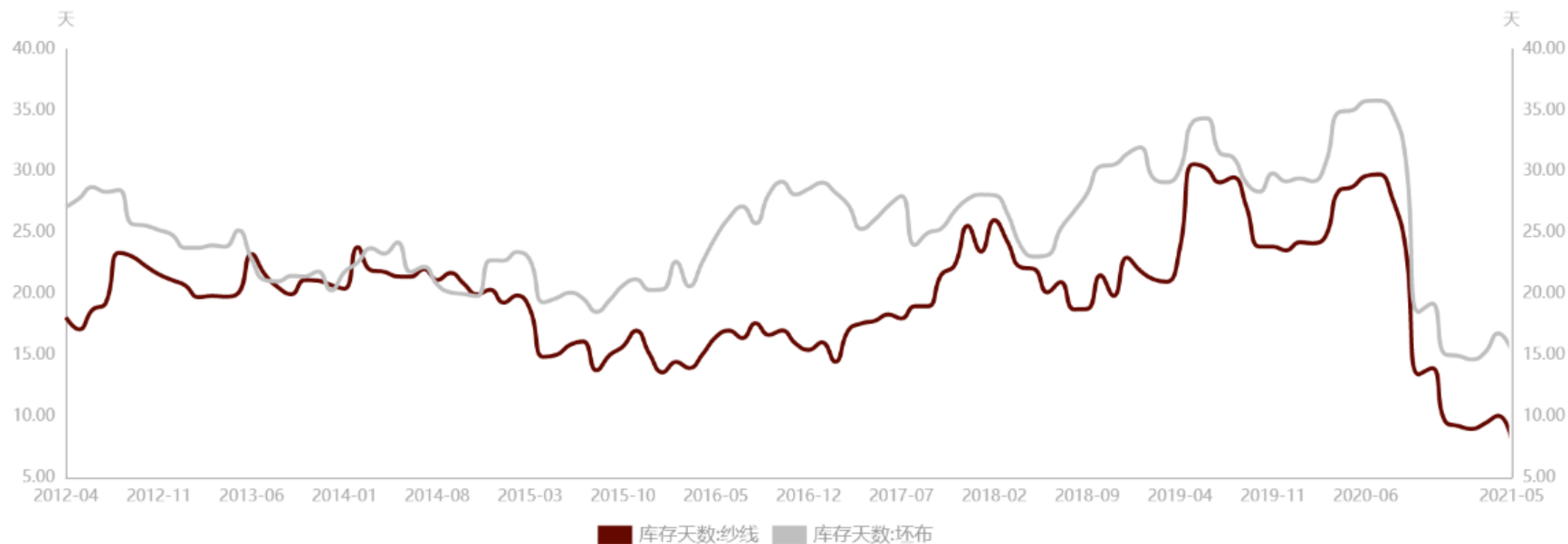


棉纱进口环比大幅下降

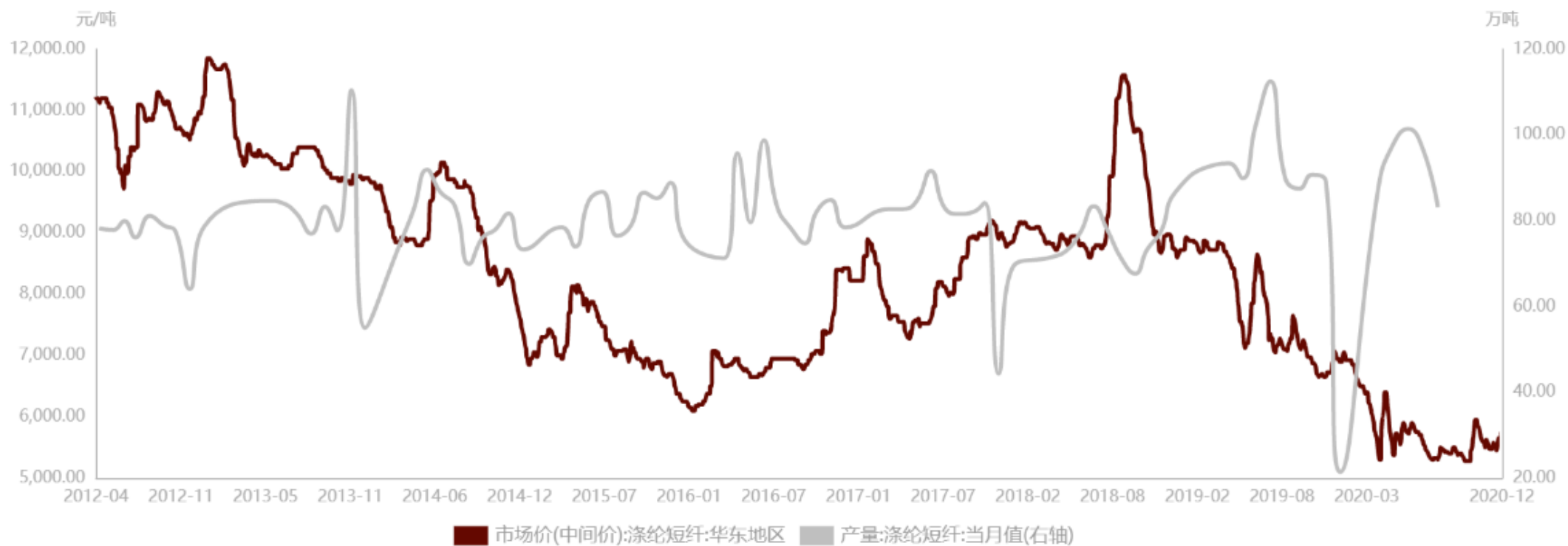


Wind

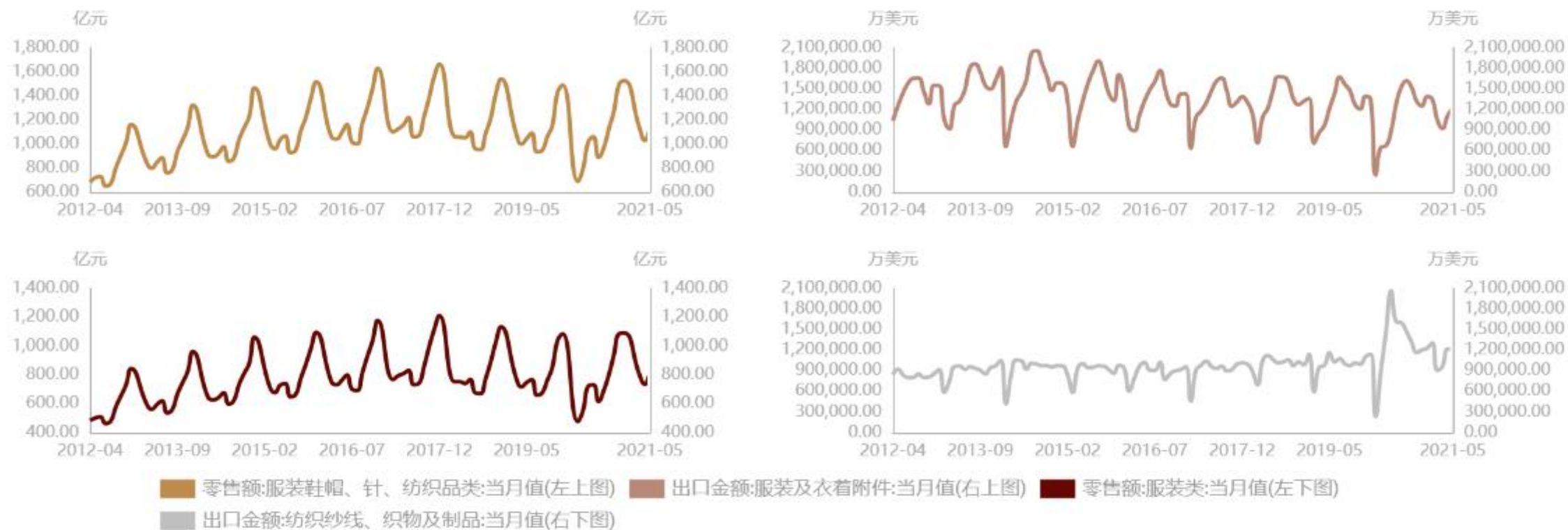
纺织企业成品库存继续下降



涤纶短纤产量下降，价格小幅上涨



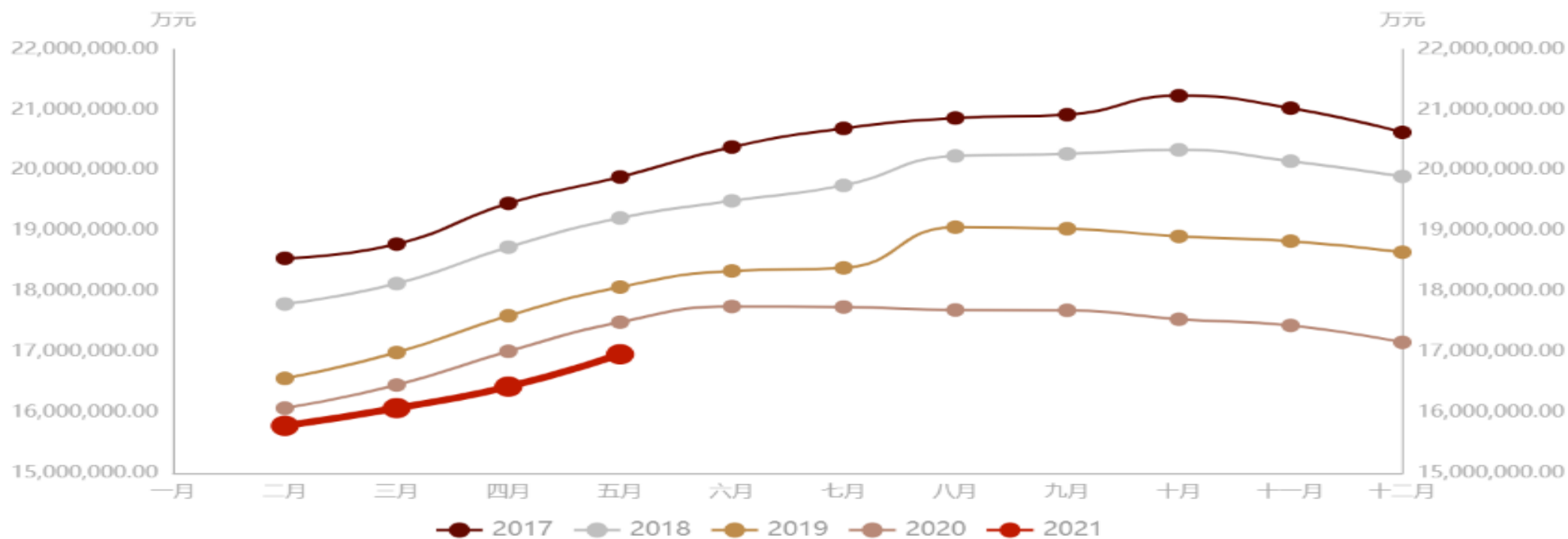
截止至五月，纺织服装出口及国内消费额小幅回升



Wind

Wind

截止至五月，纺织服装，服饰库存依然是过去五年低位，补库需求支撑未来棉花价格。



总结：棉花目前种植已经结束，种植面积上限已经确定。接下来就是关注天气对于单产的影响。美国USDA预测本年度全球种植小幅下降，天气因素需要持续关注主产区本月的高温和雨量。

抛储因素：本周开始抛储，市场反应较为热烈。叠加上本次的抛储数量“熔断机制”，市场普遍解读为对棉花价格的利好。本次抛储结束将会使得国储棉数量不足一百万吨。这会带来之后棉花价格的想象空间。

消费上，纺织企业订单一般，利润处于较高位置。目前成品库存继续下降，下游消费较为清淡，之前预期的订单回流，由于疫情的缓和，可能不会出现。

市场情绪上，周末的降准始终是个宏观的利好，会对近期的棉花价格起到支撑。

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。



谢谢大家的观看

Thanks for watching.