

抛储调控显效，棉市调整降温

■ 【市场概况】

本周郑棉期货连续回调，周度跌幅 1.4%。NYBOT2 号棉花合约价格小幅上涨，而 M 级进口棉港价格则小幅回调。纱线价格在前期上涨后本周价格持平，棉花仓单较上周五大幅减少 1283 张，总仓单 8886 张。棉纱仓单 72 张。

 棉花每周数据跟踪					
指标名称	单位	8月27日	8月23日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	17570	17860	-290.00	-1.62%
中国棉花价格指数:328	元/吨	18195	18384	-189.00	-1.03%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	94.14	93.48	0.66	0.71%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	105.41	105.78	-0.37	-0.35%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	25600	26045	-445.00	-1.71%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	15400	15400	0.00	0.00%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	27560	27560	0.00	0.00%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	31500	31500	0.00	0.00%
仓单数量:一号棉花	张	8886	10169	-1283.00	-12.62%
仓单数量:棉纱	张	72	71	-1.00	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一般，内外棉价偏弱震荡。基本面来看，棉花仍然处于供给与需求双重利多的氛围之中，其中供应端不排除后续继续炒作天气的可能，需求端，金九银十旺季到来，且 9 月中下旬新花试轧，抢收可能继续推高棉价。从近期储备棉拍卖情况来看，依旧全部成交价格维持高位，均体现市场对后市仍有较强的看涨预期。下游来看，7 月份，出口及内需增速均有所下滑，同比仍维持增长，纱库存继续下降，坯布库存小幅增加，终端库存处于历史低位。整体来看，棉价继续上行动能虽然有限，但棉

价仍处于上行趋势中，关注 USDA 供需报告及下游订单、国储拍卖情况。

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），8.13 至 8.19 日一周美国净签约出口 2021/22 年度陆地棉 55588 吨（含新签约 56540 吨，另取消 952 吨前期订单），较前一周微增 1.1%；装运陆地棉 45745 吨，较前一周减少 8.8%。净签约本年度皮马棉 3243 吨；装运皮马棉 1814 吨。2022/23 年度陆地棉签约 15399 吨，无皮马棉新签约。当周中国对本年度陆地棉净签约量 4037 吨，装运 5897 吨；皮马棉签约 499 吨，装运 408 吨。

2、国家保供稳价政策调控增强。据相关部门发布公告，为保障棉纺织企业用棉需求，24 日起储备棉轮出交易仅限纺织用棉企业参与，企业购买的储备棉仅限本企业自用。本次有关部门将储备棉改为定向轮出，释放政策调控信号的意图较为明显。联系到近期新疆棉花协会召开相关会议倡议企业不宜抢收，提高棉花质量管控，以及宏观层面国常会及发改委新闻发布会上再次强调的多措并举，保供稳价，当前稳定原料端价格的政策信号较强。

3、下游方面，当下纺企开机维持偏低水平，但下游贸易商纱线及坯布跟涨不畅，导致对需求存在担忧。目前多数纺企对秋冬季备货

相对提前 3 个月以上，预计后市“旺季不旺”现象仍显著，叠加纺织服装中长期订单议价能力下降，海运费大涨，使得纺企接单意愿下降。

4、棉花开秤时间将至，谨慎收购应对风险。据中国棉花网消息，日前，南疆已经有企业收购少量旱地早熟棉花进行新机试轧，收购价格明显高于上一年度 8.6 元/公斤。现在新疆籽棉抢收氛围浓厚，预计今年籽棉收购价格高于去年 1.0 元/公斤以上，现在市场普遍预期开秤价格在 7.5 元/公斤，最高收购价格可能达到 8.5 元/公斤以上，一旦折合皮棉收购成本高于 18500 元/吨，企业更需保持冷静谨慎收购，虽然籽棉价格上涨预期强烈，毕竟高价格对应着高风险。

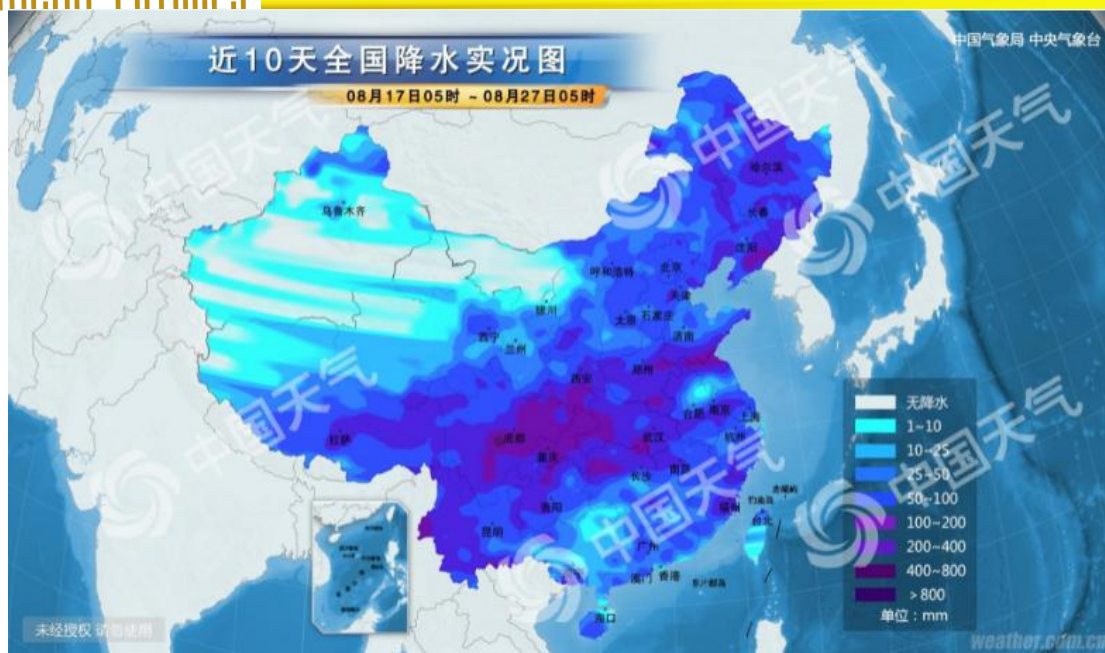
■【操作建议】

郑棉 01 合约仍处于上行通道内，短期以回调做多为主，长期仍以多头思路对待。

■【产业图表】

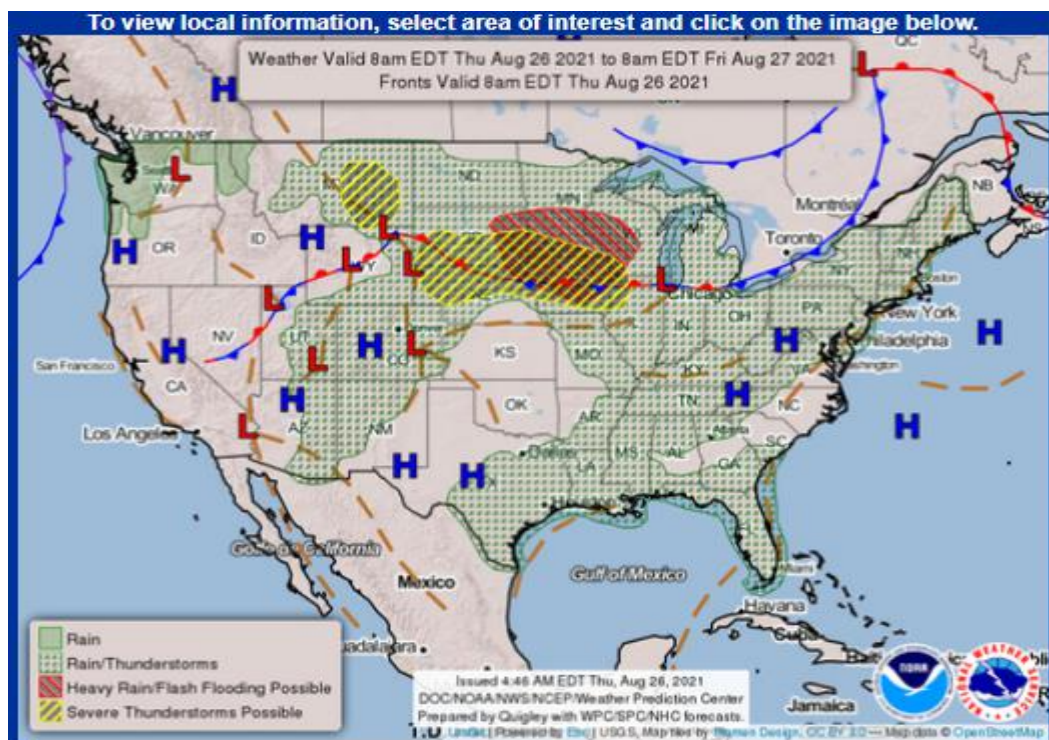
一、天气及供应方面

1、预计新疆地区 8 月中下旬气象条件雨水偏多。



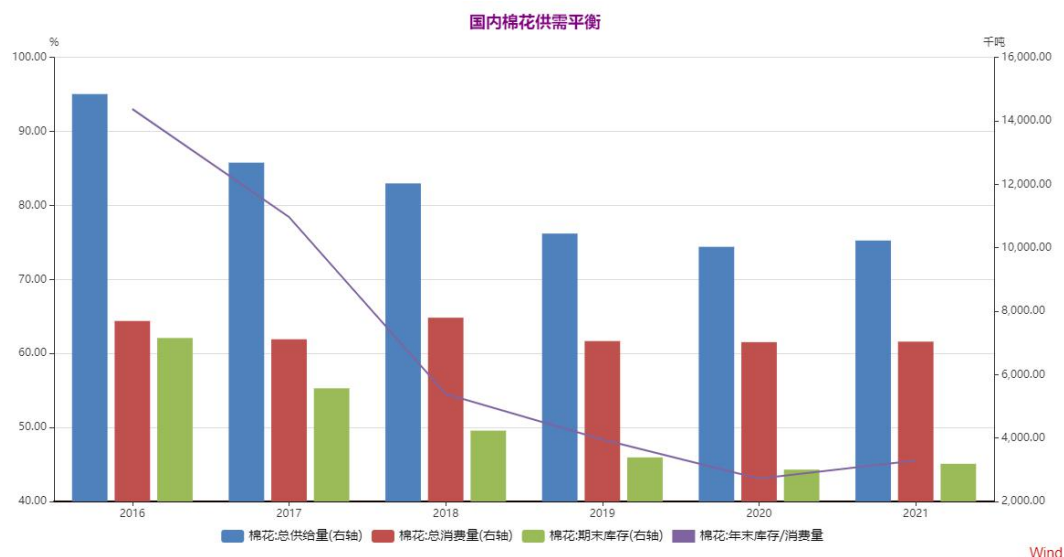
预计 8 月下旬平均气温全疆略偏低，降水量全疆大部地区偏少。其中伊犁州、博州西部、喀什地区山区、克州山区、阿克苏地区西部北部山区、巴州北部山区有微到小雨，部分区域有中到大雨，山区局地暴雨。预计下旬气象条件对全疆大部棉花花铃生长有不利影响。建议各地棉区要做好棉花整枝和化控工作，保证棉田的通风透光，减少灌溉量。

2、美国德州暂无旱情困扰

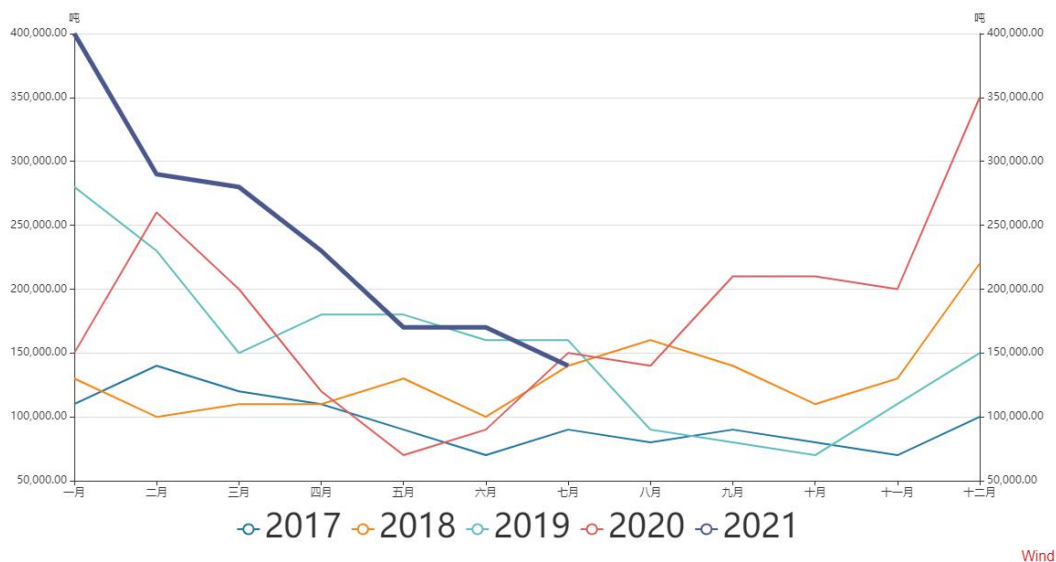


根据美国最新旱情监测数据来看，得州暂无旱情困扰。太平洋风暴或将带来充足降雨。当地棉株正在快速结铃，北部平原棉铃已经充分吐絮，当地区待高温天气促进棉株发育。

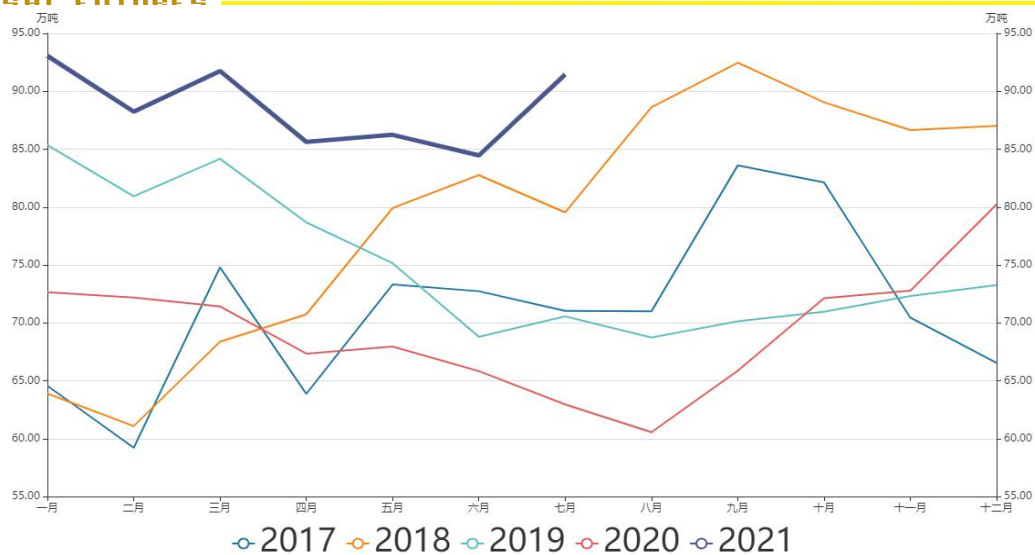
3、中国棉花供需库存走势



4、中国棉花月度进口量季节性

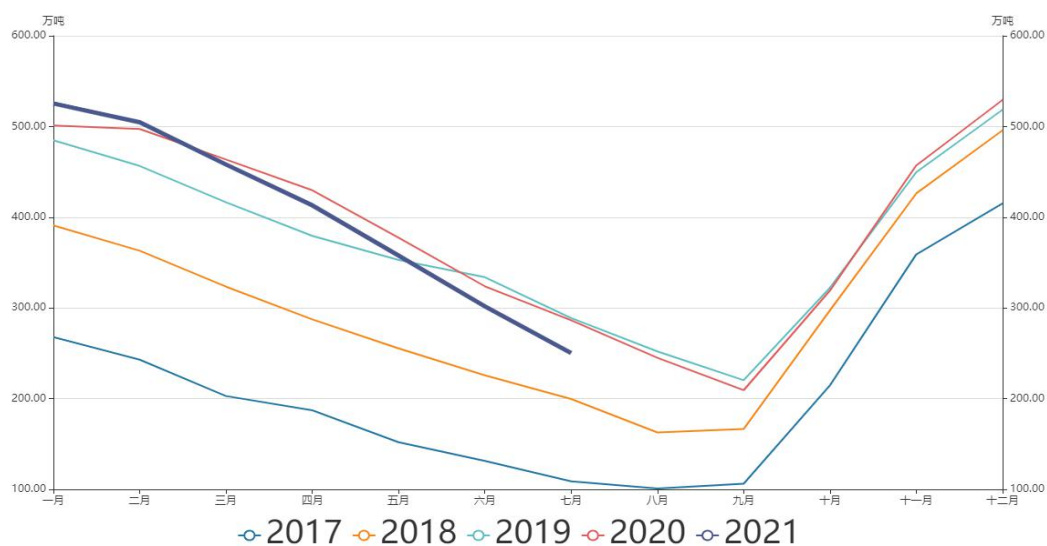


5、中国棉花工业库存季节性



Wind

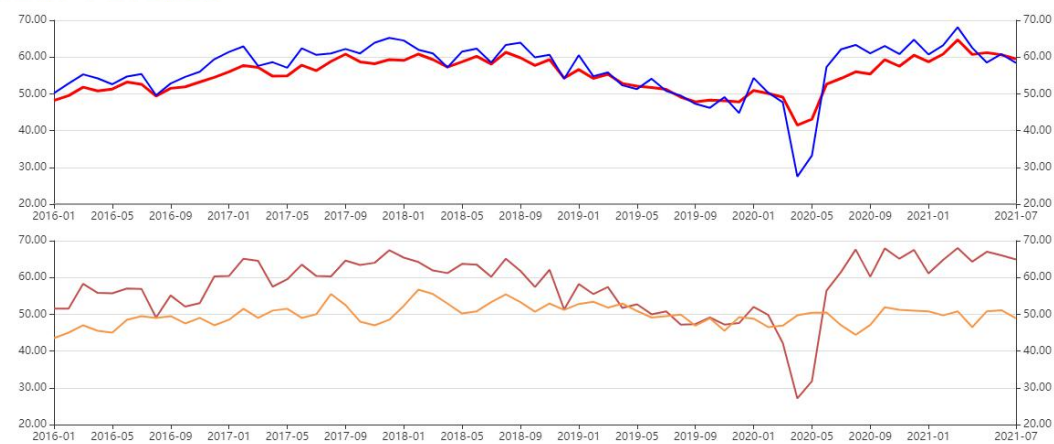
6、中国棉花商业库存季节性



Wind

二、宏观及需求方面

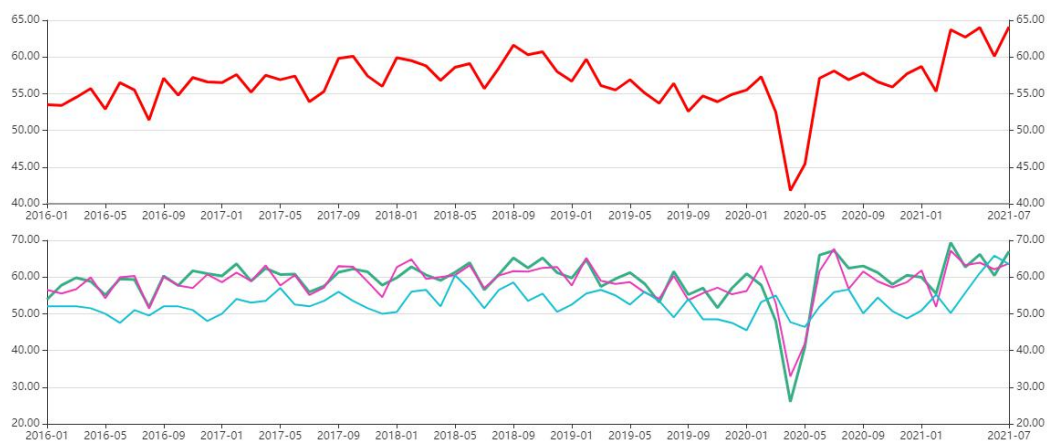
1、美国制造业 pmi



- 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

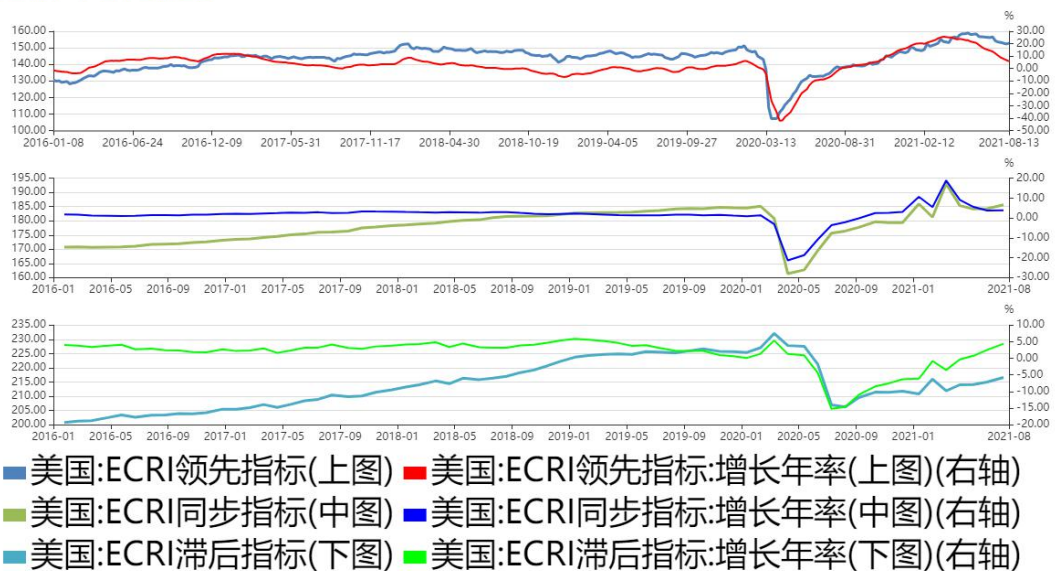
2、美国服务业 pmi



- 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)

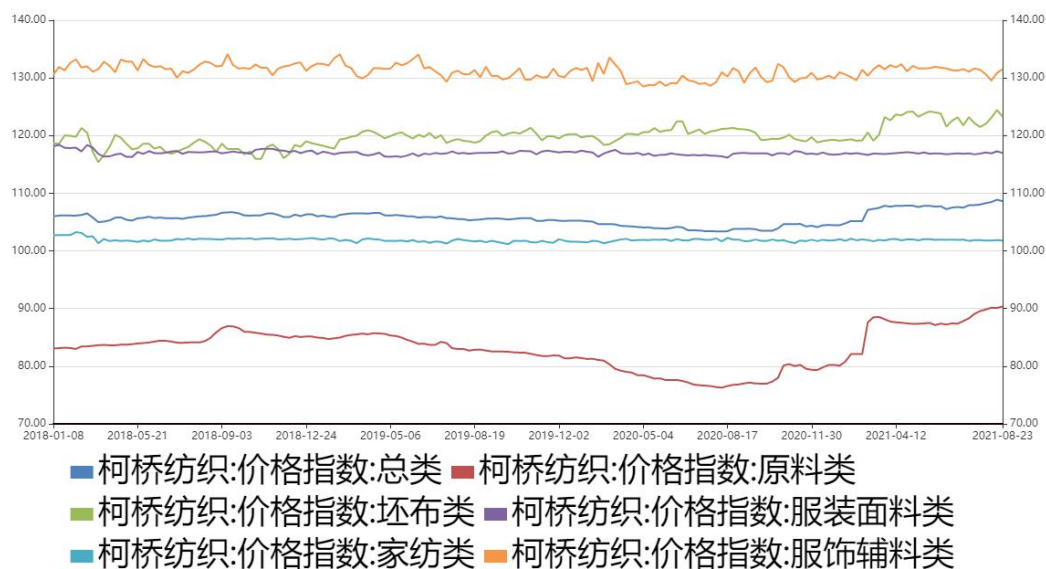
Wind

3、美国 ECRI 先行指标



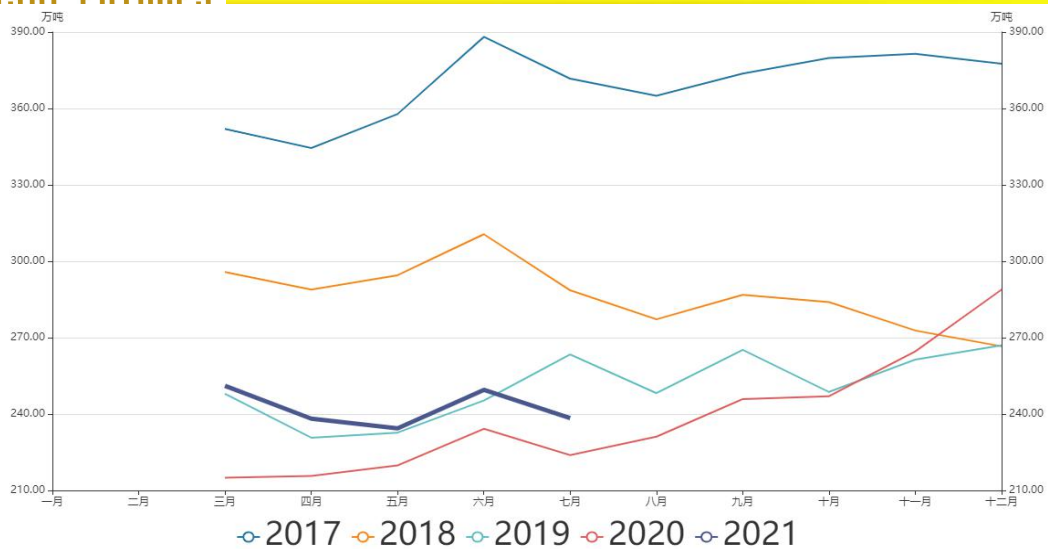
Wind

4、中国柯桥纺织价格指数



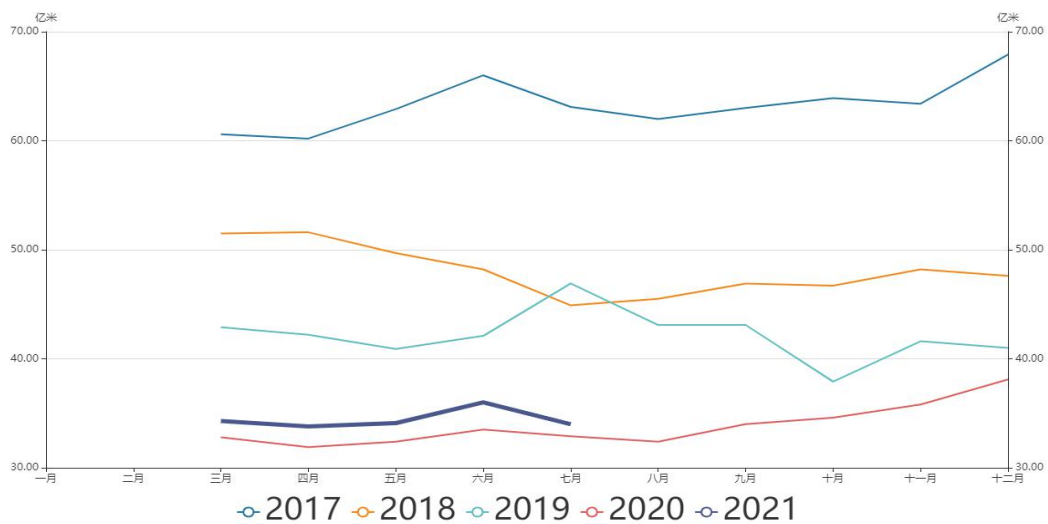
Wind

5、中国纱线产量季节性



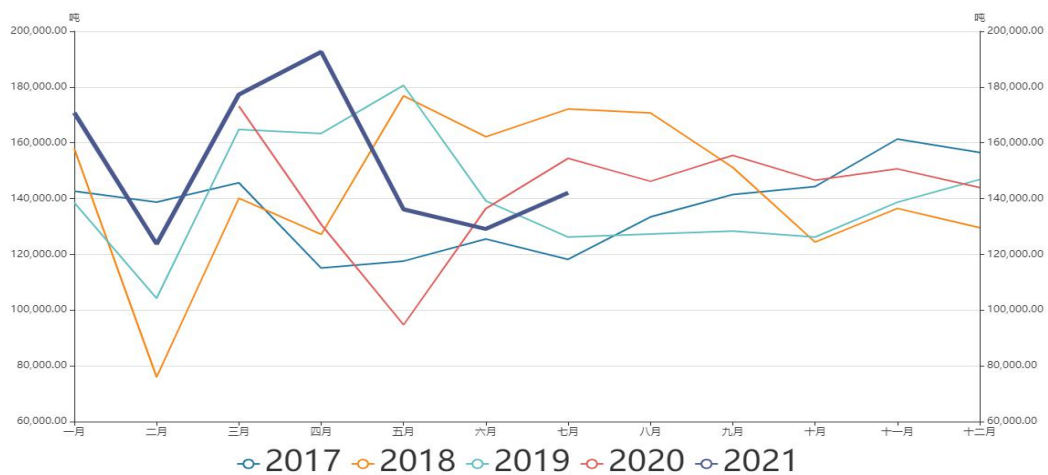
Wind

6、中国坯布产量季节性



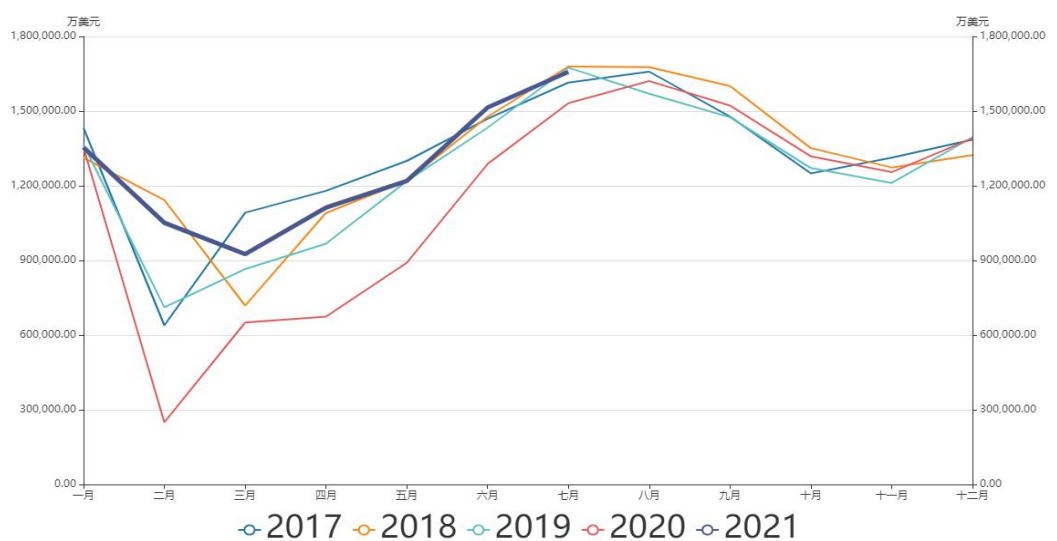
Wind

7、中国棉纱出口量季节性



Wind

8、中国服装出口额



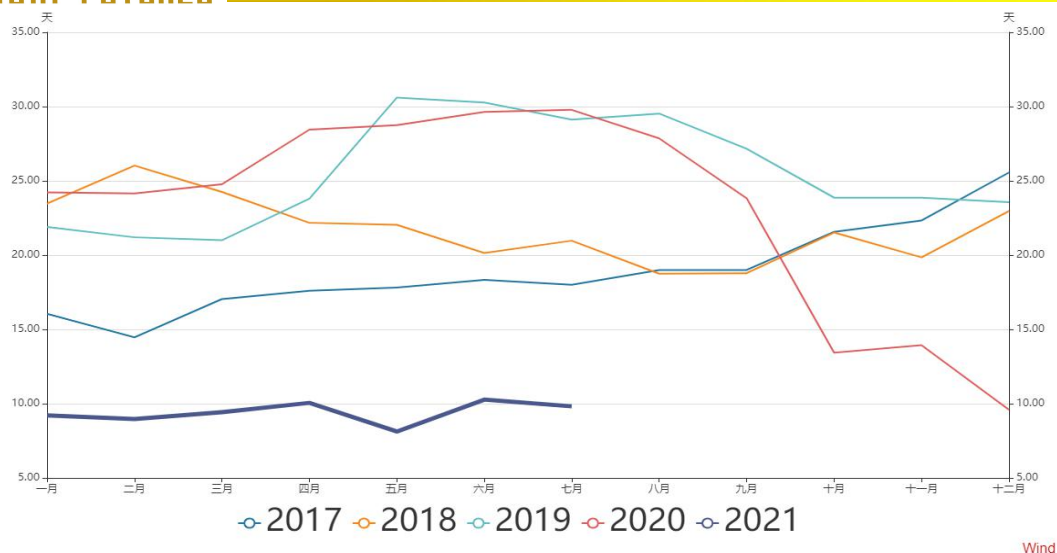
Wind

9、盛泽织机开工率

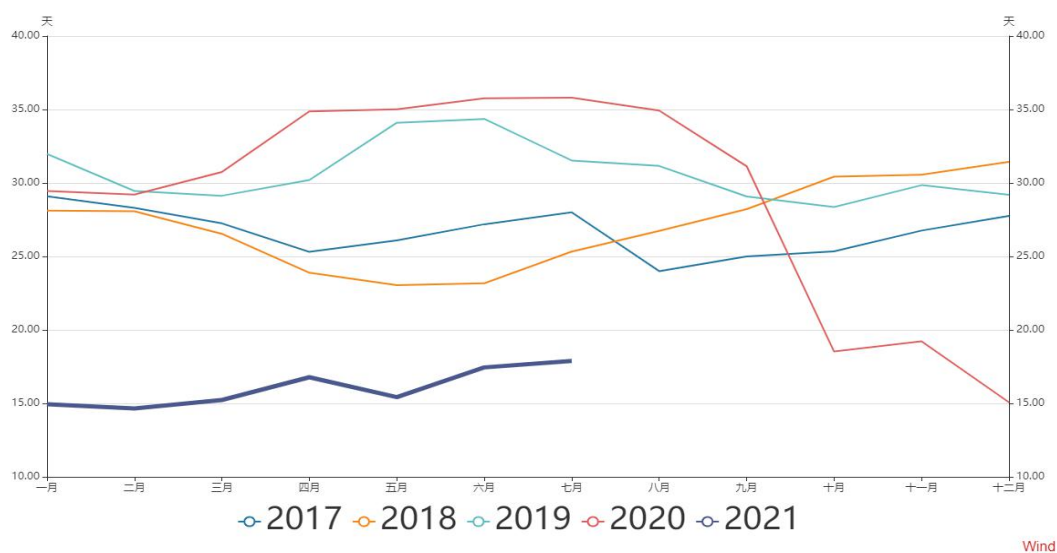


Wind

10、纱线库存天数



11、坯布库存天数



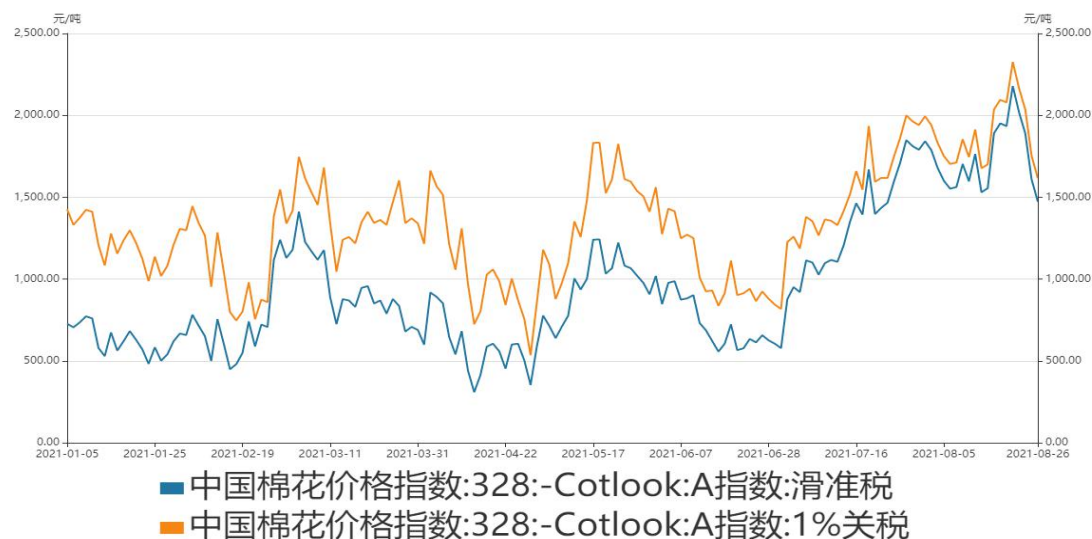
三、期现市场相关数据

1、国内外棉花价格走势图



Wind

2、国内棉花进口利润



Wind

3、棉花主力合约基差走势



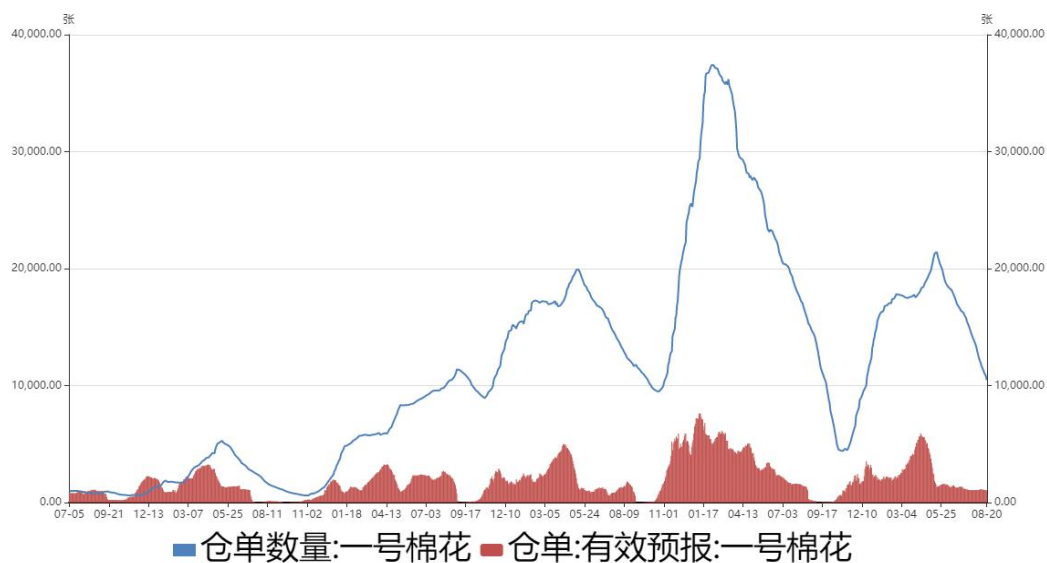
Wind

4、棉花 51 合约价差走势



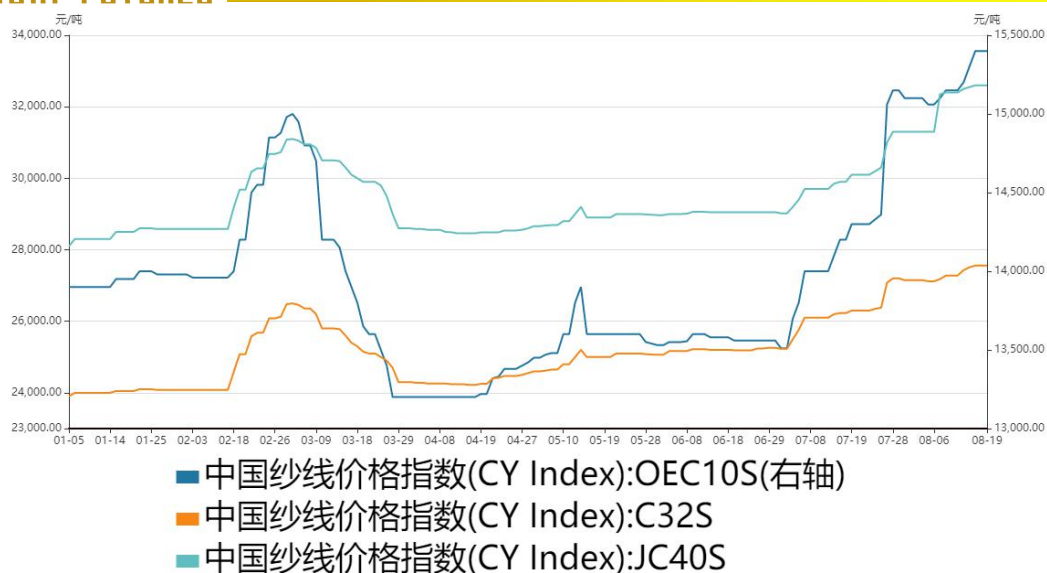
Wind

5、郑棉注册仓单和有效预报



Wind

6、国产纱线价格走势



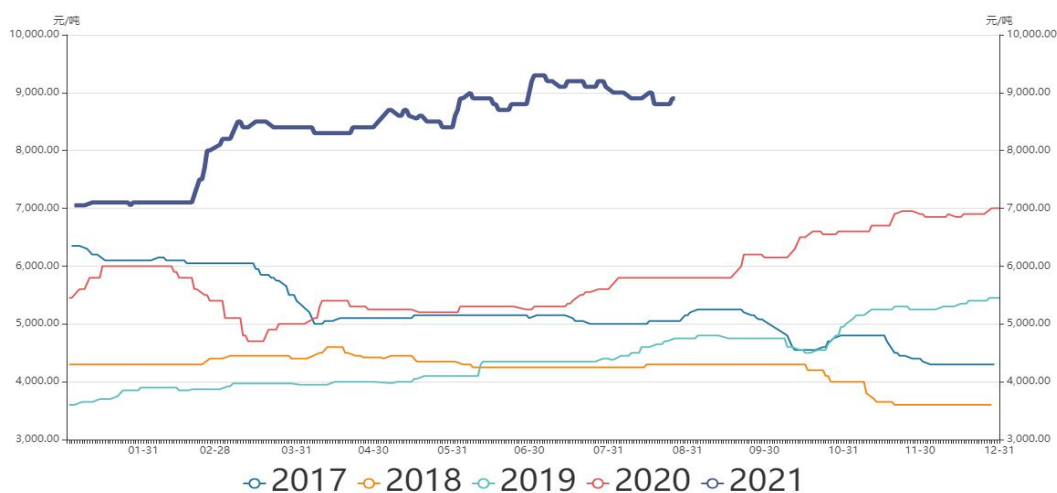
Wind

7、新疆棉粕出厂价



Wind

8、新疆三级棉籽油出厂价



Wind

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。