

高位震荡防回调 关注宏观环境

■ 【市场概况】

本周郑棉期货先涨后跌，周度跌幅 2.12%。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格小幅上涨后回调。纱线价格在本周有所回落，棉花仓单较上周五小幅减少 722 张，总仓单 7017 张。棉纱仓单 100 张。

 棉花每周数据跟踪					
指标名称	单位	9月10日	9月3日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	17540	17920	-380.00	-2.12%
中国棉花价格指数:328	元/吨	18416	17954	462.00	2.57%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	93.11	94.12	-1.01	-1.07%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	106.42	106.19	0.23	0.22%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	24940	25490	-550.00	-2.16%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	15200	15260	-60.00	-0.39%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	27230	27300	-70.00	-0.26%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	31260	31350	-90.00	-0.29%
仓单数量:一号棉花	张	7017	7739	-722.00	-9.33%
仓单数量:棉纱	张	100	34	66.00	194.12%

■ 【行情热点】

本周总体走势呈先涨后跌的趋势，截止今日收盘后，周五单日跌幅达到 3%，主要受到其他商品高位回调走势带动、宏观经济面、以及政策导向的影响。其中美国 USDA9 月农业供需月报即将发布，市场认为美棉产量或将有所回调的预期，全球总产量或将小幅调增的情况。从供需角度来看，国内外价差较上周有所缩小，主要受盘面产量消息的影响。国内方面，本周储备棉成交情况依旧整体较好，价格区间也在 18000 以上，新棉部分地区少量开秤价也较高，市场对新棉后期强收的预期依旧强烈。而产业链下游端纺织企业按照江苏地区双控政策的影响，部分织造企业将于 9 月 10 号到月底停车 20 天，9 月

底之后实行开三天停一天的政策，产能恢复到 75%。下游的限产预计会使纱的销售更加“雪上加霜”，淡季氛围难改。后续其他地区或也会陆续出台限产信息。总体来看，近期应关注国内外供需的变化，随着“金九银十”的到来，需求端整体好转的利好情绪已经渐渐被市场消化完。关注美国 USDA9 月农业供需月报对于市场的指引作用和全球疫情的影响。

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、按照江苏双控政策要求，南通如东等地部分织造企业将于 10 日到月底停车 20 天，9 月底之后实行开三天停一天，产能恢复到 75%。涉及喷气和剑杆织机 3 万台和 2 万台。

2、海关总署最新数据显示，2021 年 8 月，我国出口纺织品服装 301.23 亿美元，同比下降 2.59%，环比增长 6.54%。其中出口纺织纱线、织物及制品 125.24 亿美元，同比下降 14.9%，环比增长 7.06%；出口服装及衣着附件 175.99 亿美元，同比增加 8.59%，环比增加 6.18%。

3、对于后期市场运行情况，宏观层面需要关注国内逆周期调节政策，以及美联储加息进程；产业层面需要关注美棉偏紧平衡表、on-call 合同量处于高位以及净多头持仓量持续增加对美盘的较强支撑作用、中美关系发展对中国采购美棉情况和节奏的影响以及北半球主产棉国新棉产量的变化情况；消费端纱线库存低利润情况仍然较好，

短期内风险不大，但需要关注织造端后期新增订单情况、以及持续存在的成本传导不畅和利润分配不均可能带来的再分配风险。除此之外，还需要看到国内新花高价抢收预期基本定型，前期利好一定存在，但产量预期偏差可能会造成价格回调。在国内政策方面，需要关注是否在限制非纺企拍储以及抛储增量之外还会有其他配套措施。

4、农发行新疆分行召开会议部署新年度工作，要求掌握好贷款投放节奏，根据收购进度和信贷管理要求在“国庆节”前将铺底资金投放到位。要全面落实棉花促销。引导企业树立赚取均衡利润的经营理念。

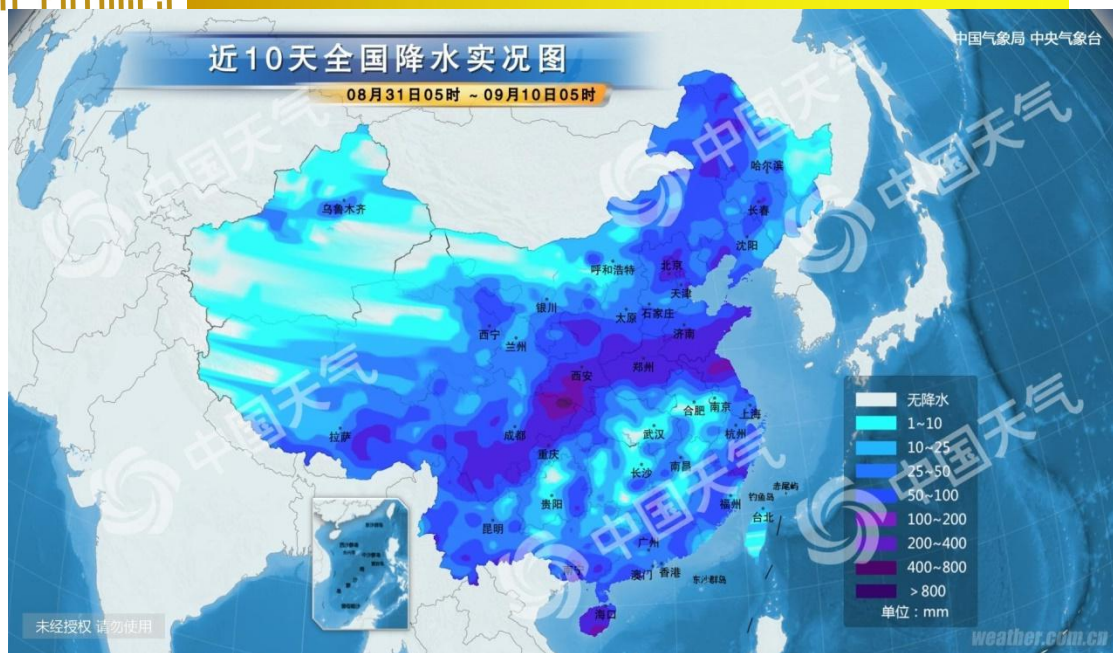
■【操作建议】

建议 01 合约短期内注意回调风险，暂时保持观望。

■【产业图表】

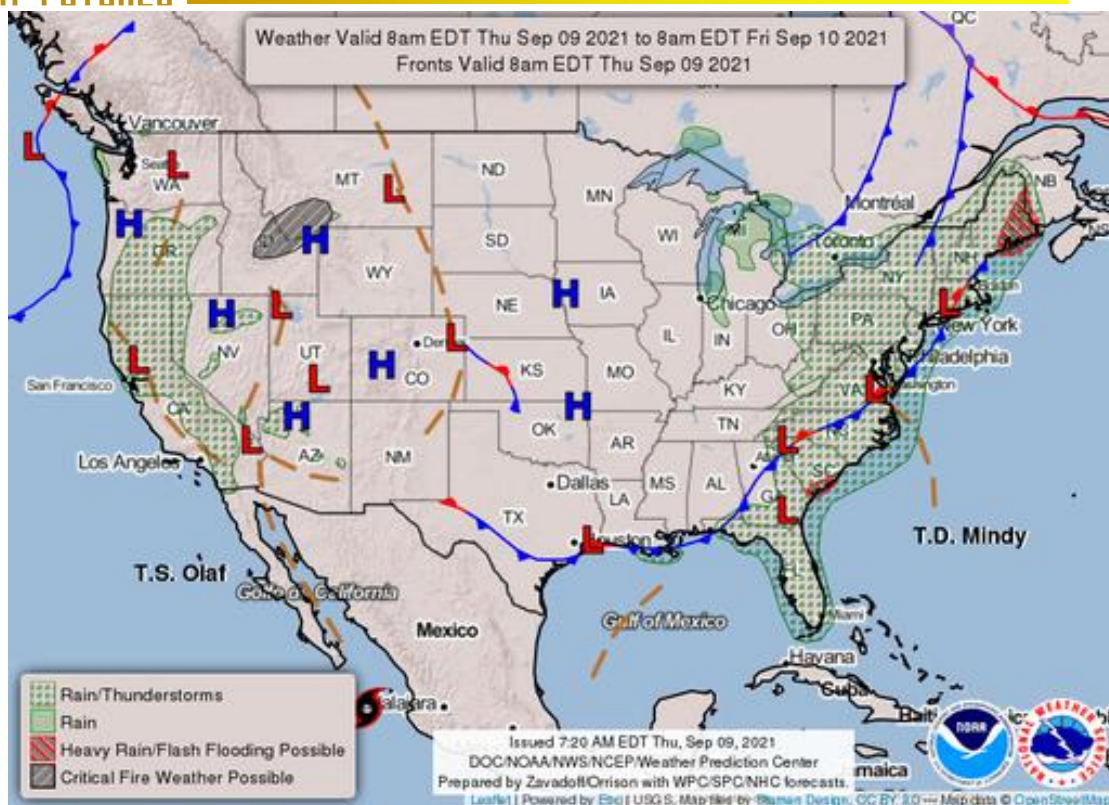
一、天气及供应方面

1、预计新疆地区未来降雨较多。



未来一周关注北疆偏西地区及天山两侧出现局地雷暴、短时强降水、冰雹等强对流天气的可能性较大，需防范局地山洪、泥石流和山体滑坡等地质灾害的发生。预计未来三天的降水天气对北疆已成熟作物的收晒略有影响，对北疆大部机采棉棉区脱叶剂的喷施也有不利影响。

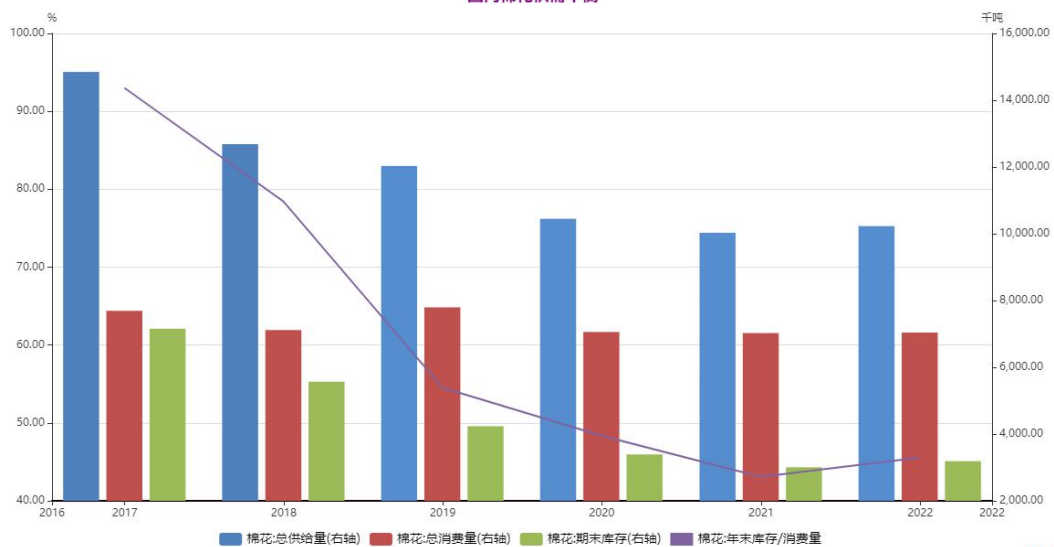
2、热带风暴影响减弱



热带风暴 Mindy 已于当地时间周三晚间于美国佛罗里达州登陆，最大风速达 70 英里/时。周四 Mindy 减弱为热带低压，持续向东北方向移动，并为佛罗里达州北部及卡罗莱纳州部分地区带来降雨，降水量 25-76mm。东南棉区周四仍有大范围降雨，当地大部土壤含水量饱和，或有山洪爆发风险。棉株正处盛铃期，亟需高温晴朗天气确保充分吐絮。

3、中国棉花供需库存走势

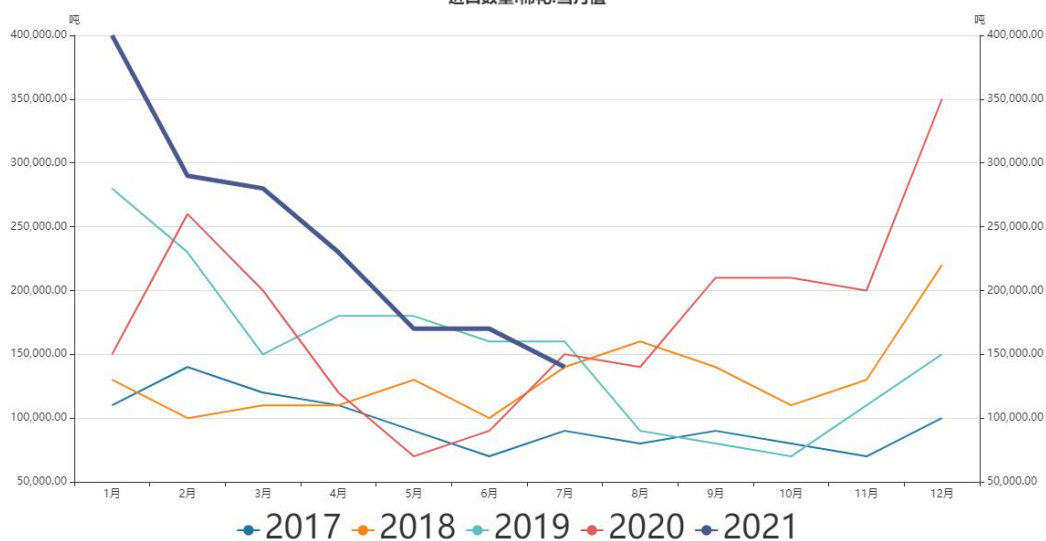
国内棉花供需平衡



Wind

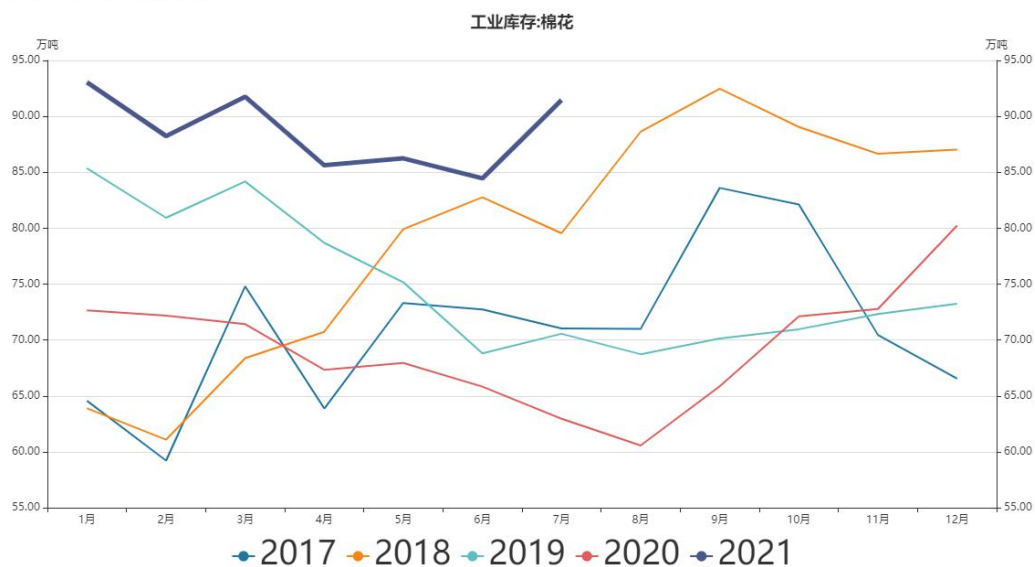
4、中国棉花月度进口量季节性

进口数量:棉花:当月值

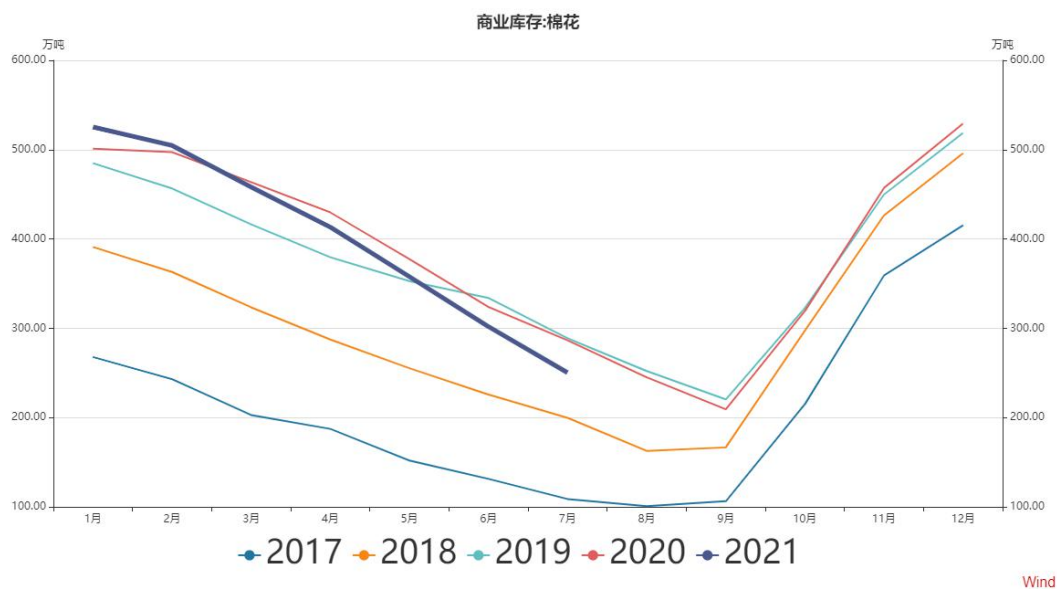


Wind

5、中国棉花工业库存季节性

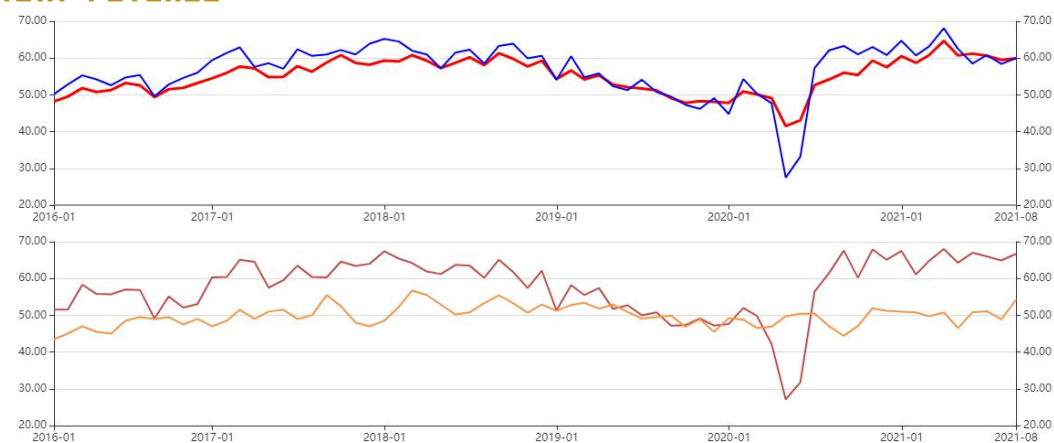


6、中国棉花商业库存季节性



二、宏观及需求方面

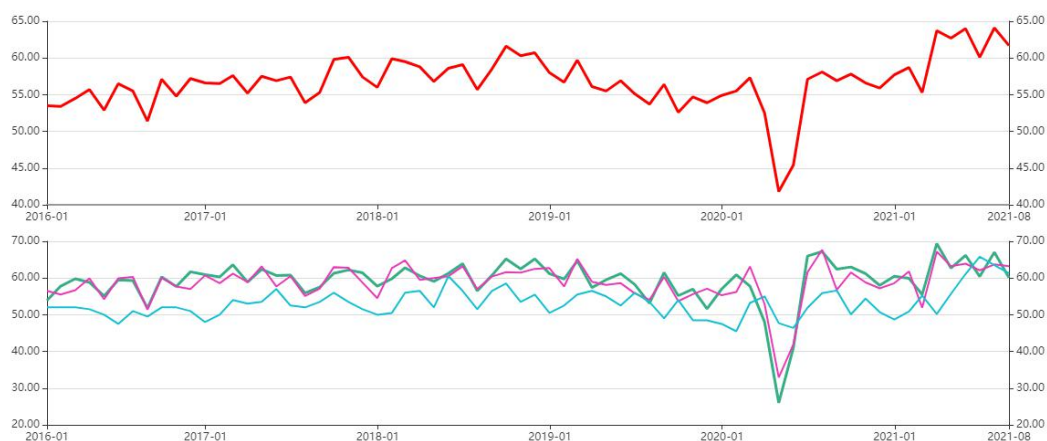
1、美国制造业 pmi



- 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

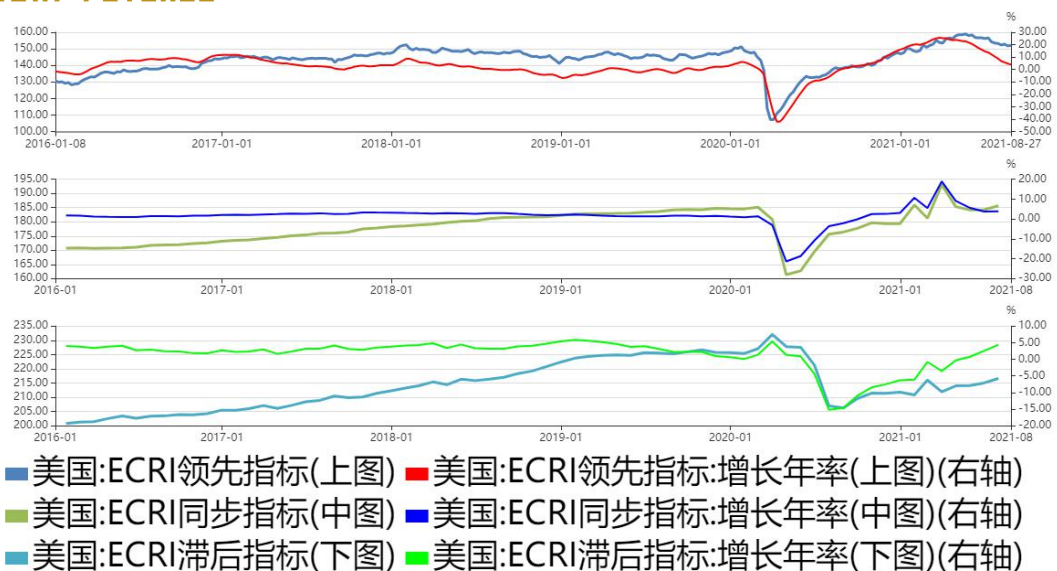
2、美国服务业 pmi



- 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)

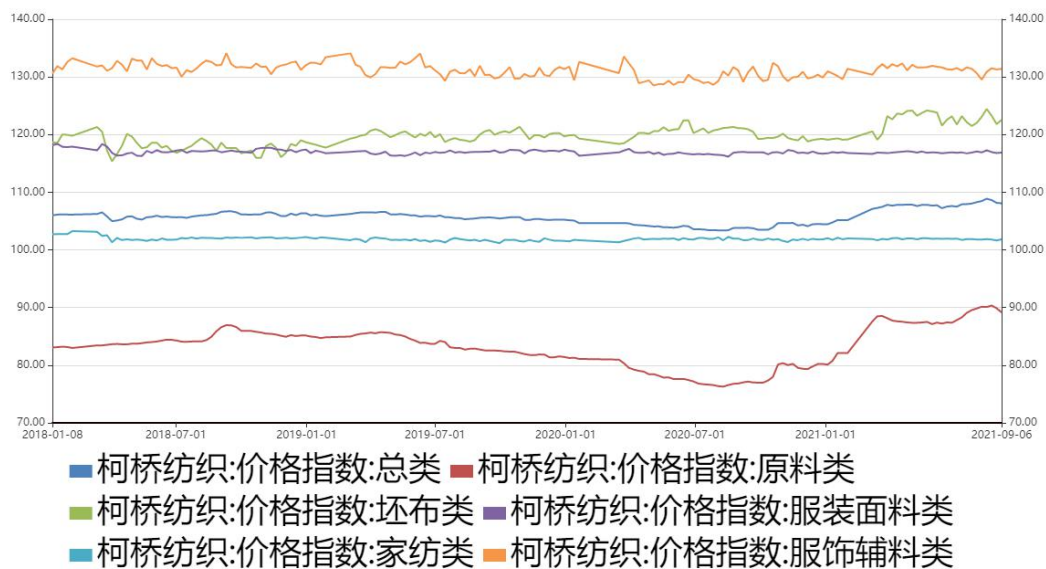
Wind

3、美国 ECRI 先行指标



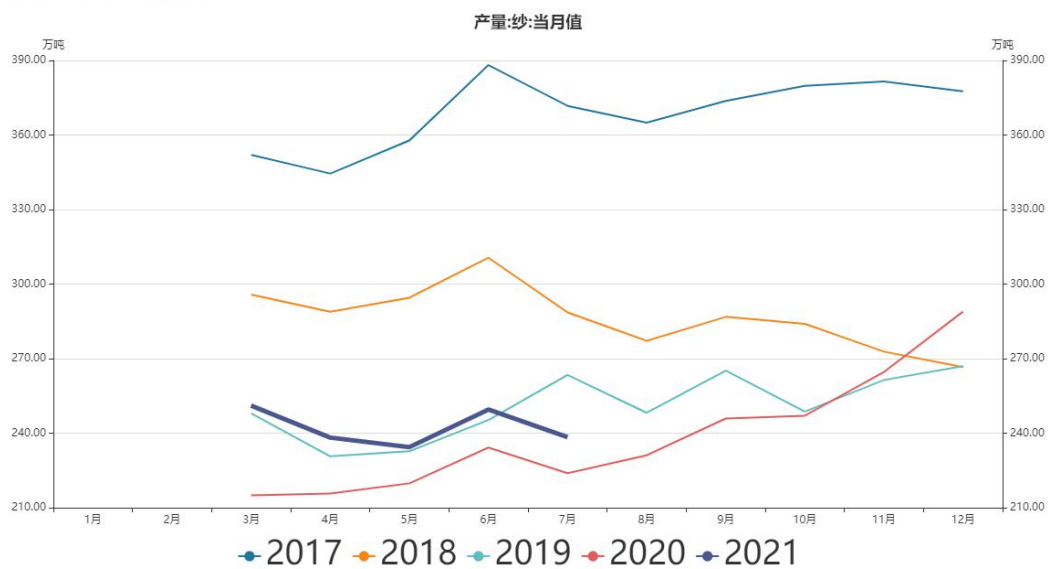
Wind

4、中国柯桥纺织价格指数

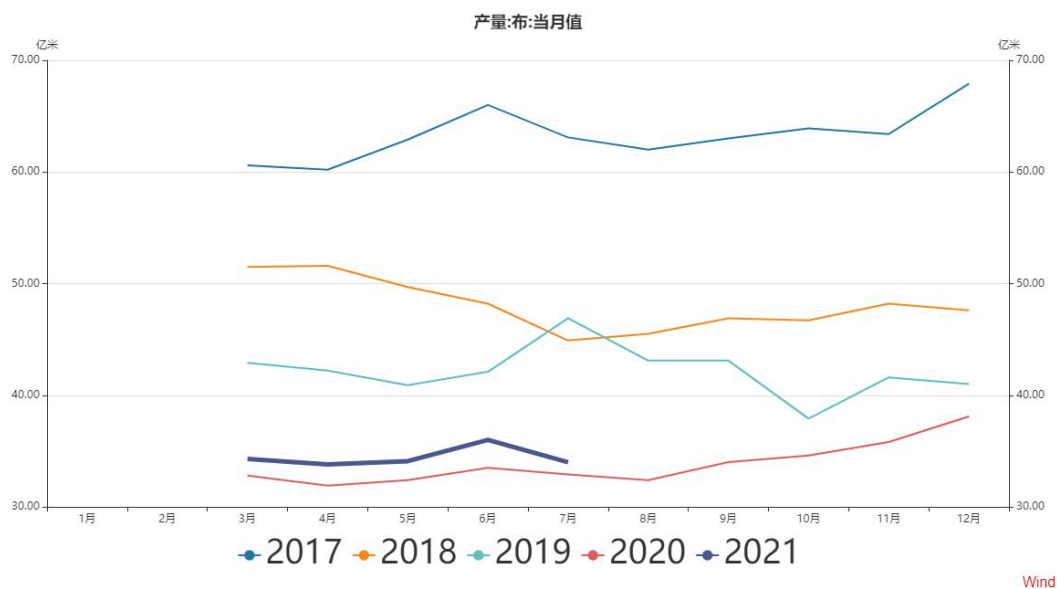


Wind

5、中国纱线产量季节性

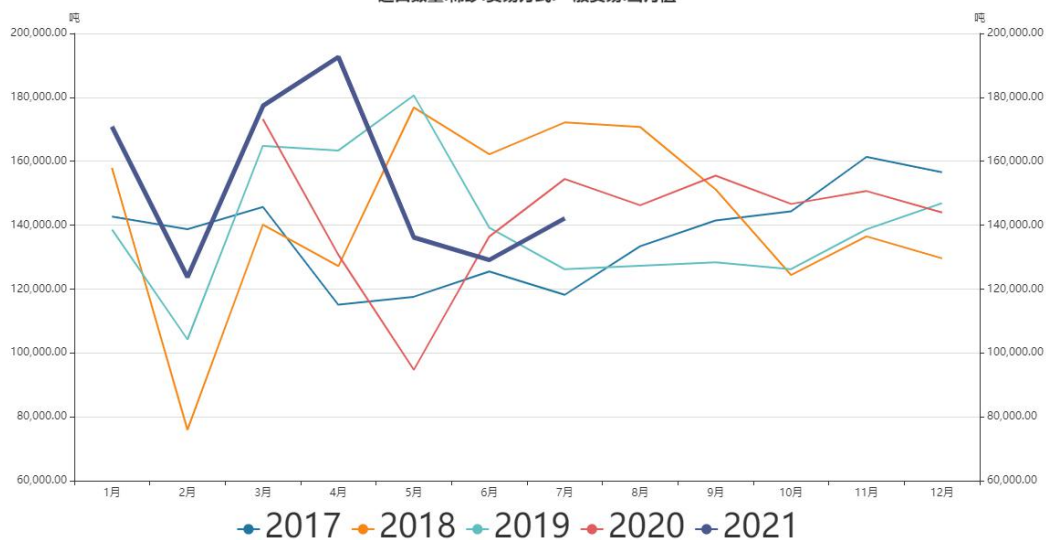


6、中国坯布产量季节性



7、中国棉纱出口量季节性

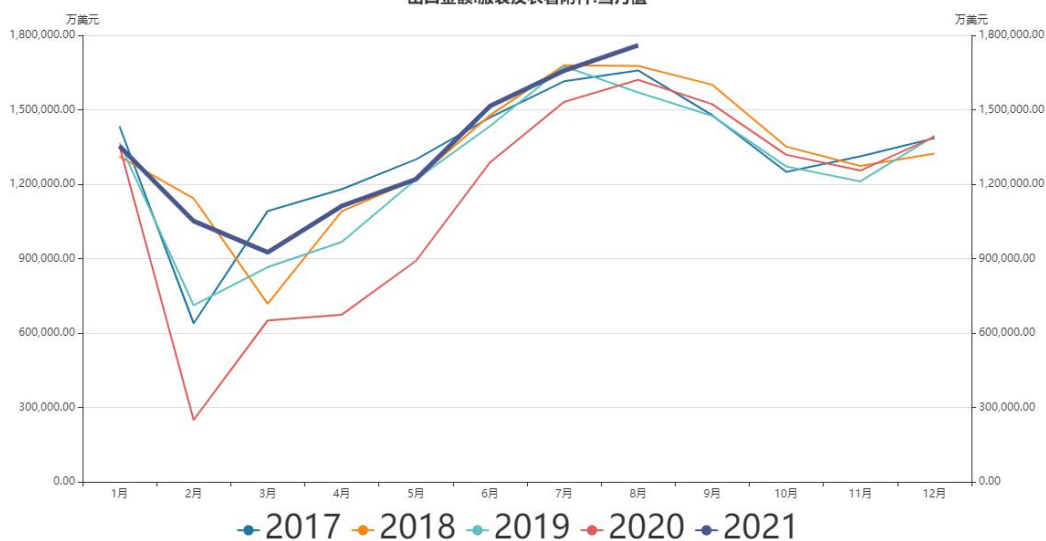
进口数量:棉纱:贸易方式:一般贸易:当月值



Wind

8、中国服装出口额

出口金额:服装及衣着附件:当月值



Wind

9、盛泽织机开工率

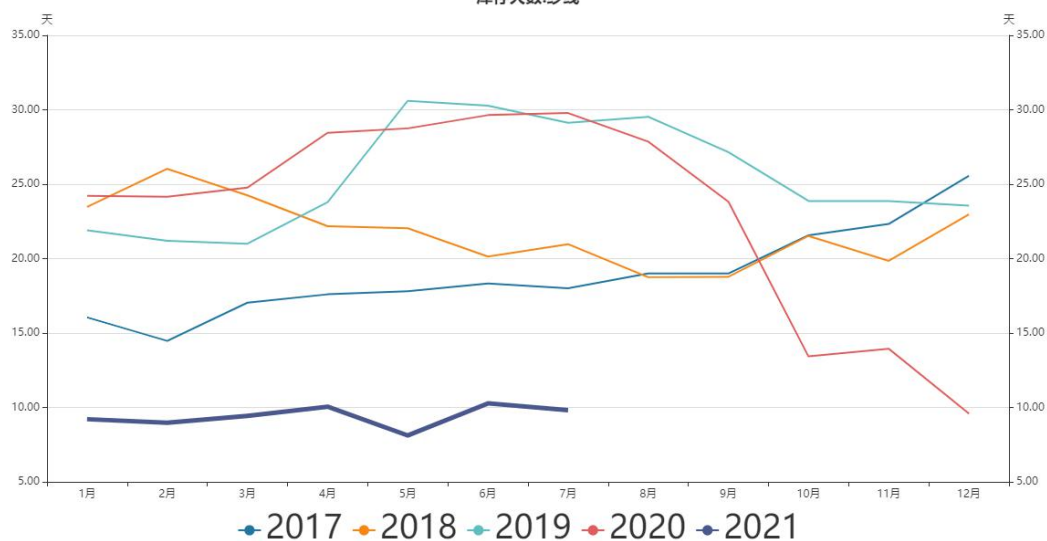
开机率:喷水、喷气织机:盛泽地区样本织造企业



Wind

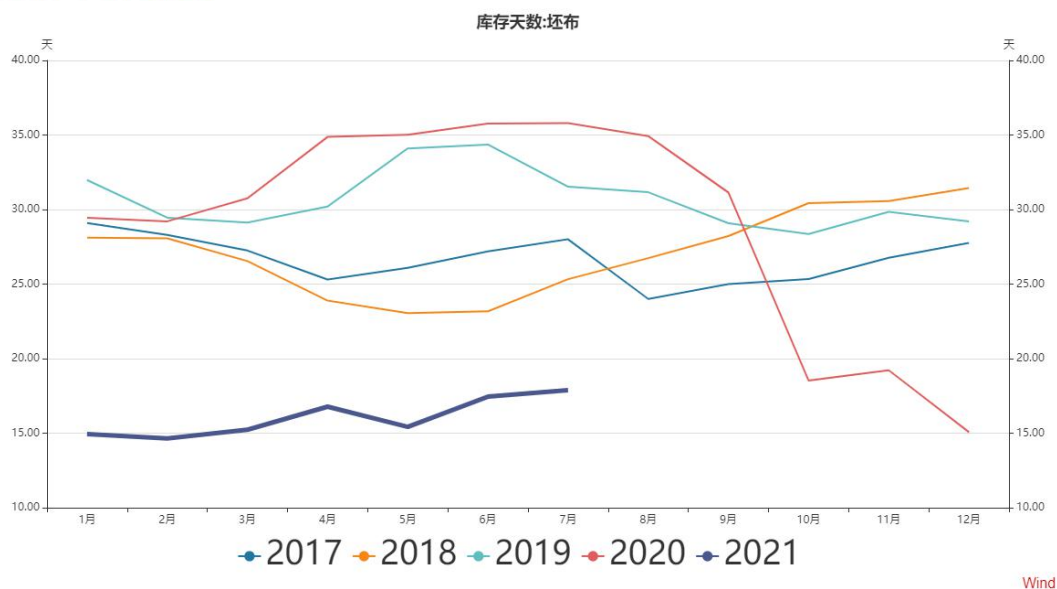
10、纱线库存天数

库存天数:纱线



Wind

11、坯布库存天数

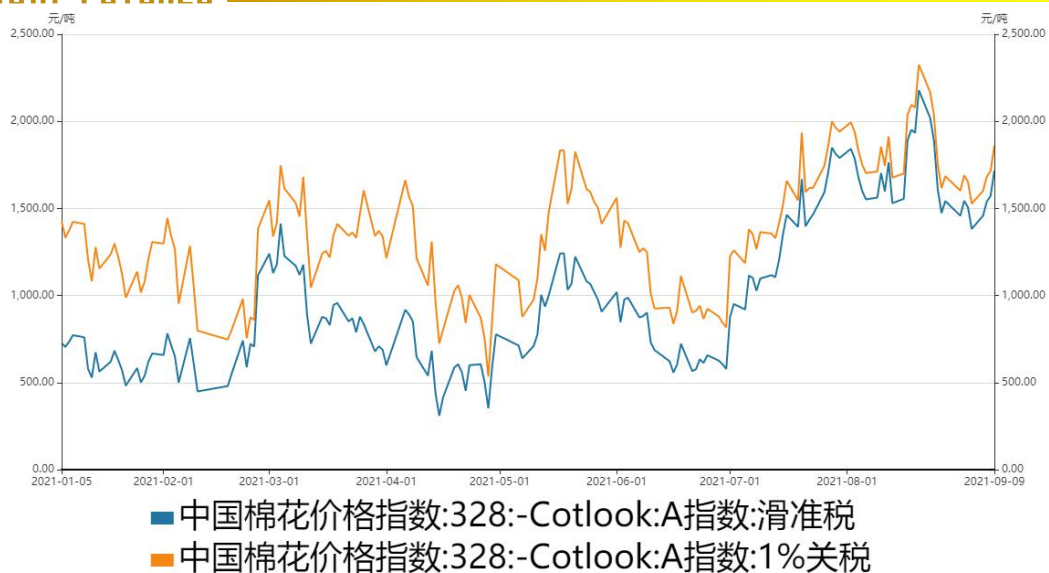


三、期现市场相关数据

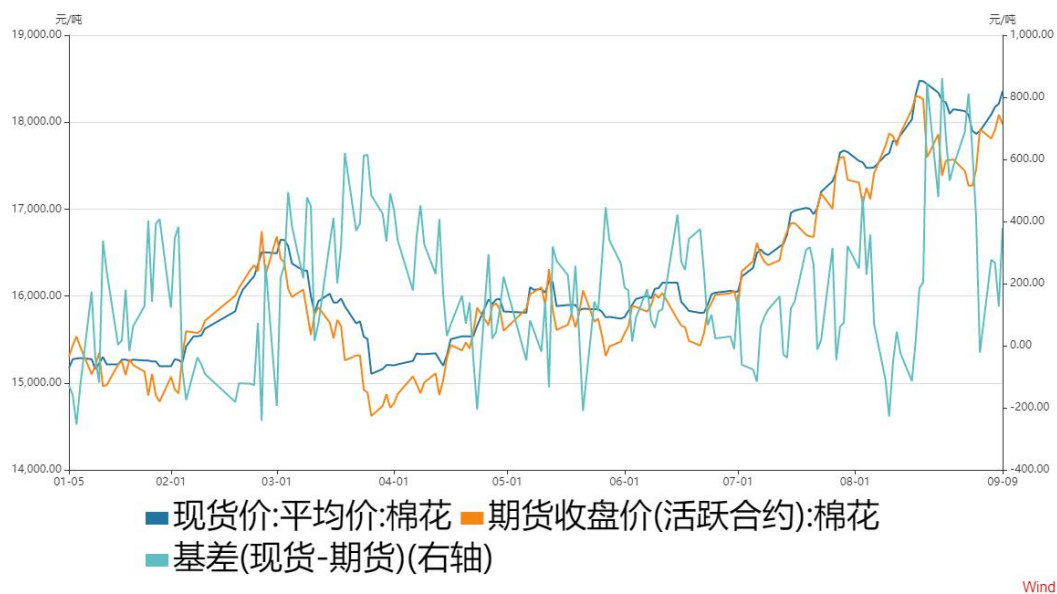
1、国内外棉花价格走势图



2、国内棉花进口利润



3、棉花主力合约基差走势

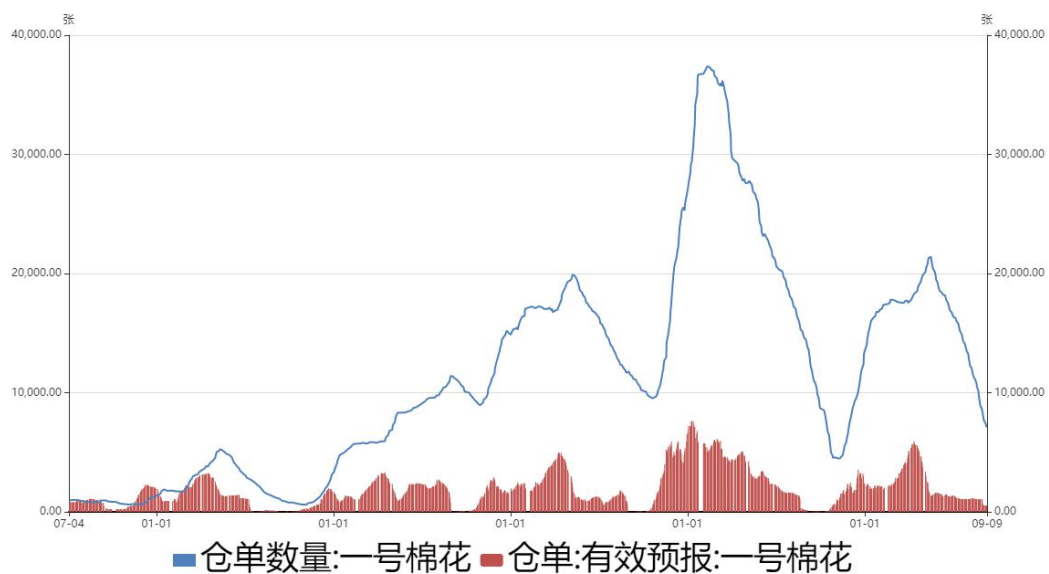


4、棉花 15 合约价差走势



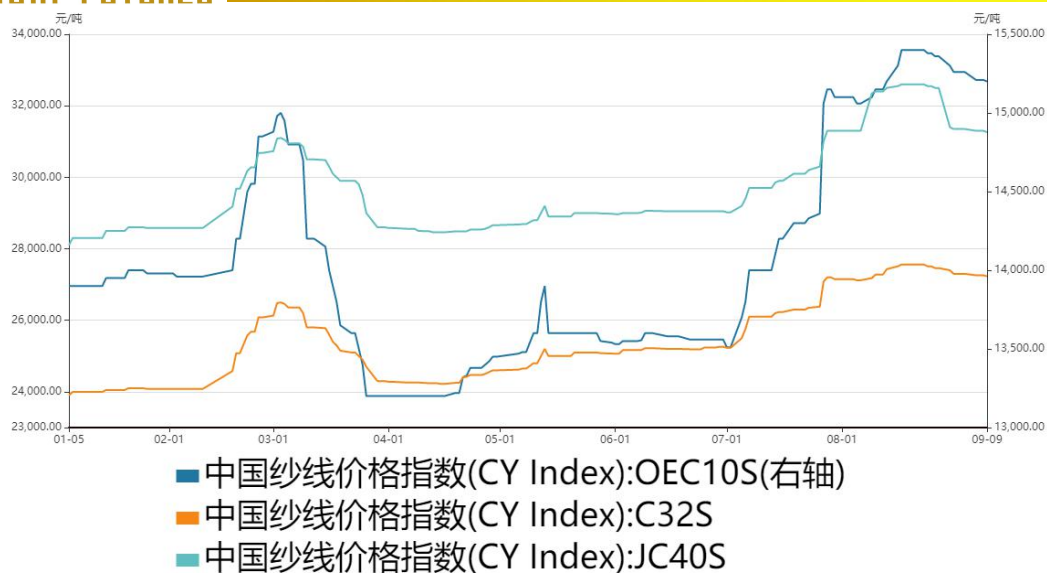
Wind

5、郑棉注册仓单和有效预报



Wind

6、国产纱线价格走势



Wind

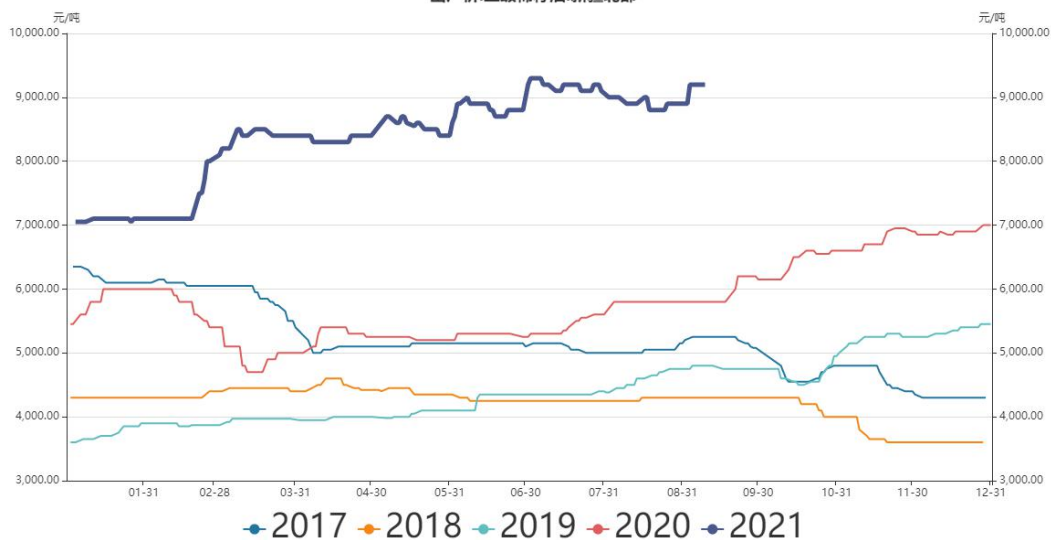
7、新疆棉粕出厂价



Wind

8、新疆三级棉籽油出厂价

出厂价:三级棉籽油:新疆北部



作者：朱皓天 从业资格号：F3056907 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。