



# 轻工纺服行业研究周报：11月棉花价格创十年新高



投资摘要:

每周一谈: 11 月棉花价格创十年新高

事件: 自 2020 年 3 月以来, 国内棉花价格持续攀升, 截至 2021 年 11 月底, 棉花价格为近十年来最高值。根据国家统计局统计, 最新数据显示, 11 月我国棉花价格已到达 22566.6 元/吨, 环比上涨 0.9%, 较去年同比上涨 50.9%; 根据美国农业部数据, 11 月 30 日, 棉花全球调整价为 102.65 美分/磅, 较去年同比上涨 75.08%。

棉花价格上涨原因: 1) 全国棉花产量预计较去年同比下降 2.5%; 2) 国内棉花采摘、交售进度慢于去年; 3) 国外棉花种植业持续受疫情影响; 4) 全球运费的高涨; 5) 受疫情影响, 纺织业出口量增加。

下游纺织服装行业公司承压, 集中度有望提升。国内已经两次投放中央储备棉抑制价格上涨, ICAC 预测全球棉花供需缺口收窄, 仍需关注新一轮疫情对棉花价格的影响。目前棉花价格处于高位, 下游纺织服装企业成本承压, 行业内中小企业经营压力加大, 行业集中度有望提升, 建议关注行业内龙头企业。

市场回顾 (11 月 29-12 月 3 日):

在申万一级行业中, 轻工制造行业本周上涨 0.42%, 在申万 28 个一级行业中排名第 19, 跑输大盘, 子板块中, 造纸板块表现较好, 上涨 3.06%, 其他轻工制造表现较差, 下跌 3.1%; 纺织服装行业本周下跌 1.42%, 在申

万 28 个一级行业中排名第 25，跑输大盘，子板块纺织制造和服装家纺均下跌。

#### 投资策略：

家具：本周，央行、银保监会和证监会就恒大未履行美元债担保责任事件作出回应，央行表示“短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能”，银保监会表示“重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款”，证监会表示“支持房地产企业合理正常融资”。近期，房地产市场政策趋于宽松，看好下游家具行业优势龙头企业【欧派家居】。

造纸：生活用纸方面，近两周原材料价格小幅回升，部分企业调整产品价格，长期投资思路不变，看好行业龙头【中顺洁柔】；包装用纸方面，本周原材料价格较 11 月下降，同时，受国内外购物节影响，四季度是包装用纸需求旺季，看好包装行业龙头【裕同科技】。

电子烟：国务院发布关于修改《中华人民共和国烟草专卖法实施条例》的决定，将电子烟等新型烟草制品参照卷烟进行监管，电子烟行业将由无序发展转变为有序扩张，建议关注电子烟雾化设备生产商龙头【思摩尔国际】。

纺织服装：本周，棉花价格长期上涨后有所回落，储备棉投放初见成效，但价格仍处于高位，建议关注行业内龙头企业。国内羽绒服第一品牌

波司登与德国高端服饰品牌 BOGNER 成立合资公司,且竞争品牌加拿大鹅在国内有负面舆情,建议关注【波司登】。

风险提示:原材料价格波动风险,汇率波动风险。

关键词: 恒大 棉花 疫情

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_30824](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30824)

