

资讯速递

金石期货研究所，2021 年 11 月 26 日

晚间收盘情况

商品期货中**涨幅前三**的品种为：纸浆 2201 涨 2.74%、红枣 2205 涨 2.07%、和沪铅 2201 涨 0.76%；**跌幅前三**：动力煤 2201 跌 10.02%、焦煤 2205 跌 8.57%和锰硅 2201 跌 8.41%。

农产品市场情况

1、多重因素导致棉纺企业推迟 2021 年度新棉补库，据中国棉花网，从近日对安徽、河南、江苏、山东等地部分棉纺企业调查来看，11 月底的原料补库计划将再次向后推迟 10-15 天，原因包括如下几点：一是 11 月 10 日相关部门启动 2021 年第二批 60 万吨中央储备棉投放，满足了用棉企业对高可纺性棉花的消费需求；二是 11 月份以来国内棉纱报价阴跌不止，累计下调空间近 1000 元/吨，而 10 月份以来采购的棉花、涤纶短纤等原料价格又处于高位，纺纱利润下降比较明显，部分棉纺厂甚至产销倒挂；三是近一个多月，棉纺厂纱布累库现象越来越突出，大量占压流动资金，河南、山东等地部分纺企开启降价去库存操作。山东德州某棉纺织厂表示，目前纱布不仅价格疲软，而且缺少 1 个月以上的中长线订单支撑，加上拉闸限电、环保等外围因素制约，2021/22 年度的高棉价仍需要充足的时间消化，短期中小纱厂随用随买的补库策略不会改变。

2、印度 MSP 有望继续上调，明年棉花产量或大增，据中国棉花网，2020/21 年度印度 MSP 为 5825 卢比/公担，高于上年度的 5515 卢比/公担，一旦籽棉价格低于 MSP，印度棉花公司就以 MSP 价格收购籽棉。MSP 为印度的最低支持价格，对所有作物的种植有着重要影响，棉花 MSP 在单产正常的情况下，能够为棉农提供 50%的成本补贴。2020/21 年度，印度 CCI 大量收购籽棉，之后又随着棉价的上涨将收购的籽棉投放到市场，给行业带来很大收益。2021/22

年度至今，印度籽棉价格一直高于 MSP，导致 CCI 的收购活动大为减少。CCI 可能即将发布本年度的 MSP，考虑到近几年价格一直稳步上涨，而且今年植棉成本大增，因此本年度的 MSP 预计会继续上调。上周，印度 S-6 的轧花厂出库价为 112 美分/磅，政府上调 MSP 有很大的空间。2021/22 年度，印度棉花产量预计达到 4300-4400 万包（每包 170 公斤），远高于本年度的 3600 万包，这将使印度棉花出口供应量大大增加，可能超过 1000 万包。时隔数年之后，美棉出口可能再次遭遇来自印度棉的挑战。

3、预计本年全年越南纺织成衣产品出口金额将达 379.2 亿美元，成长 8.1%，据中国棉花行业协会，近日越南纺织协会(VITAS)主席表示越南布料及纤维出口创新高。2021 年前 10 个月越南纺织成衣产品出口金额达 320 亿美元，较 2020 年同期成长 10.8%。预计本年全年越南纺织成衣产品出口金额将达 379.2 亿美元，成长 8.1%。值得注意的是越南布料及纤维出口金额创新高。其中本年前 10 个月越南纤维出口达约 45 亿美元，预估本年全年将达 53 亿美元，成长 42%；各种布料出口达约 20 亿美元，预估本年全年出口金额将达 24 亿美元。

4、江浙纺织：涤丝将减产，部分用户继续补仓，据布工厂，**坯布库存**:11 月 25 日坯布织造库存为 29.1 天左右，目前织造企业基本恢复正常生产，但近期由于市场走货下降，坯布库存小幅上升。**织机开机率**：11 月 25 日盛泽地区喷水、喷水织机开机率至 73%左右。目前苏州地区限产解除，但市场行情也有所走淡，开机率小幅回调。**化纤面料利润**：原料方面，近日原料价格波动较大，但产销一般；坯布方面，整体坯布价格较为稳定，坯布利润稳定。

5、坯布印染：近期织厂订单不足，不愿大量备货，染厂交期延长，大耀纺织 11 月 26 日消息：**1、**近日订单情况不好，定织品种询价报价数量减少，张槎地区针织厂开机率只有 3 成，出货缓慢，天丝类询价略有增多，但是价格非常艰苦。部分棉纺厂开始有少量库存，订纺单的速度比以往加快了。**2、**近期市场情况稳定，但是订单量偏少，整体报价减少，订单不足，由于织布厂不敢大量备货，调纱意愿不高，染厂方面交期较长，对于接单不太友好，有部分棉纱贸易商已经开始抛货，后期降价可能比较明显。**3、**近期市场订单一般，工厂和贸易商年前备

货意愿不强。染厂订单以亚麻和人棉品种居多，棉类订单较少，染色交期 35 天，印花交期 40 天，需提前排单才能发货，对面料接单影响较大。**4、近期织厂反馈整体坯布出库缓慢，往年当季出货紧俏的常规品种，近期整体不动，工厂坯布库存高企，部分工厂库存已达到今年的峰值。市场上部分贸易商由于考虑到库存量和后市风险，开始抛货套现。工厂本周新订单以小批量订单为主，原料市场价格竞争激烈，预计短期订单不会有所好转。**

金属市场情况

1、尽管政府态度有所松动，秘鲁社区坚持要关闭矿山，据外媒，秘鲁阿亚库乔地区的社区领导人表示，如果左翼总统佩德罗·卡斯蒂略的政府违反他们所谓的关闭矿山的签署协议，他们将恢复对采矿业的抗议。秘鲁总理米尔塔·瓦斯奎兹上周表示，由于当地社区提出的环境问题，政府不会批准扩建四个矿山。但是本周三政府公开立场有所变化，称这些矿山可能会寻求延长运营的许可。

1、11 月 26 日天津港准一级焦现货报价平稳，基差走弱，11 月 26 日国内焦炭现货报价平稳，现天津港准一级冶金焦（A<12.5，S<0.7，CSR>60,M8）平仓价 2910 元/吨。基差方面：与 25 日午后收盘价对比，扣除水分后，焦炭现货贴水 84。

11 月 26 日山西吕梁焦煤价格下跌 400 元/吨，基差走弱，11 月 26 日国内焦煤现货主流价格下跌 400 元/吨，现吕梁主焦煤（A9.5，V21-23，S0.7，G>85）柳林出厂价 1900 元/吨。基差方面：与 25 日午后收盘价对比，焦煤现货贴水 278。

11 月 26 日照港铁矿石现货报价下跌，基差走弱，11 月 26 日铁矿石日照港口现货早盘报价下跌，现 PB 粉 61.5%报 640 跌 30，纽曼粉 62.5%报 660 跌 20，金布巴粉 60.5%报 545 跌 20，罗伊山粉 61%报 590 跌 20，卡粉 65%报 768 跌 20，超特粉 56.5%报 415 跌 20（元/湿吨）。基差方面：与 25 日收盘价对比，日照港澳大利亚 PB 粉矿（车板价，61.5%）（换算干湿后）现货升水 84.2。

11 月 26 日国内各地热卷报价涨跌互现，基差走弱，11 月 26 日国内各地热轧卷板现货报价涨跌互现，现 Q235B，4.75mm，上海鞍钢/本钢报价 4780 涨 10，

北京包钢 4870 跌 50，广州柳钢报 4850 跌 10。基差方面：与 25 日午后收盘价对比，上海现货升水 175，北京现货升水 265，广州现货升水 245。（单位：元/吨）

2、LME 有色金属现货升贴水，11 月 26 日 LME0-3 铜升水 90 美元/吨，LME0-3 铝升水 8.5 美元/吨，LME0-3 铅升水 36.5 美元/吨，LME0-3 锌升水 92.5 美元/吨，LME0-3 锡升水 1075 美元/吨，LME0-3 镍升水 188 美元/吨。

宏观及化工市场情况

1、乙二醇主港库存持稳，周降 0.05 万吨，据隆众资讯，截至本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.41 万吨，较本周一增加 0.14 万吨，较上周四降低 0.05 万吨。其中张家港 26.8 万吨，太仓 4.7 万吨，宁波 8.5 万吨；江阴及常州 11.4 万吨，上海及常熟 3.01 万吨。

2、近日美国将从战略石油储备中释放 5000 万桶石油，作为与其他主要经济体联手为油价降温的举措之一，目前已经有包括印度、日本、韩国和英国在内的多个国家宣布跟进。受此影响，国际油价高位震荡，美国 WTI 原油期货目前报 78.39 美元/桶；布伦特原油期货突破 80 美元关键价位，报 82.25 美元/桶。

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。