

宏观环境影响，关注近期调整态势

■ 【市场概况】

本周郑棉期货高位震荡，周度涨幅 1.4%。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格大幅上涨后回调。纱线价格在前期大涨后本周大幅回落，棉花仓单较上周五小幅减少 1053 张，总仓单 10471 张。棉纱仓单 35 张。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪			
指标名称	单位	8月20日	8月13日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	18265	17730	535.00	3.02%
中国棉花价格指数:328	元/吨	18497	17841	656.00	3.68%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	93	93	0.27	0.29%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	105	104	1.79	1.73%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	25600	26685	-1085.00	-4.07%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	15400	15150	250.00	1.65%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	27560	27280	280.00	1.03%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	31600	32400	-800.00	-2.47%
仓单数量:一号棉花	张	10471	11524	-1053.00	-9.14%
仓单数量:棉纱	张	35	0	-35.00	0.00%

■ 【行情热点】

从产业链的角度来看，本周棉花现货整体交投氛围有所好转，从供需层面看预计棉花供应情况较好，需求持续好转，棉花基本面还是一个震荡偏强的趋势不变。但是也需关注，近期棉花价格大涨其实已经消化了一部分抢收新花的预期。下游市场方面，纯棉纱市场行情基本稳吃稳定，交投情绪弱。纺企报价本周仍在上涨，但下游无法接受，整体成交走势偏弱。纺企利润又较同期有所缩窄，但总体水平仍然较好。全棉坯布市场外销订单好于内销，部分报价上涨，但成交方面进展缓慢。总的来看当前下游市场行情虽然整体持稳，但较前期有所转弱。此外应关注国内外整体宏观环境的变化，国外美棉受原油下跌，

美元升值等综合因素影响，大宗商品普遍回调，带动国内郑棉在本周最后两天的回调，加之郑棉已是近些年价格的高位区间，安全边际低，价格下跌的风险较大，此外疫情导致的政策因素也需要关注。

对于本周棉纺产业链的价格行情，我们认为目前市场焦点在以下几方面：

1、据美国农业部（USDA），8.6至8.12日一周美国净签约出口2021/22年度陆地棉54975吨（含新签约59171吨，另取消4196吨前期订单），较前一周减少29%；装运陆地棉50145吨，较前一周增加16%。净签约本年度皮马棉2404吨；装运皮马棉839吨。2022/23年度陆地棉签约13494吨，无皮马棉新签约。

2、2021年8月19日公布的美联储7月会议纪要引发全球金融市场波动。大多数与会者认为，美联储今年可能会达到缩减购债规模的“门槛”，年底之前可能启动缩减量化宽松政策。这次表态似乎比以往更为清晰，以致市场对于美国乃至全球金融市场流动性趋紧的担忧明显升温。隔夜美股尾盘大幅下挫，道指跌超380点。美债收益率持续重挫，黄金价格大幅下跌，全球原油期货价格也因为对疫情引发需求下降的担忧而连续下挫，创出近三个月新低。

3、据海关统计数据，截至2021年6月，上半年我国棉纱线累计出口量14.2万吨，较2020年同期增加2.21万吨，较2019年同期较少1万吨。

4、2021 年是阿克苏地区进一步调整优化棉花品种结构，全面推行“一主一辅”用种模式，加大机采棉种植模式普及力度，加快植棉实用新技术示范推广，推进“十四五”棉花生产高质量发展的起步之年和关键之年。受今年特殊气候、气象灾害、水情、品种变化和农资价格上涨等综合因素的影响，阿克苏棉花生产遭遇了历史上少有的困难风险与挑战，棉花生长发育进程长期处于滞后状况，无形中增加了棉花田管措施落实的难度和产量构成因素变化的不确定性。

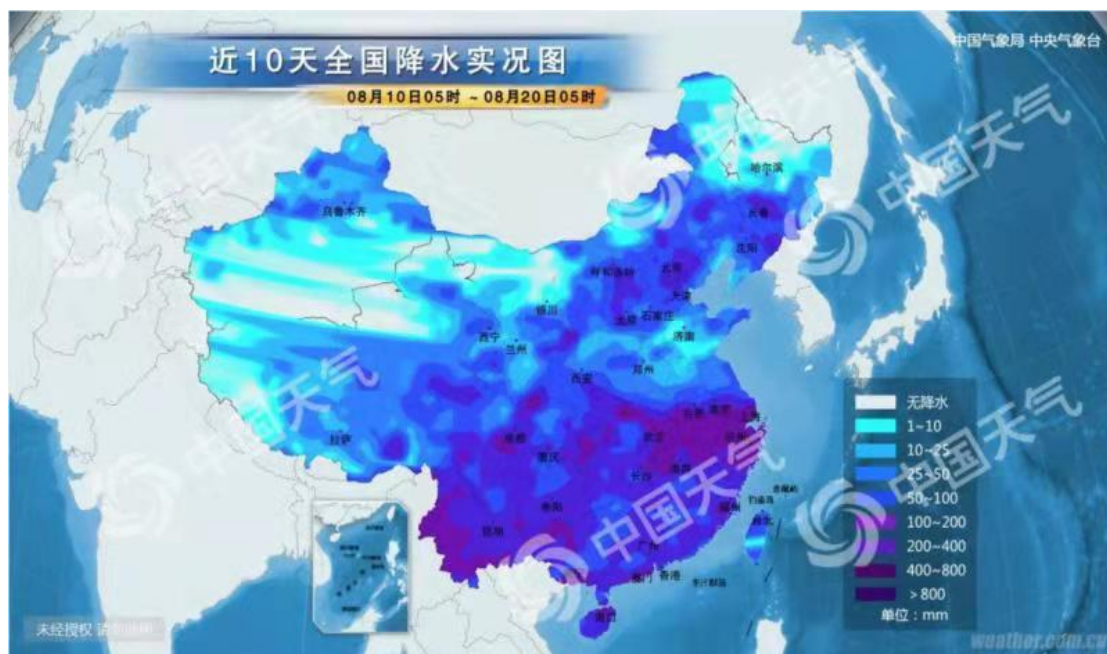
■ 【操作建议】

建议 01 合约短期内注意回调风险，未入场资金以逢低多思路对待。

■ 【产业图表】

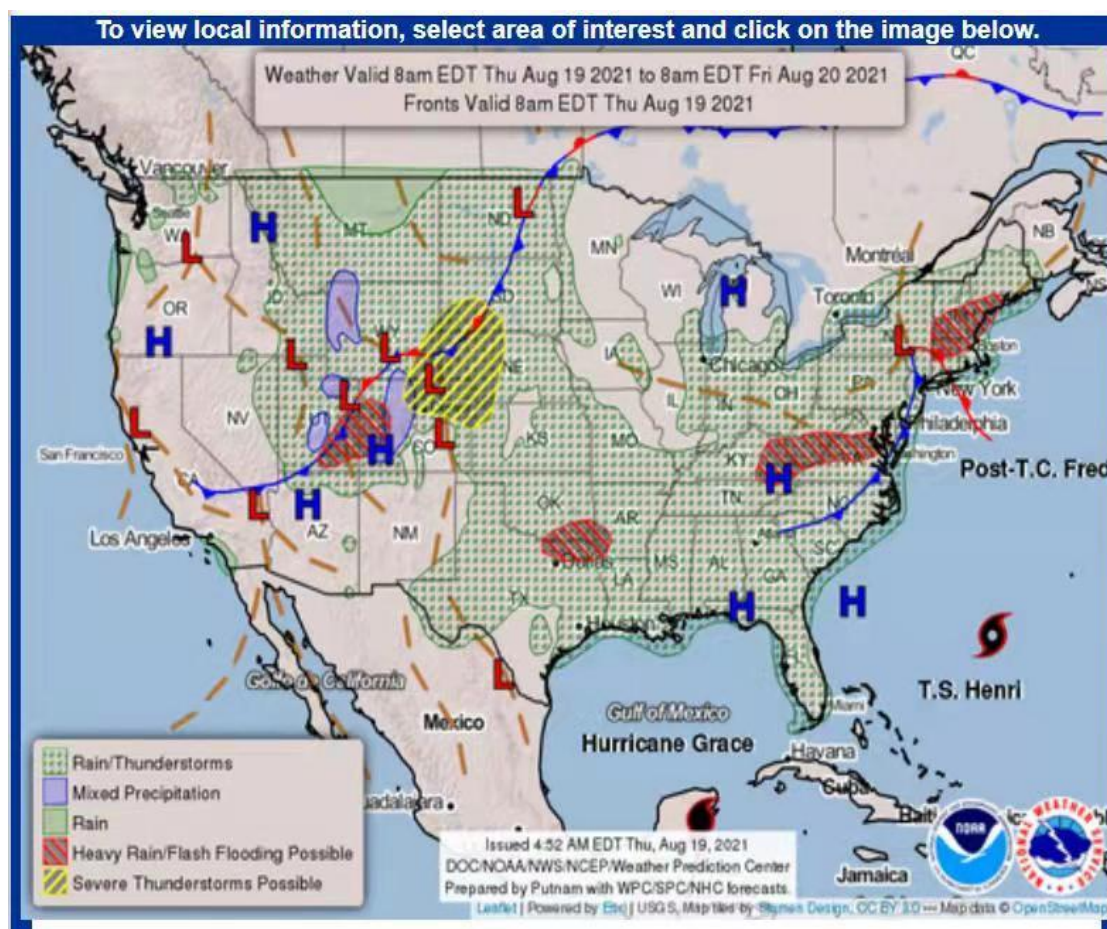
一、天气及供应方面

1、预计新疆地区 8 月中下旬气象条件雨水偏多。



8月下旬平均气温全疆略偏低，阿勒泰地区、克州降水持续时间长，累计雨量大，局地有暴雨，发生泥石流、滑坡等地质灾害和山洪灾害的气象风险等级高，需加强防范。未来三天，南北疆偏西地区局地伴有短时强降水、雷暴大风、冰雹等强对流天气，需注意防范，并做好人工防雹工作。关注极端天气和气候对棉花采摘的影响

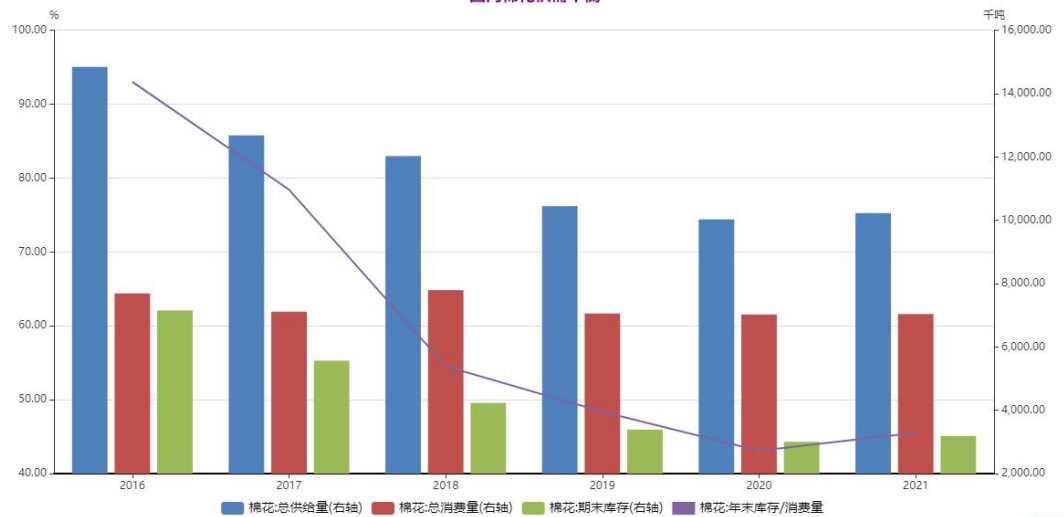
2、得州暂无旱情困扰



得州暂无旱情困扰。29-33 摄氏度的天气将持续到下周初。当地棉株正在快速结铃，北部平原棉铃通常在 8 月 25 日前后充分吐絮，当地区待高温天气促进棉株发育。

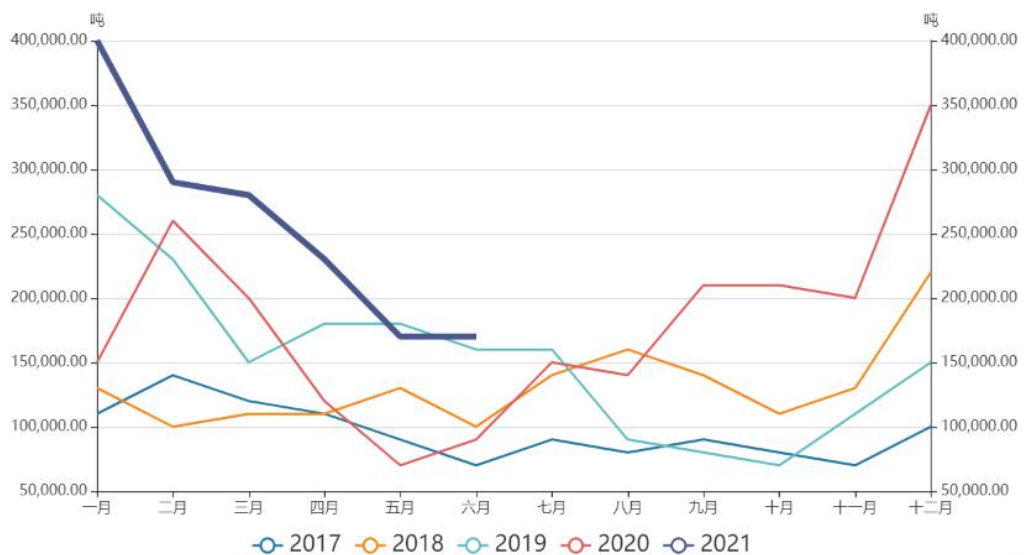
3、中国棉花供需库存走势

国内棉花供需平衡



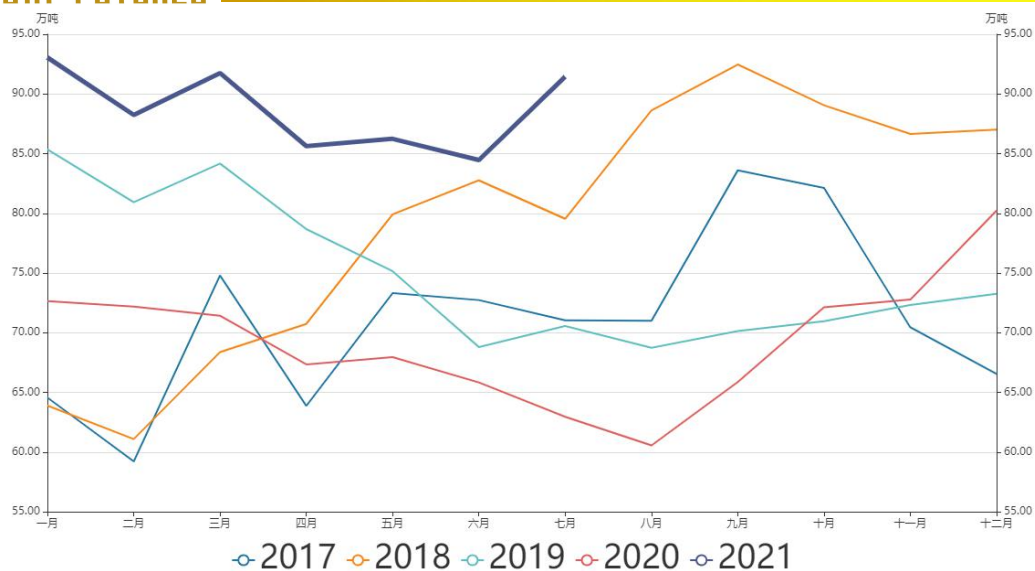
Wind

4、中国棉花月度进口量季节性



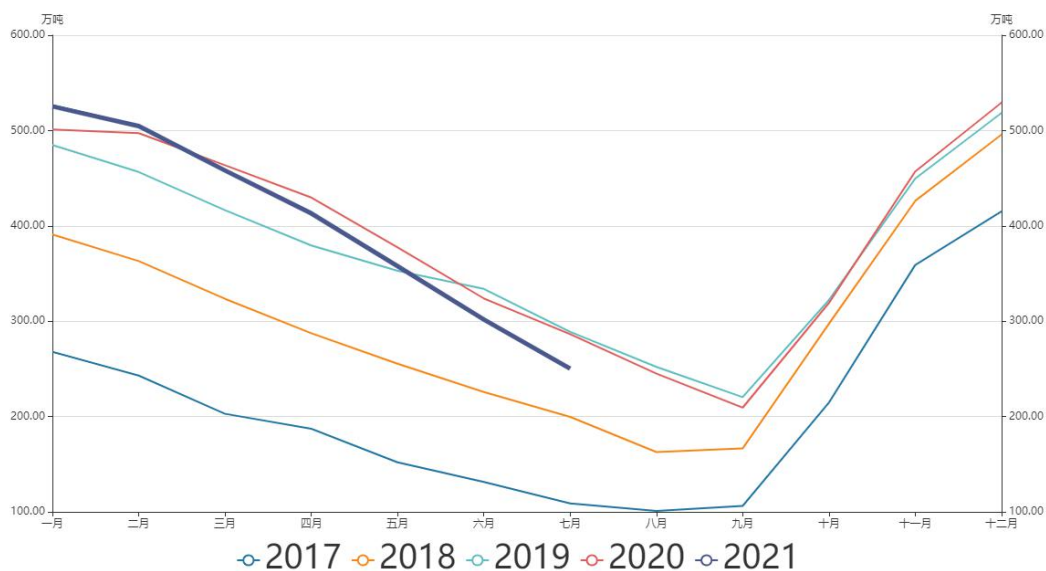
Wind

5、中国棉花工业库存季节性



Wind

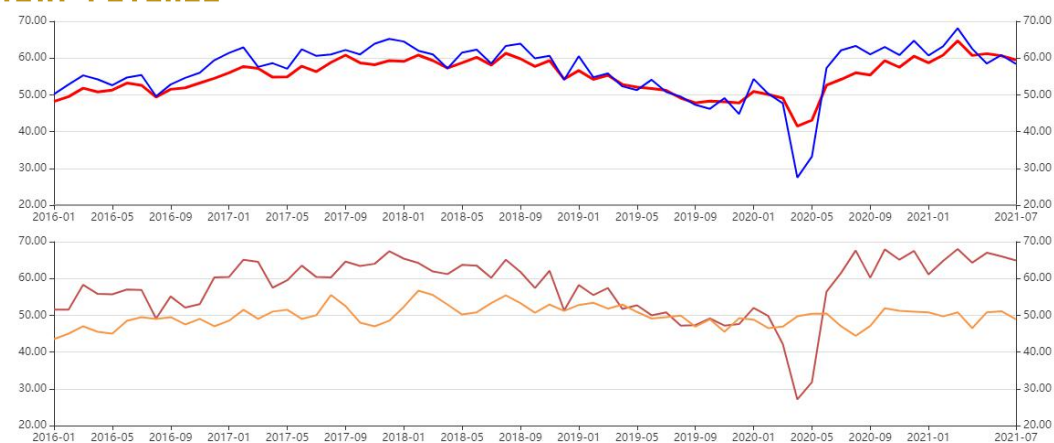
6、中国棉花商业库存季节性



Wind

二、宏观及需求方面

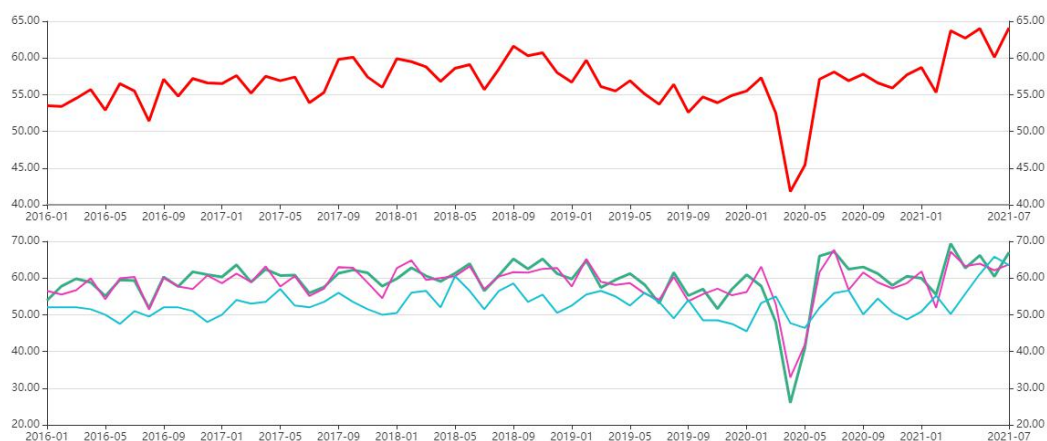
1、美国制造业 pmi



■ 美国:供应管理协会(ISM):制造业PMI(上图)
■ 美国:ISM:制造业PMI:产出(上图) ■ 美国:ISM:制造业PMI:新订单(下图)
■ 美国:ISM:制造业PMI:自有库存(下图)

Wind

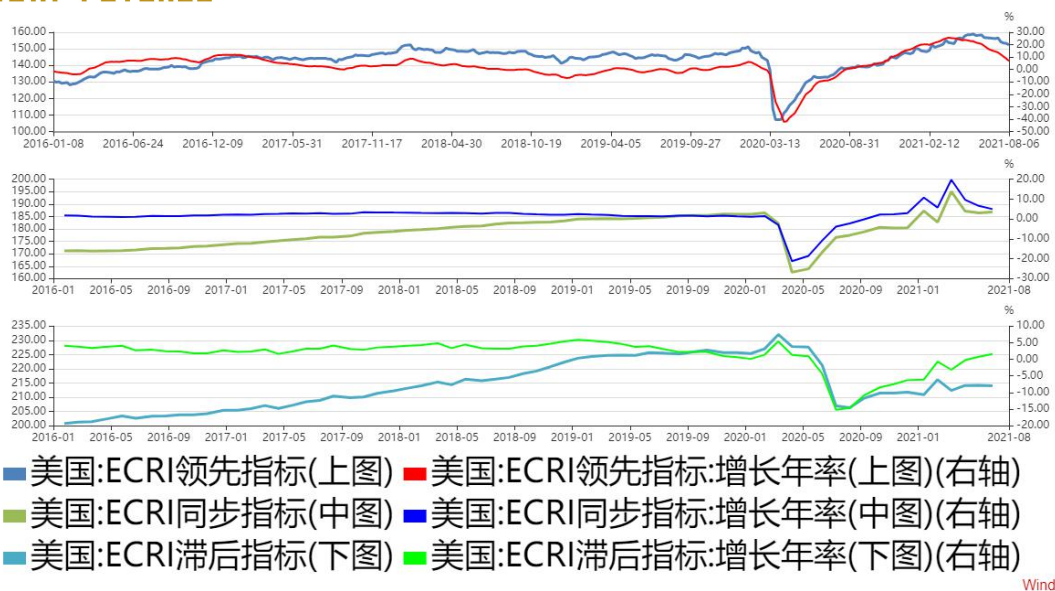
2、美国服务业 pmi



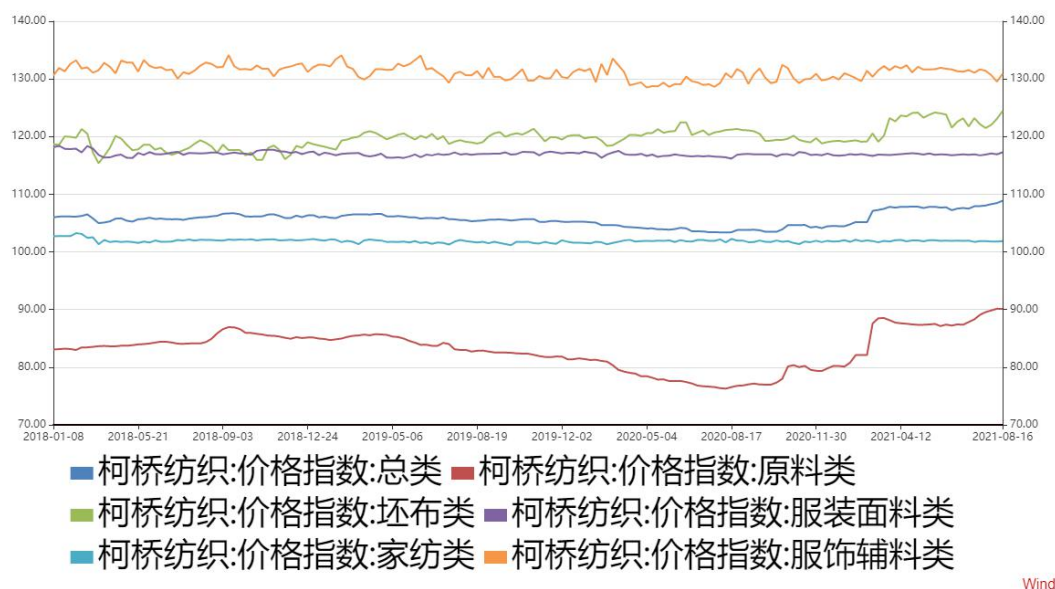
■ 美国:ISM:服务业PMI(上图) ■ 美国:ISM:服务业PMI:商业活动(下图)
■ 美国:ISM:服务业PMI:新订单(下图)
■ 美国:ISM:服务业PMI:订单库存(下图)

Wind

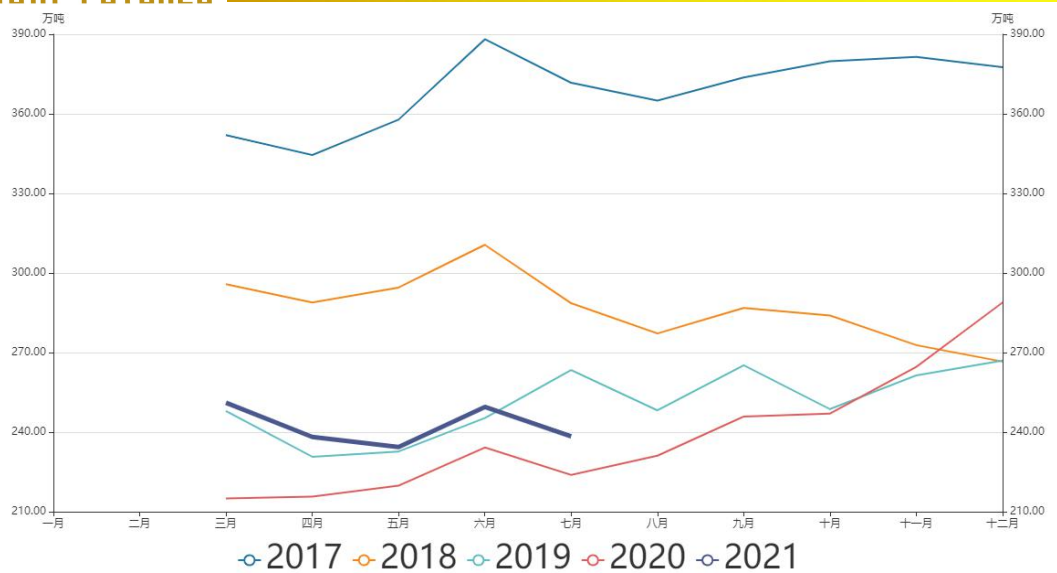
3、美国 ECRI 先行指标



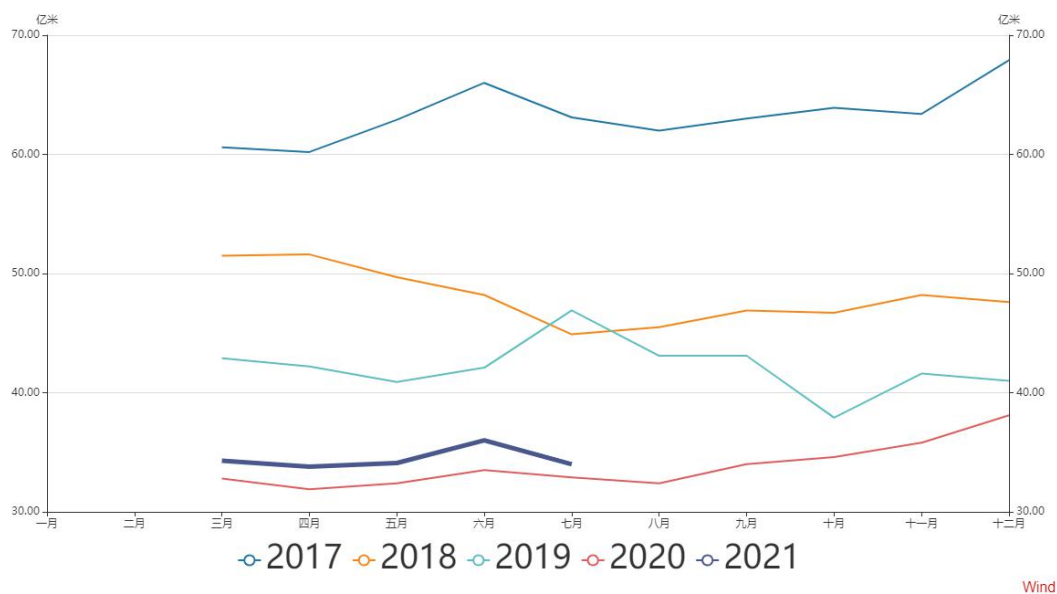
4、中国柯桥纺织价格指数



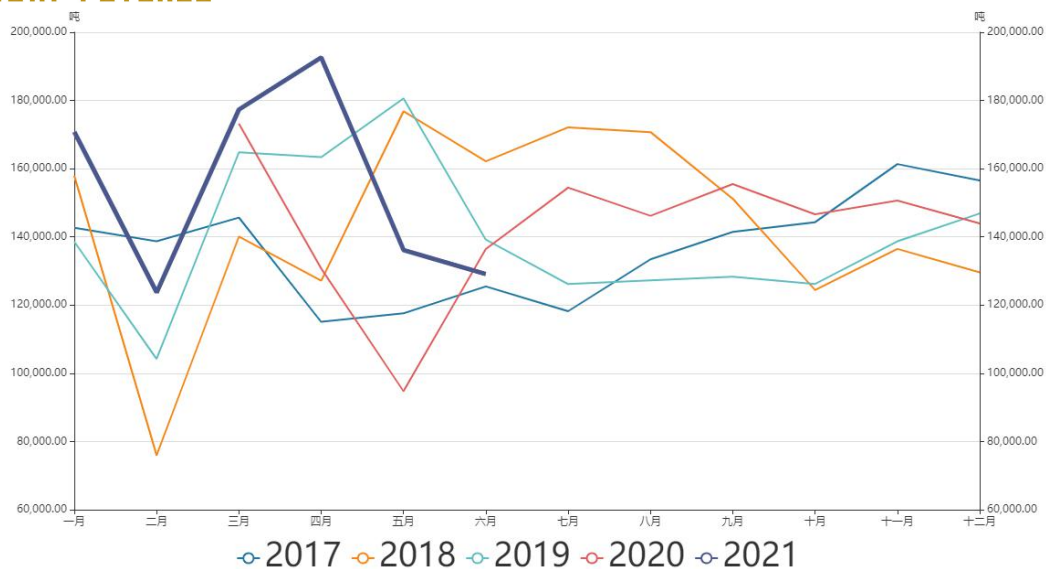
5、中国纱线产量季节性



6、中国坯布产量季节性

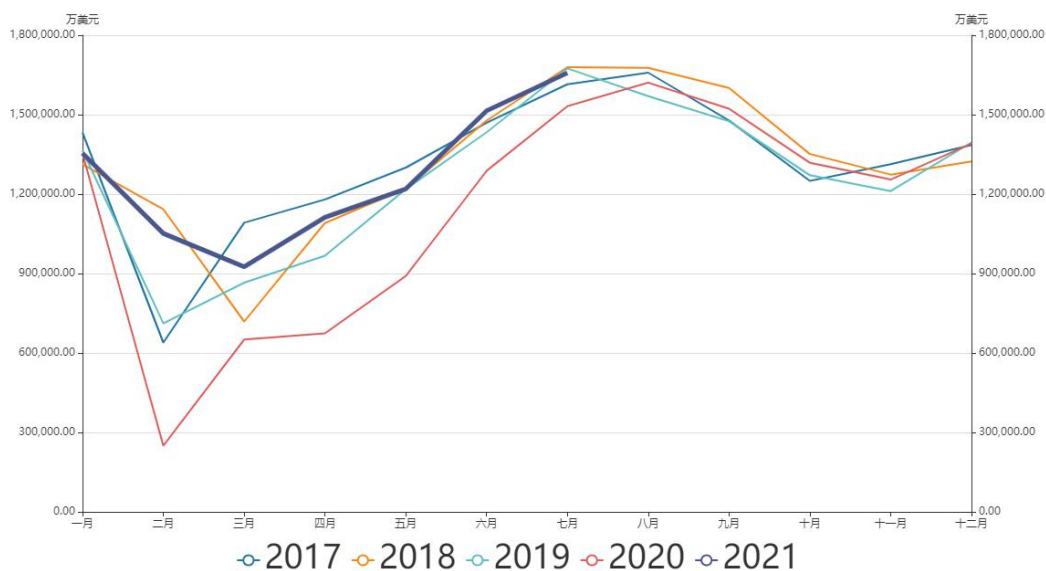


7、中国棉纱出口量季节性



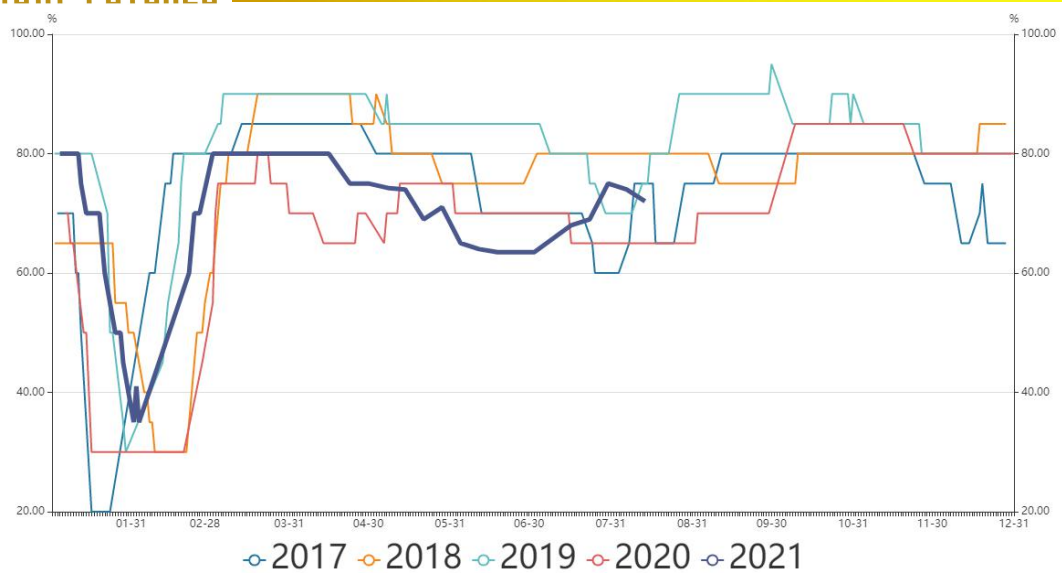
Wind

8、中国服装出口额

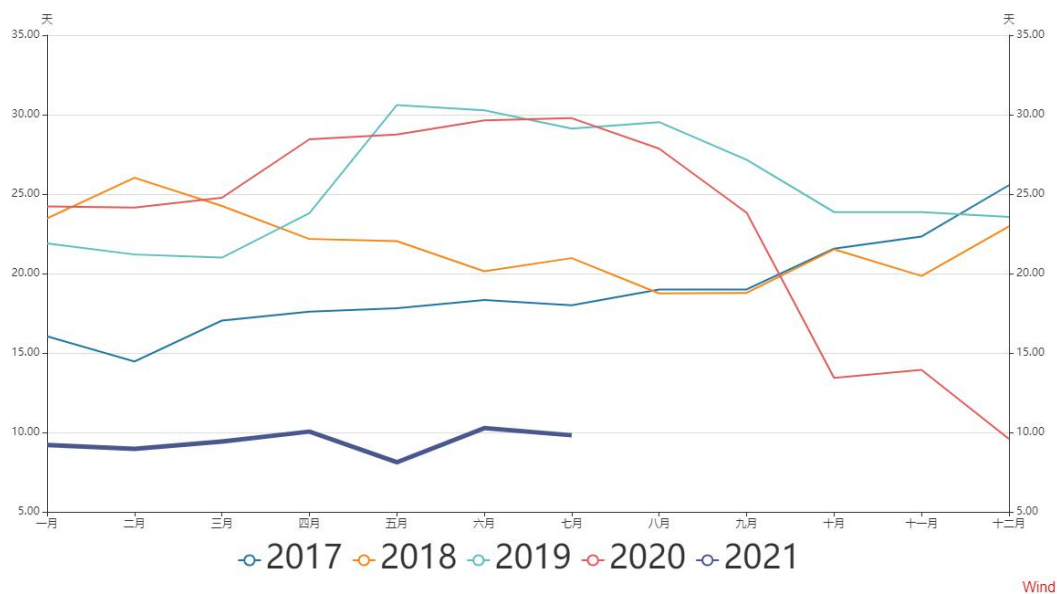


Wind

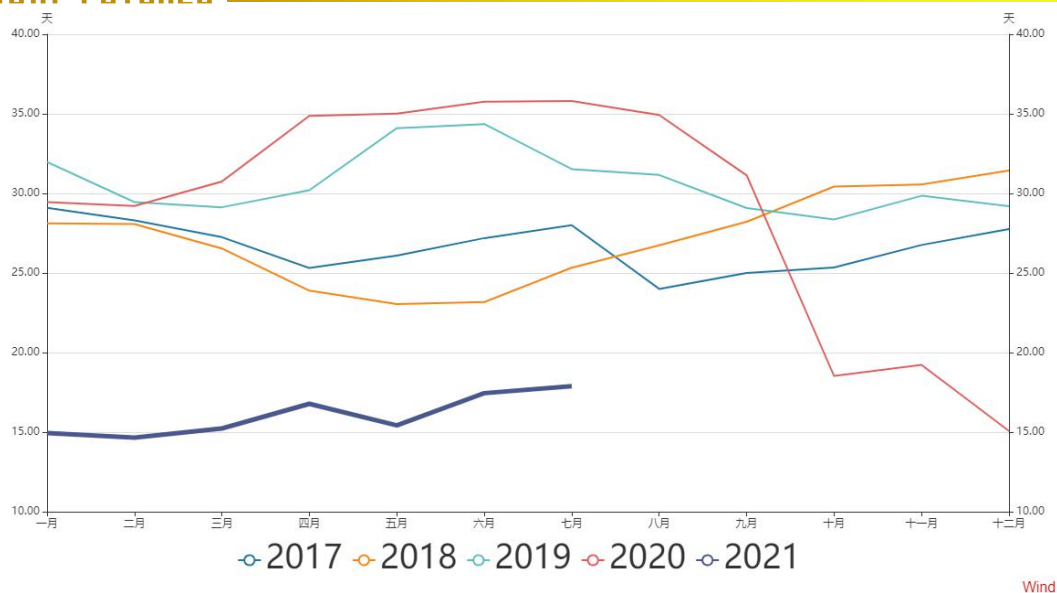
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数



11、坯布库存天数

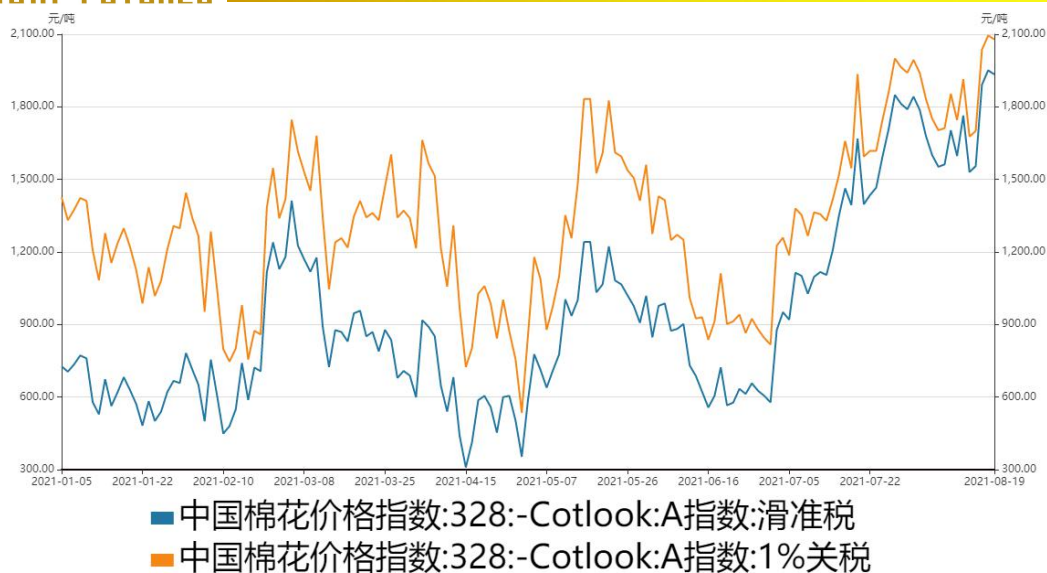


三、期现市场相关数据

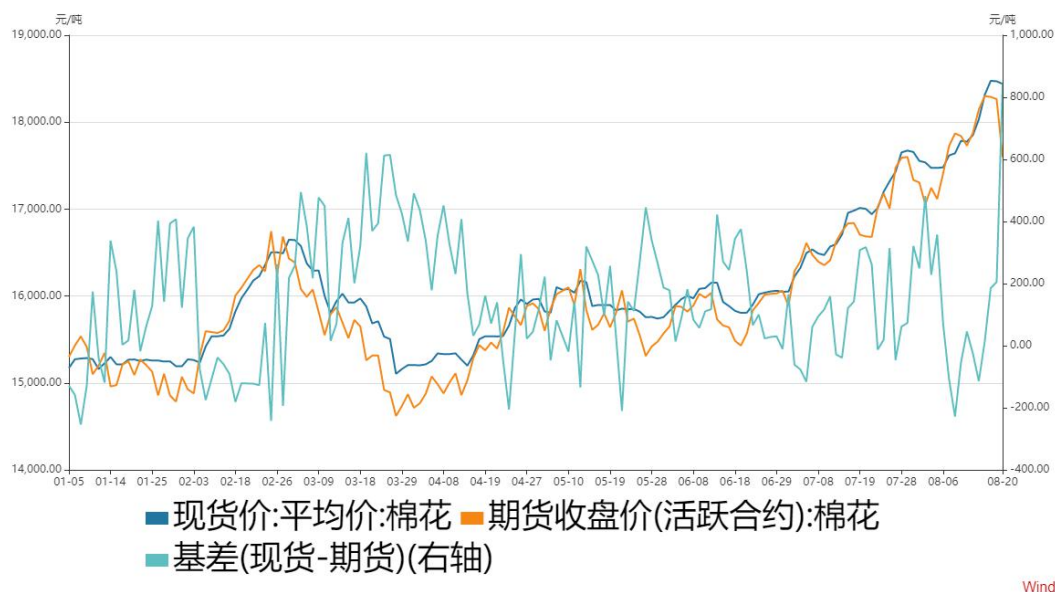
1、国内外棉花价格走势图



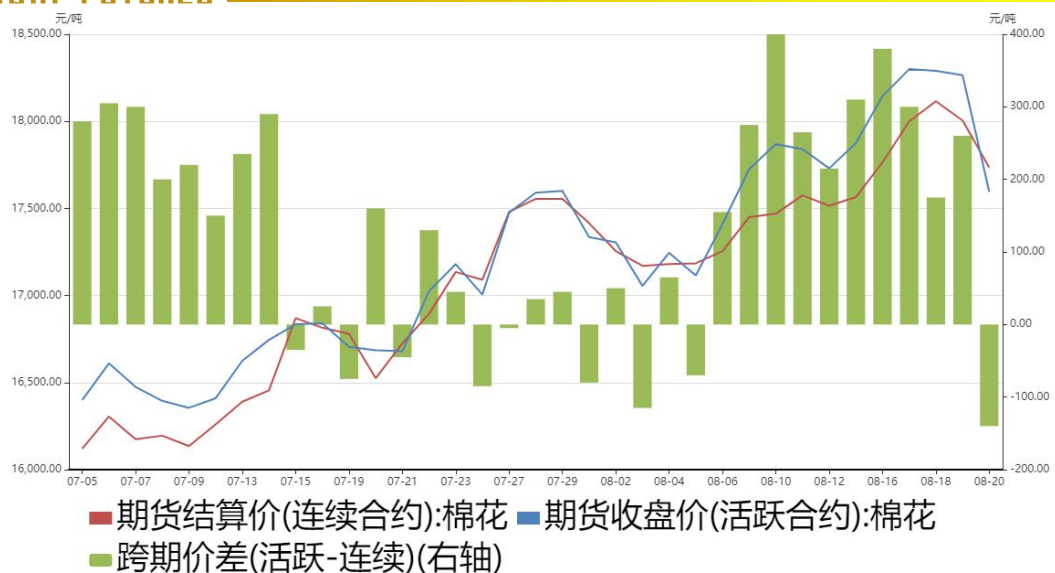
2、国内棉花进口利润



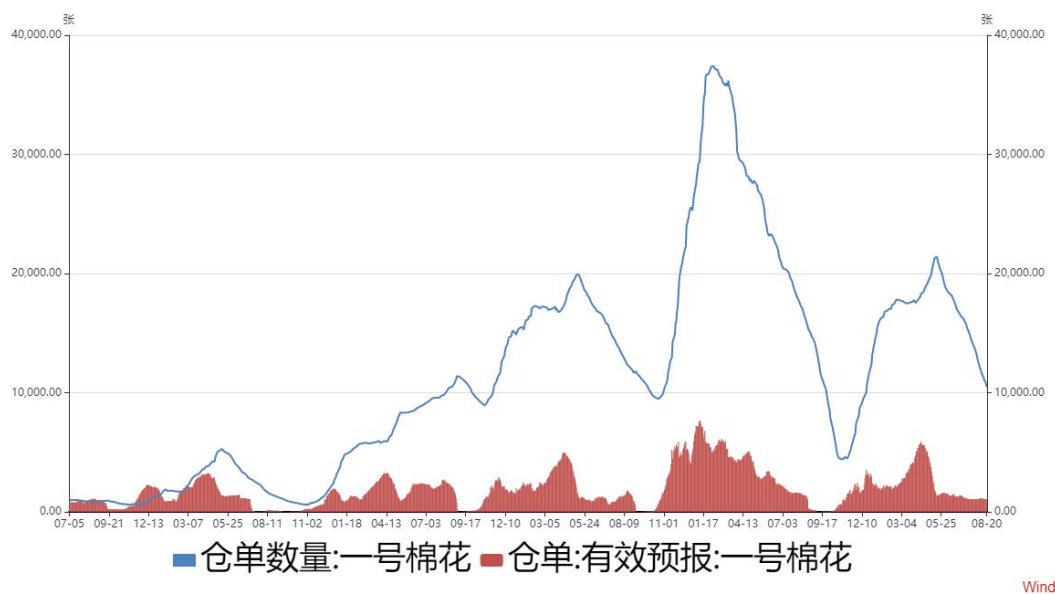
3、棉花主力合约基差走势



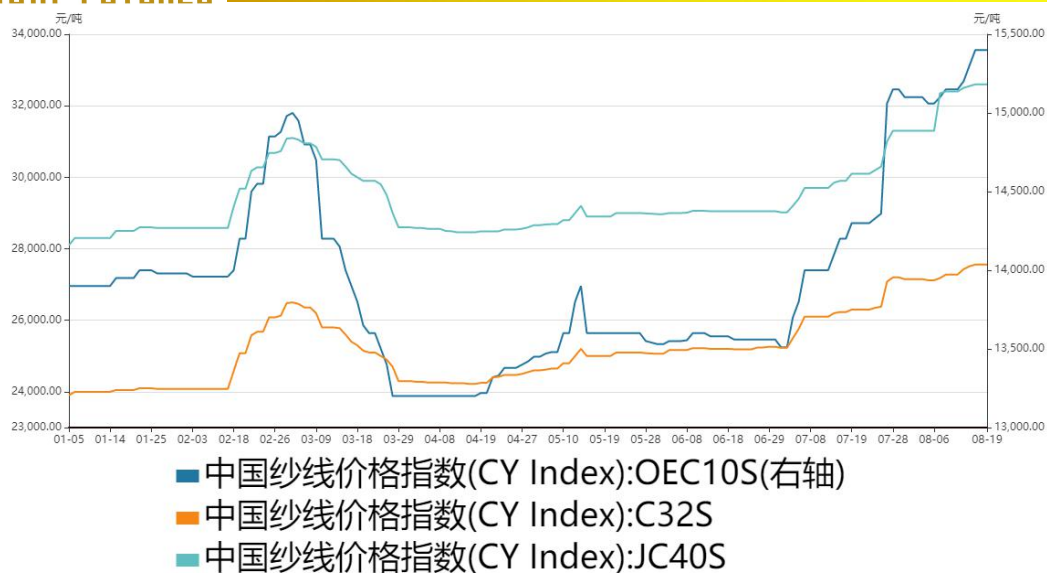
4、棉花 91 合约价差走势



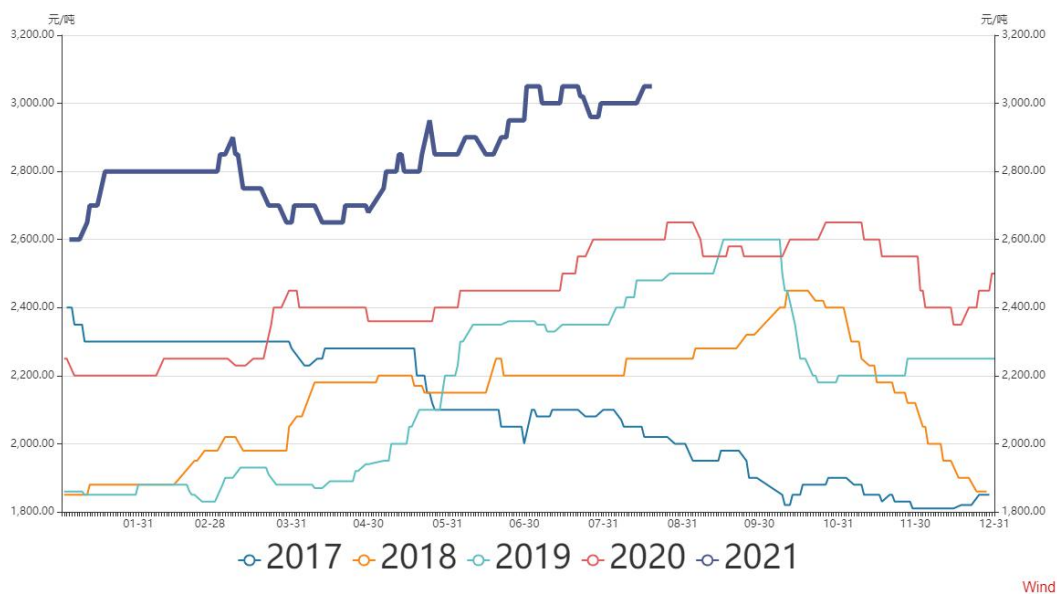
5、郑棉注册仓单和有效预报



6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



作者：朱皓天 期货从业资格号：F03087695 投资咨询证书：Z0016204

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。