

前期大幅调整

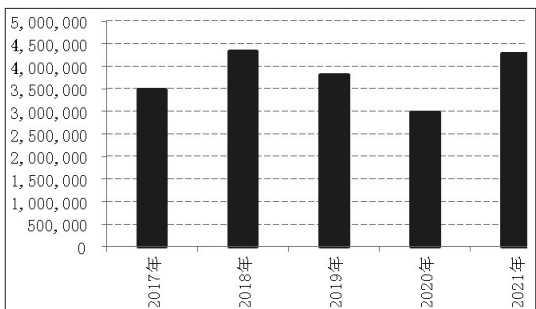
纺织板块 后市支撑力量在何处

棉花 下挫动力不足

■ 国信期货 侯雅婷

春节后郑棉期价小幅振荡,春节后快速走升至高位,3月开启大幅调整。近期,在新疆棉受到抵制的影响下,郑棉期货空头情绪集中释放,主力合约价格最低跌至14285元/吨。

外部利空影响相对有限



图为近年来1—2月纺织品服装出口额(单位:方美元)

2021年1—2月,我国出口纺织品服装总额为461.883亿美元。其中,纺织纱线、织物及制品出口额为221.341亿美元,同比增长60.8%;出口服装及衣着附件240.542亿美元,同比增长50.0%。笔者对比近年来1—2月的纺织品服装出口额发现,2021年1—2月纺织品服装出口额处于较高水平,比2019年1—2月纺织品服装出口额增长约21%。

棉纱 短期偏弱运行

■ 苗凯

近期,国内棉花价格和棉纱价格均出现了较大幅度的回落,回落原因既有基本面的影响,也有新疆棉受到抵制的扰动。春节前后,国内棉纺行业迎来一波大幅上涨行情,当时国内需求表现不错,商品整体走强,市场对后期的纺织服装需求有较好的预期,导致价格提前反映预期,短期出现大幅拉升,纺企的纱线库存持续处于低位,价格表现相较于棉花更加强势,棉纱涨幅更大,导致纺企的加工利润大幅走高。然而,3月以来,在市场普遍预期后市需求较好的情况下,企业新增订单较少,需求预期落空,棉纱价格开始松动。目前,下游纺企的棉花原料库存处于高位,由于新增需求一般,下游补库谨慎。

补库概率依然较大

虽然新冠病毒疫苗在防疫过程中起到了积极作用,但欧洲疫情再次恶化,除了疫苗产量受限,供给得不到保障外,疫苗的副作用明显引发较多争议。德国和法国延长了封锁时间,为全球需求复苏蒙上了阴影,这也导致欧洲纺织服装的需求或达不到此前预期。3月中下旬以来,一些欧盟订单取消或推迟交货的现象明显增多,尤其是法国、意大利等国的品

短纤 价格具有弹性

■ 庞春艳

2月底短纤价格转弱,期货价格一路振荡下跌,3月底已经跌破6900元/吨,主要是原料走弱,期现商抛货施压,加之下游企业停止采购,短纤产销降温,产业链负反馈导致价格阴跌不止。整体来看,短纤供需较好的局面尚未扭转,高开工、低库存尚可维持,价格依旧具备较大的弹性,但需要订单的配合。目前,行业利润持续压缩,盘面加工差已经降至偏低水平,具备做多价值。

供需保持较好的局面

短纤是聚酯产业链上已经上市的两个品种中,供需格局较好的一个品种,上游PTA和MEG均处于产能扩张的高峰期,价格承压。短纤行业自2020年年底至2021年计划投产近270万吨,占2020年年底产能基数的30%以上,但计划新投产产能集中在中空和水刺短纤等需求增长较快的品种上,棉型短纤产能增长缓慢,对短纤期价压力暂时不大。

相关数据显示,短纤去年第四季度开始几乎满负荷运行,工厂一直维持欠货销售的状态,可见其供需格局依旧较好。在这种偏好的供需格局下,短纤价格具备较强的弹性,这种价格弹性与下游企业的采购节奏密切相关。在下游企业增加采购时,短纤价格会主动上涨,而下游企业减少备货时,短纤价格

目前来看,中美会谈“火药味”较浓,中美关系紧张的忧虑再起,同时中欧关系也出现紧张的苗头,这对我国纺织品服装出口的影响偏空。从出口额占比来看,欧美共占据我国纺织品服装出口额的四成左右,整体影响较大。近期,部分外商品牌抵制新疆棉的冲击也已反映在郑棉盘面上,期价大幅走弱。事实上,BCI认证停发对新疆棉的影响从中美贸易摩擦就已经开始,2020年已有部分外商品牌不再使用新疆棉。可以说,新增利空对棉花产业的影响有限。

后期需求预期偏向乐观

从中美以及中欧的贸易来看,这些年来,东南亚国家更为廉价的劳动力使得纺织行业转移,中国的订单有所减少,但中国所占据的庞大市场份额并不能够被完全替代,贸易关系更多为互相依存,而非“一刀切”。从国内的角度来看,以“内循环”为主的新发展格局,是“十四五”时期中国经济发展最重要的政策指引,也将成为资本市场映射的产业趋势。中国14亿人口的市场消费能力不容小觑,国内品牌其实存在崛起的良机,如果结构调整得当,即使损失一部分出口,后期也将转化为内需。因此,对于后市,我们不必过分悲观。

国内外市场展望

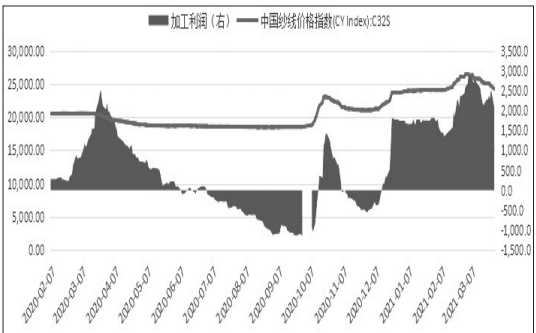
国内市场,棉花价格前期上行速度较快,而后迅

速调整,导致下游消化不良。纱线以及坯布销售转缓,价格有所回落,后续新进订单缺乏。中美关系以及中欧关系紧张预期增加,对出口缓解存在不利影响。不过,我们可以看到,棉花价格以快速下行来消化利空,市场情绪释放较为充分。本年度籽棉收购价格偏高,对棉花价格低位依旧存在支撑。消费方面,虽然出口受到一定影响,但纺织品服装出口额仍然保持近五年来较高水平,国内产业受到的影响或有限。疫情方面,虽然出现一定反弹,但全球疫情转好的大方向不变,这也对后期的需求埋下较为乐观的种子。总体来看,郑棉价格不具备大幅下挫的动力。

国际市场,从基本面上看,由于竞争作物的价格高企,棉花种植的积极性不高,供给方面的压力不大。不过,消费方面,欧洲疫情有所反弹,需要关注后期控制情况,预计整体消费稳中转好的格局不变,后期的消费恢复依然值得期待。宏观方面,美国1.9万亿美元财政刺激计划预计于近期实施,虽然流动性收紧的预期抬头,但短期大转向的概率并不大。总体来看,国际棉价在80美分/磅之下,下行动力将逐步减弱。



讲。从更长周期来说,评估供需格局仍然有点偏早,虽然美棉2020/2021年度出口延续较好表现,但新年度的签约情况并不理想。虽然下游纺企的加工利润在近期有所回落,但仍处于高位,若短期需求延续这种情况,后期纱线的加工利润或继续从高位回落,在终端新增订单偏少的情况下,较高的成本无法形成正向传导。



图为纱线价格和纺企的加工利润(单位:元/吨)

整体来看,对于新疆棉受到抵制,笔者倾向于影响偏短期,当然也要关注后续事态的发展。目前,在下游新增订单偏少、短期需求预期落空的背景下,棉纱或延续偏弱走势,纺企的加工利润将从高位回落。

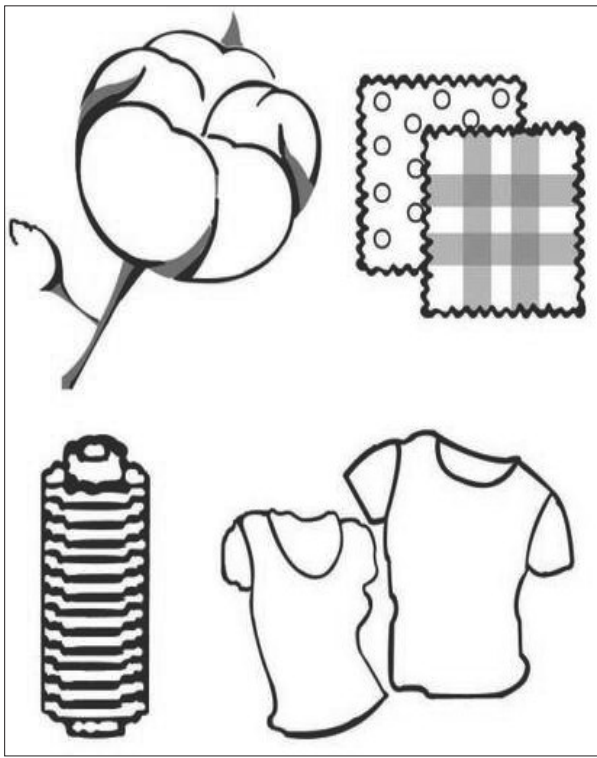
(作者单位:新湖期货)

启,新疆天业20万吨、彬州石化30万吨、陕西延长石油10万吨新产能量产,卫星石化和浙石化两套炼化配套大装置在4—5月将形成供应,湖北三宁60万吨装置将在4月试车,河南能源濮阳20万吨老装置也将在4月上旬重启,海外除了美国装置陆续重启外,韩国乐天大山1#30万吨装置也已经重启,国内外供应均有增长预期。因此,乙二醇库存将在4月迎来拐点,价格也将随之转弱。PTA3—4月集中检修结束后,5月老装置供应恢复,还有一套新装置投产,价格也有再度转弱的预期。因此,原料走弱也可能给短纤带来利润改善的机会。

综合以上分析,近期短纤价格走势偏弱,主要原因是下游织造企业在春节前后进行了大量的原料备货,最近一个月以内以消化库存为主。另外,终端订单缺乏,外加市场对贸易形势的担忧,也抑制了企业的补库积极性,短纤产销持续偏弱,价格阴跌。

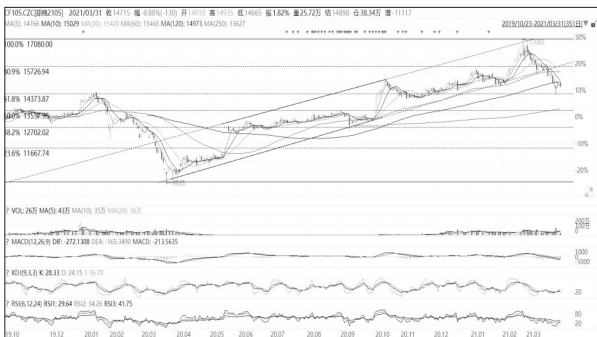
不过,从时间周期来看,前期备货较少的企业原料消化殆尽,在3月底之后将陆续迎来补库需求;从利润水平来看,短纤利润已经降至偏低水平,继续挤压的空间不大。时间和空间都已经具备条件,但在原料价格继续走低的预期下,企业不会盲目抄底,而是选择随用随买直至原料价格探底回升。因此,短纤价格止跌的时间可能要比预期推迟,但后期原料价格再度走弱,短纤的加工差有被动修复的可能,可考虑逢低做多短纤的利润。

(作者单位:国投安信期货)



技术解盘

郑棉 出现金叉迹象



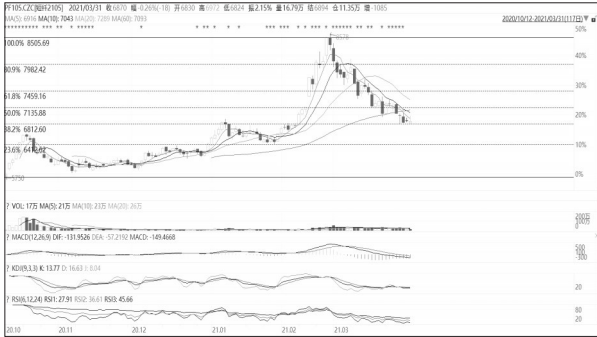
3月底以来,郑棉期货走出了一波振荡上涨行情。2月底,郑棉期货创出两年多新高后开始回落,并跌破了60日均线 and 近一年以来的上涨通道下沿,走势趋于弱势。近期,郑棉期货主力2105合约价格跌至黄金分割0.618对应的14370元/吨附近后开始反弹,短期价格有止跌迹象。从指标来看,MACD指标DIFF掉头向上,有上穿DEA形成金叉的迹象,并且KDJ和RSI指标均有低位金叉的迹象。总之,郑棉期货具有较强的反弹需求,目标位看至15725元/吨附近。

棉纱 检验60日均线



棉纱期货主力2105合约3月初冲击2018年年底以来的高点失败后开始回落,目前价格跌破60日均线,但在黄金分割0.618对应的21285元/吨支撑位得到支撑。近期棉纱期货反弹,并检验60日均线和22930元/吨的压力。指标方面,MACD指标有金叉迹象,KDJ指标和RSI指标均形成金叉,显示短期棉纱期货有反弹需求。在这种情况下,建议对棉纱期货采取逢回调买入的操作策略。

短纤 继续谨慎寻底



2月初,短纤期货主力2105合约突破振荡区间上沿后加速上涨,但价格涨至8578元/吨后快速回落,将前期涨幅全部回吐。目前,短纤期货跌至6800元/吨的前期振荡区间上沿,价格有望出现反弹,但MACD指标、KDJ指标、RSI指标均处于弱势,并没有金叉和背离的迹象。总之,短纤的弱势格局难以改变,或继续谨慎寻底。在这种情况下,建议对短纤采取逢反弹做空的操作。

(金石期货 陈志翔)