

双控政策加剧 下游市场转弱

■【市场概况】

本周郑棉期货价格区间震荡，直至周五价格有较大涨幅。周度涨幅 2.1%。NYBOT2 号棉花合约小幅上涨，M 级进口棉港价格维持不变。棉花仓单本周减少 265 张，总仓单 5475 张。棉纱仓单 10 张。

 棉花每周数据跟踪					
指标名称	单位	9月24日	9月22日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	17515	17155	360.00	2.10%
中国棉花价格指数:328	元/吨	17928	18045	-117.00	-0.65%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	93	91	1.57	1.73%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	104	104	0.76	0.73%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	24765	24555	210.00	0.86%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	15020	15120	-100.00	-0.66%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	26900	27100	-200.00	-0.74%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	31000	31150	-150.00	-0.48%
仓单数量:一号棉花	张	5475	5740	-265.00	-4.62%
仓单数量:棉纱	张	10	97	87.00	-89.69%

■【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，近期双控继续升级，山东，江苏，浙江，广东，福建等多地，纺企，织厂，印染厂开工受限。虽然今年下半年坯布端整体表现偏弱，近期的双控政策令下游市场更加雪上加霜，普梳 32 支纱的累计跌幅已超过 1000 元/吨。坯布端则是出于更弱的行情，开机率持续下降，产成品库存达到年内最高点，而新增订单方面依旧处于匮乏状态，下游偏空的氛围在短期内拖累棉价下行。

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、绍兴柯桥发布停电通知，纺织订单面临延期，据布知道，按9月20日全省紧急会议精神和省政府主要领导指示精神，要求全省立即对高耗能重点用能企业实行用电降负荷。各地要在确保安全的前提下高耗能重点用能企业停产至月底。9月21日11时前未关停的高耗能重点用能企业，将由电力部门采取措施。共涉及我区161家企业，全部印染、化纤行业企业。而绍兴印染产能占到了浙江省的一半以上、全国的三分之一。这里的一举一动影响着整个国内印染行业的发展！目前绍兴、盛泽、常熟、江阴、南通、海宁、萧山、广东等纺织产业集群迎来停电、停产潮。据CCF消息：双控政策之下，当前江浙市场织机综合估计织机开工率大幅下降，预计目前在45%附近。

2、美国经济数据：首次申请失业救济人数意外连续第二周上升；9月服务业和制造业活动增速跌至一年最低，受供应链、德尔塔疫情影响；家庭净资产第二季度创纪录新高，受股市和房价大涨推动；

3、美国政府停摆和债务上限问题日益紧迫，据悉财长耶伦寻求华尔街高管帮助施压共和党人，解决债务上限问题；参议院民主党高层预计下周将投票表决众议院通过的临时支出法案。共和党人料阻扰这份包括暂停债务上限内容的法案通过；众议院预算

委员会主席 Yarmuth 称，通过协调程序来解决债务上限的方法可能无法及时避免违约；

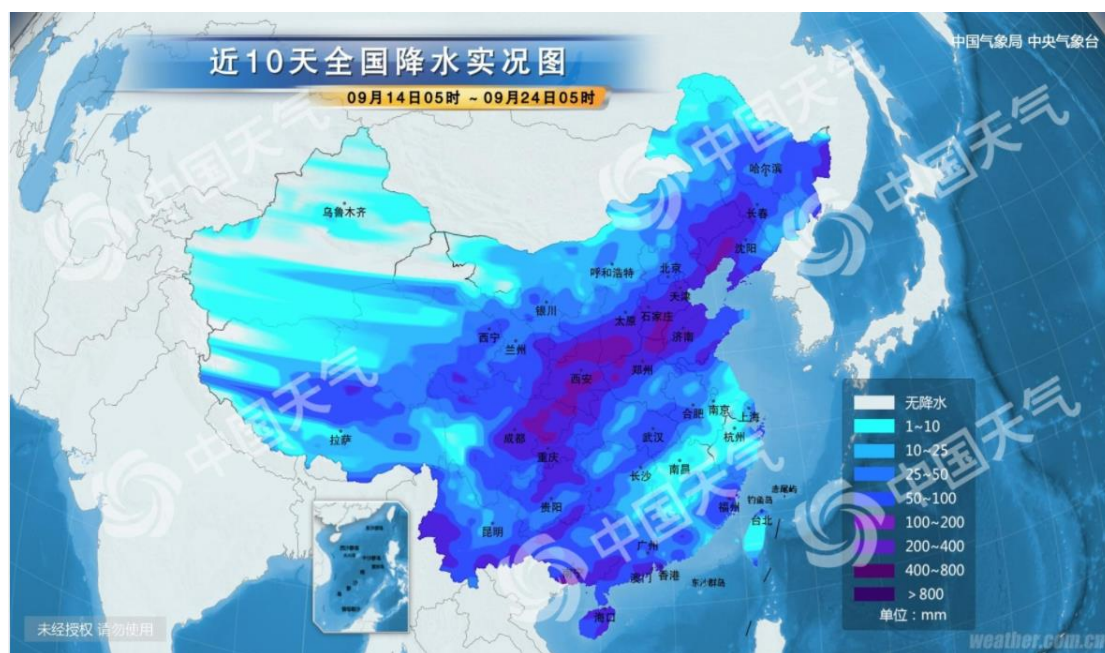
■【操作建议】

CF01 合约区间震荡为主，建议谨慎观望。

■【产业图表】

一、天气及供应方面

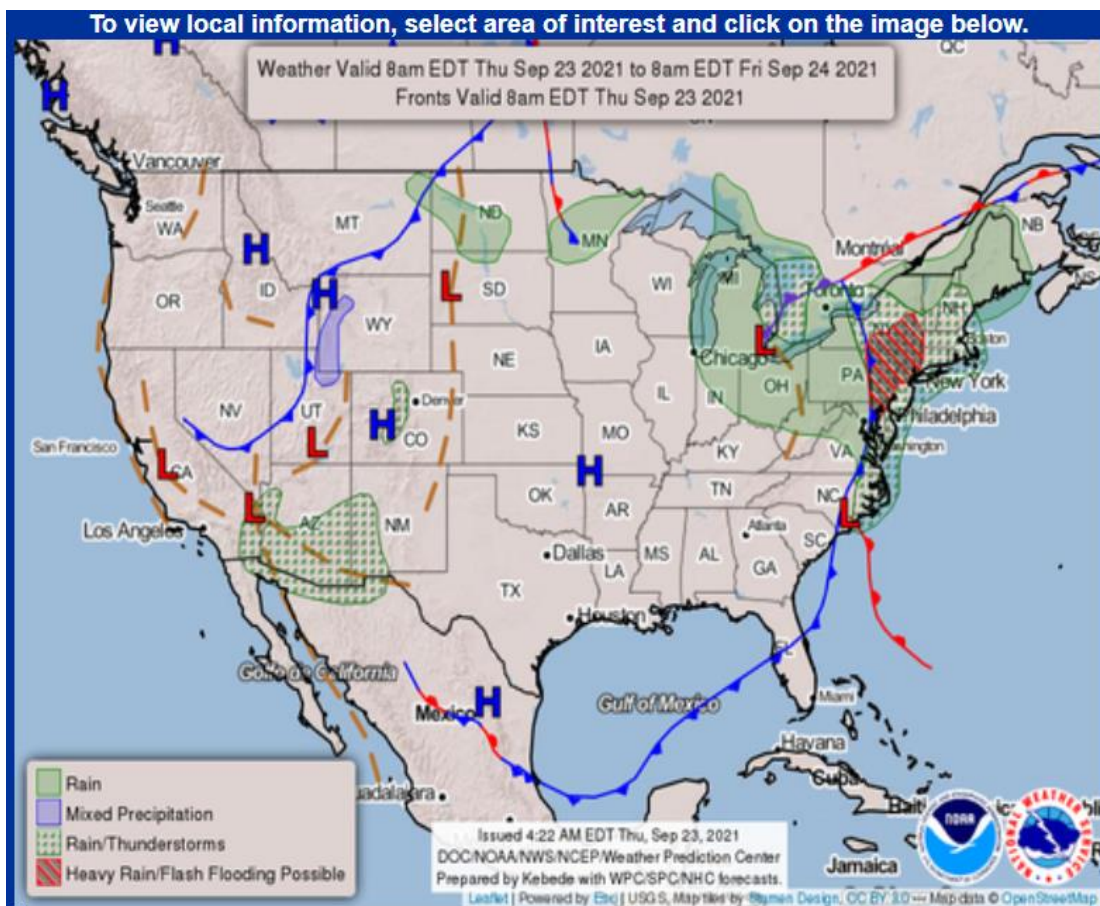
1、预计 9 月下旬，平均气温北疆东疆偏低，南疆略偏低;降水量全疆均偏少。



9 月以来全疆大部分地区气温明显偏高，有利于棉花吐絮采摘。根据棉花气象监测站点资料，目前南疆大部棉花较常年提早 2~21 天进入吐絮盛期，若羌接近常年，吐鲁番市大部、岳普湖、英吉沙、和田、且末较常年晚 2~7 天。预计 9 月下旬平均气温北疆东疆偏低，南疆略偏低;降水量全疆均偏少。气象条件对全疆大部农区的棉花吐

絮采摘、春玉米成熟晾晒、冬小麦播种出苗、林果果实成熟采摘基本有利。

2、得州高温持续

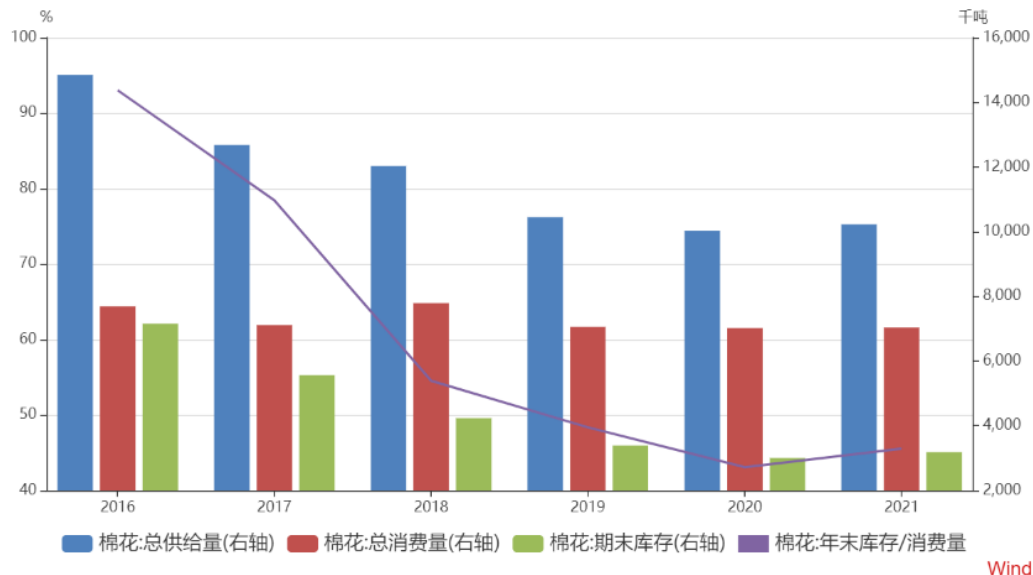


得州南部土壤正在逐渐恢复干燥，晴朗天气有助于减轻前期降水对棉花颜色级的不良影响，沿海地区北部户外采摘工作正在恢复。预计得州南部下周仍有降雨，降水量可达 13-25mm，棉农正在降水来临之前抢收棉花。

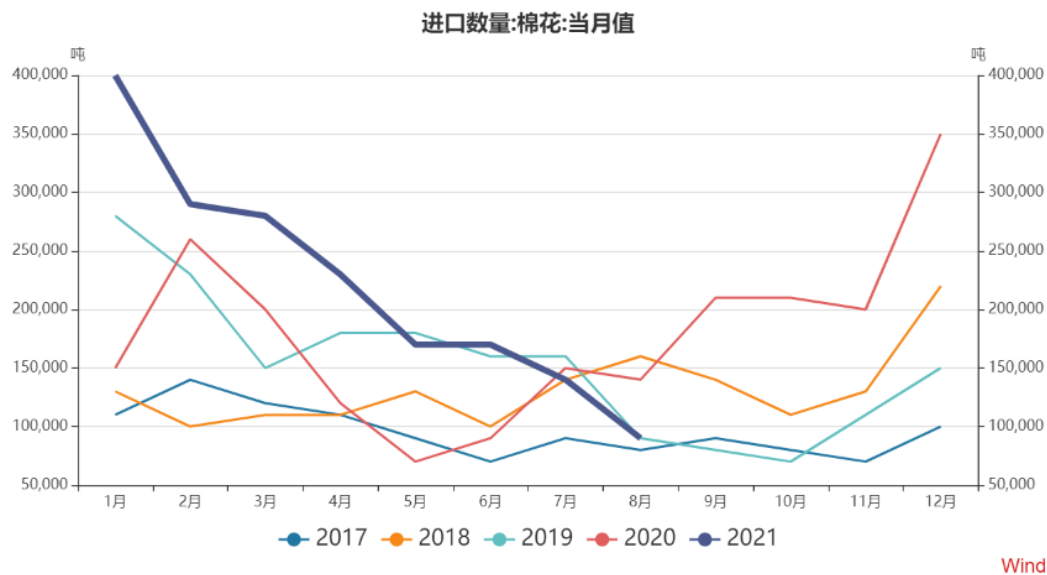
得州中部天气晴朗温暖，下周初或有小到中雨，该地棉农同样在进行抢收。

德州西部干旱范围扩大，根据美国最新旱情监测数据，高原和罗令平原地区土壤处于异常干燥至中度干旱不等。

3、中国棉花供需库存走势

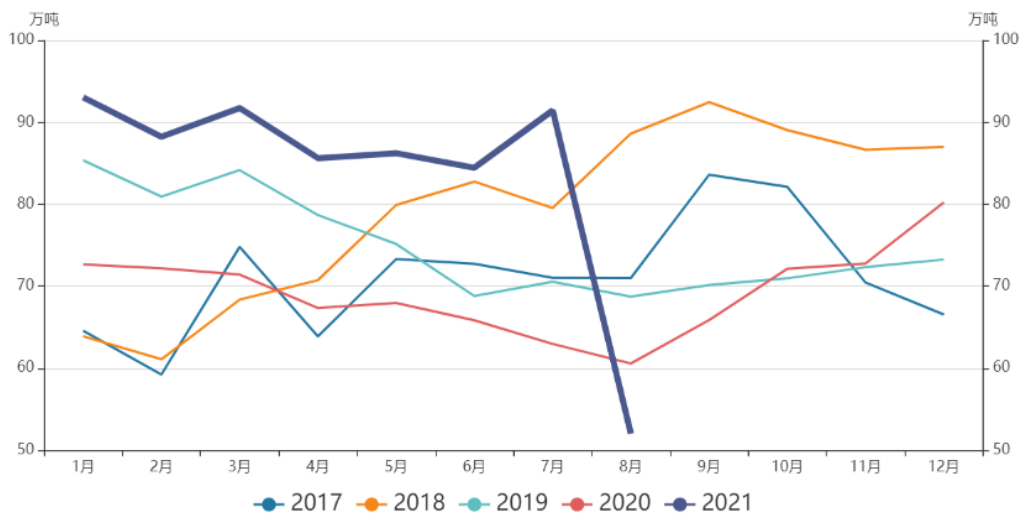


4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性

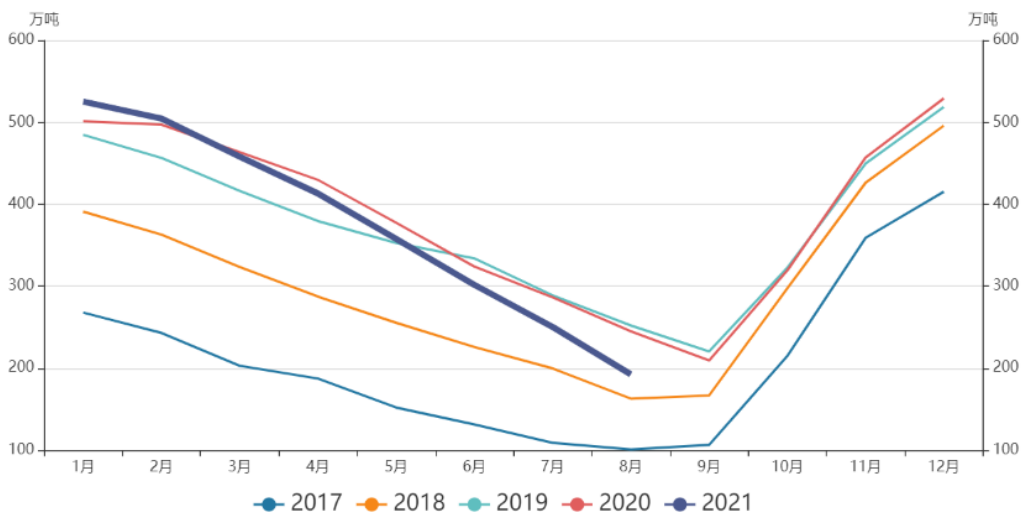
工业库存:棉花



Wind

6、中国棉花商业库存季节性

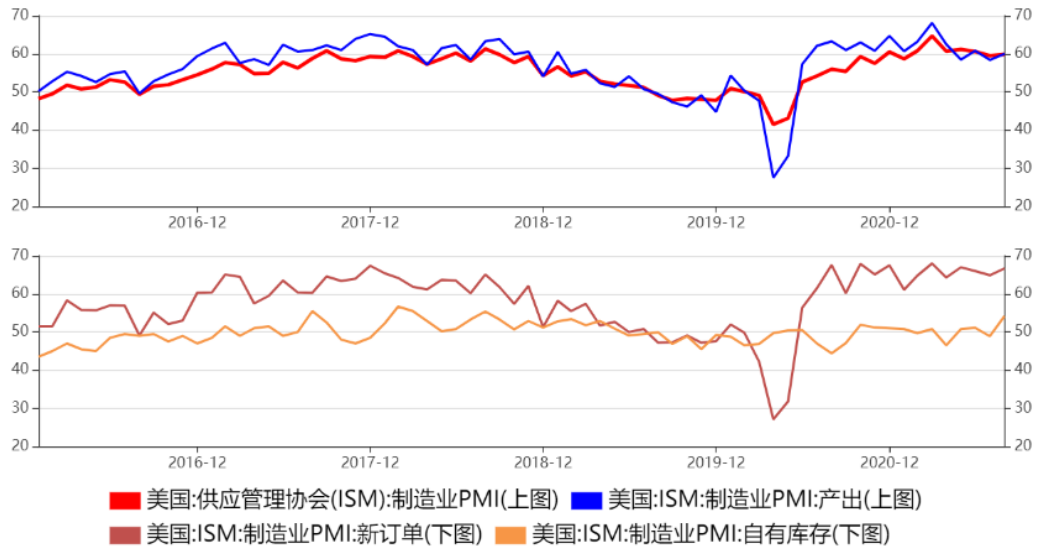
商业库存:棉花



Wind

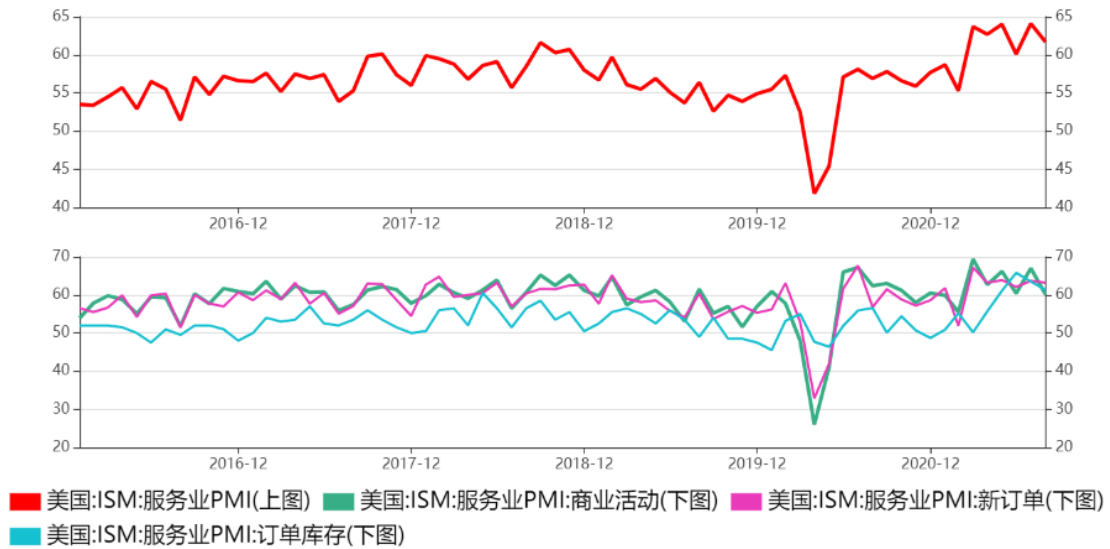
二、宏观及需求方面

1、美国制造业 pmi



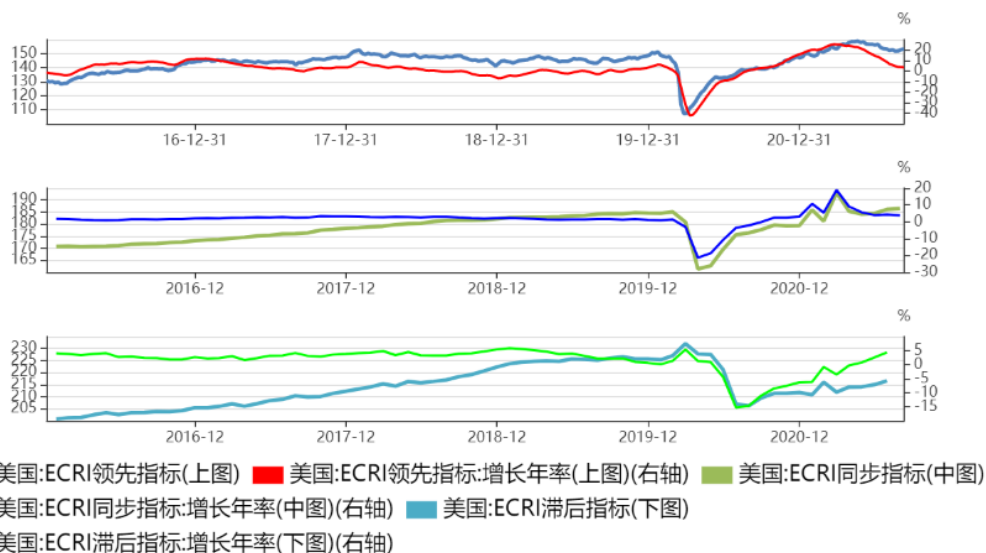
Wind

2、美国服务业 pmi



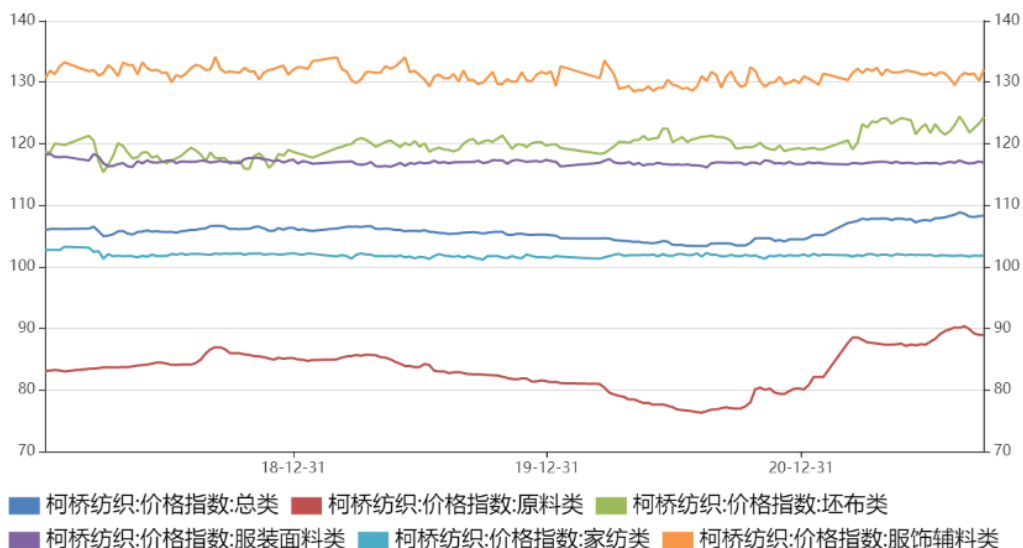
Wind

3、美国 ECRI 先行指标



Wind

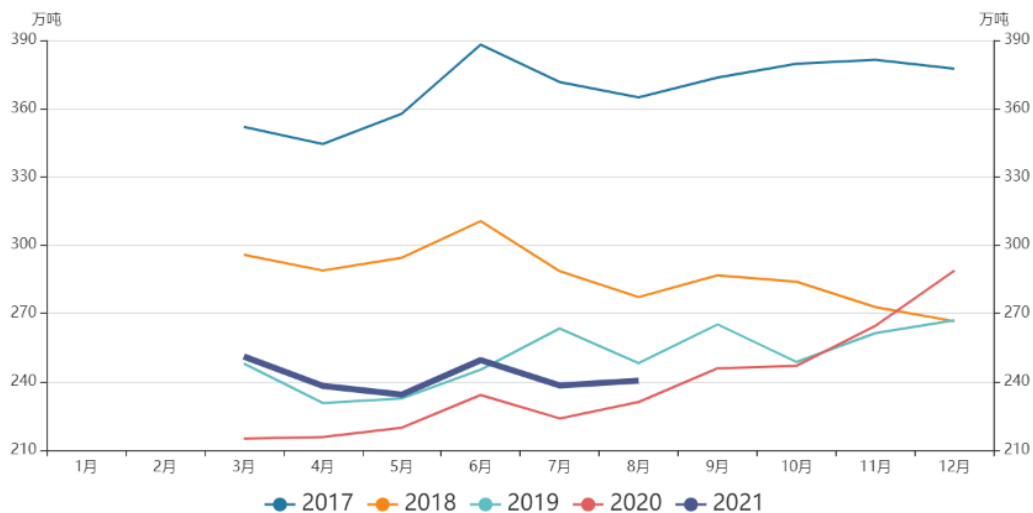
4、中国柯桥纺织价格指数



Wind

5、中国纱线产量季节性

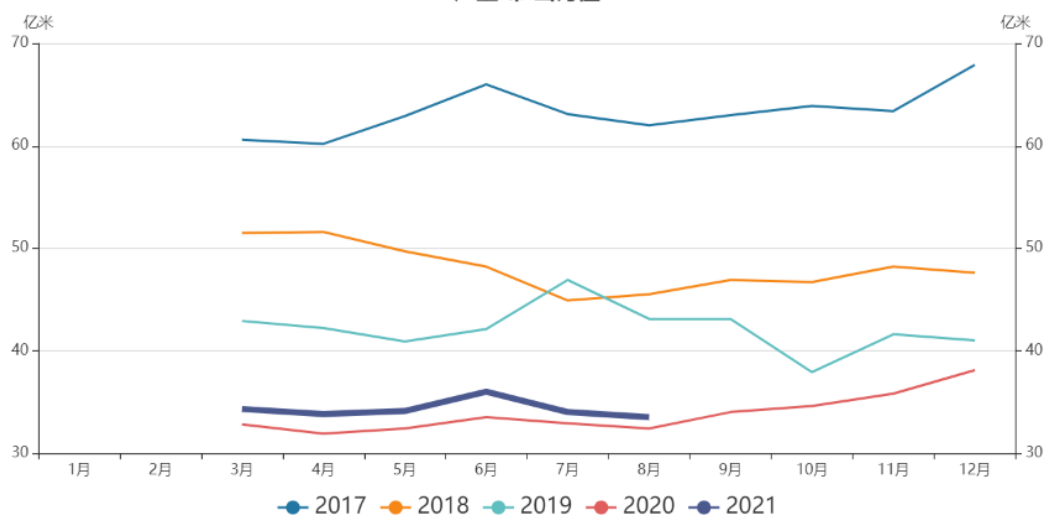
产量:纱:当月值



Wind

6、中国坯布产量季节性

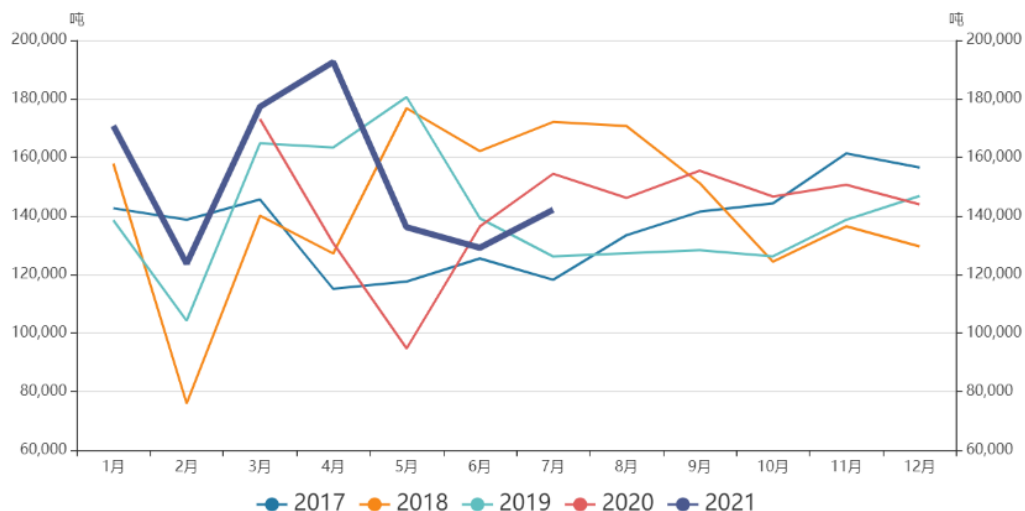
产量:布:当月值



Wind

7、中国棉纱出口量季节性

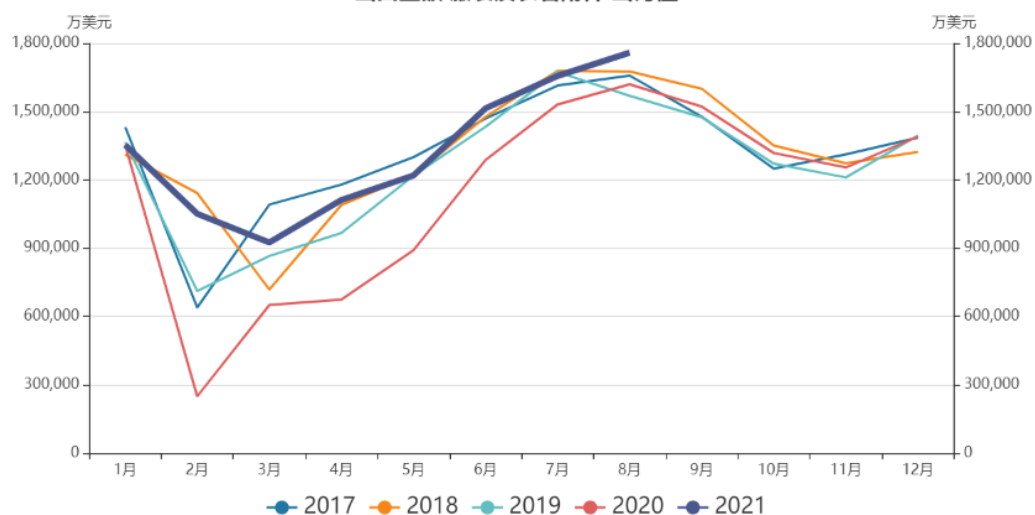
进口数量:棉纱:贸易方式:一般贸易:当月值



Wind

8、中国服装出口额

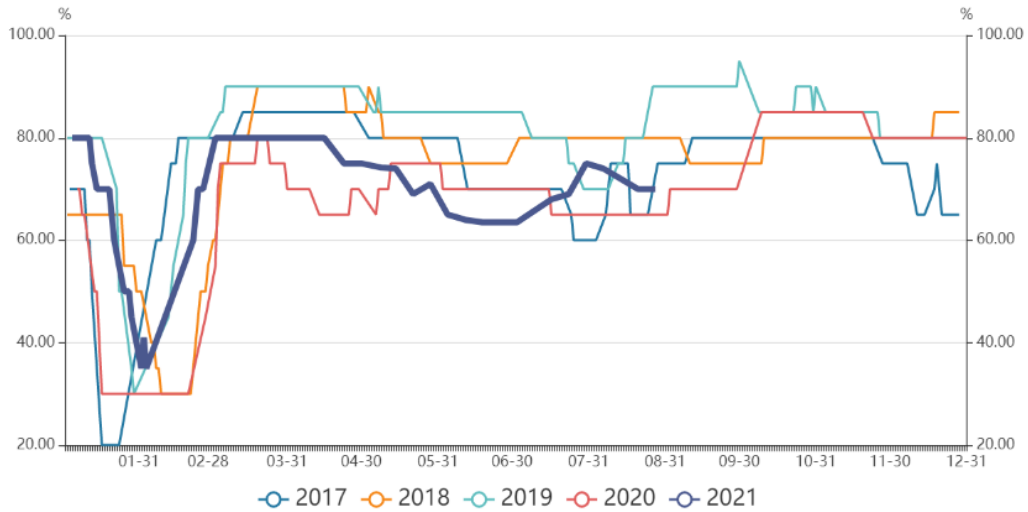
出口金额:服装及衣着附件:当月值



Wind

9、盛泽织机开工率

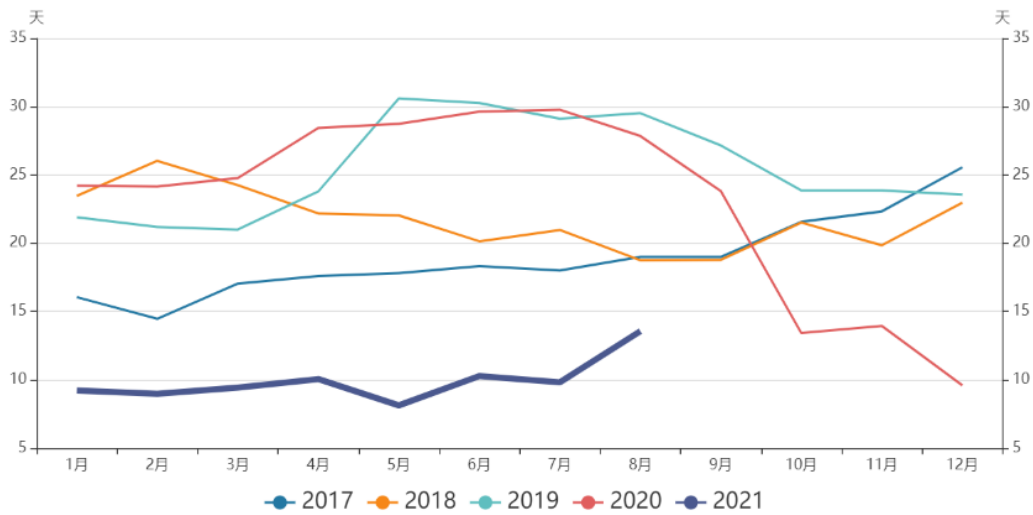
开机率:喷水、喷气织机:盛泽地区样本织造企业



Wind

10、纱线库存天数

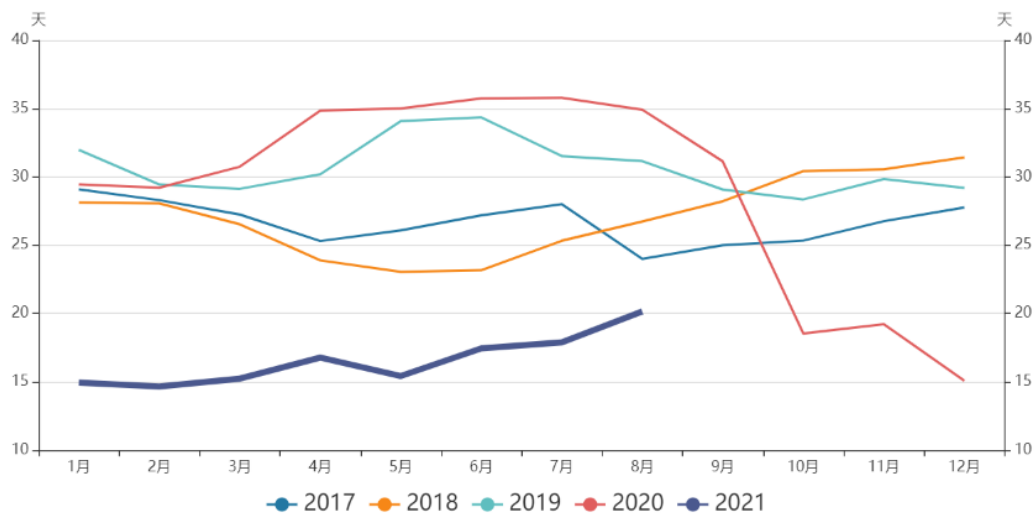
库存天数:纱线



Wind

11、坯布库存天数

库存天数:坯布



Wind

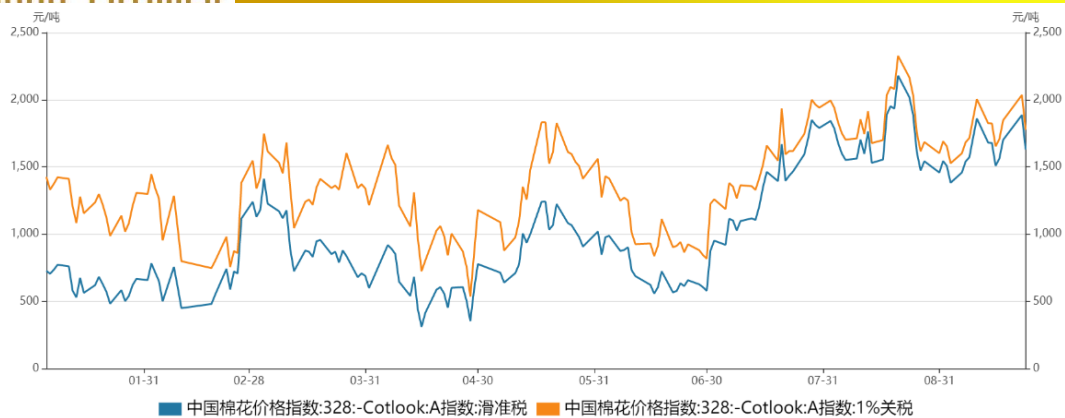
三、期现市场相关数据

1、国内外棉花价格走势图



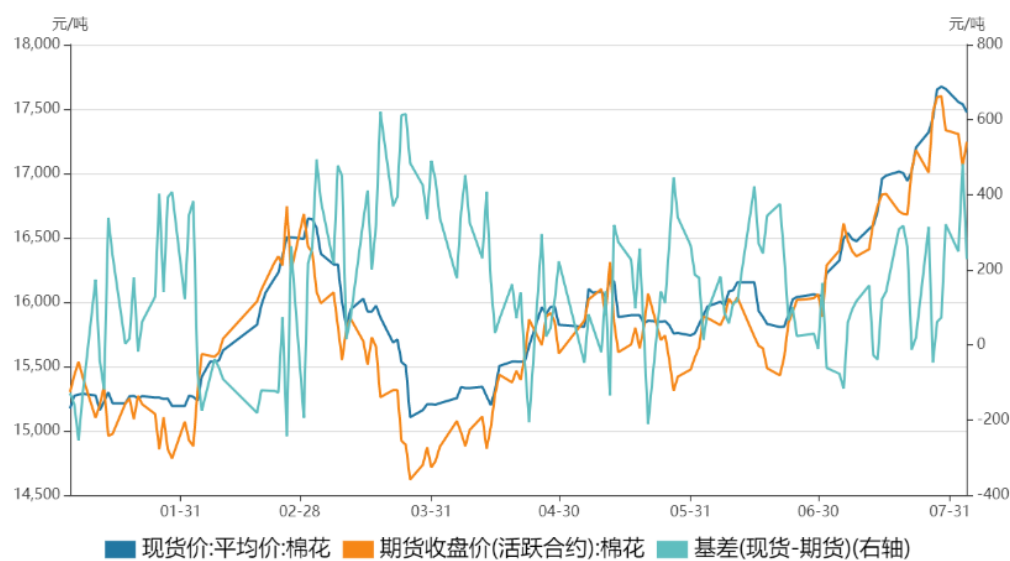
Wind

2、国内棉花进口利润



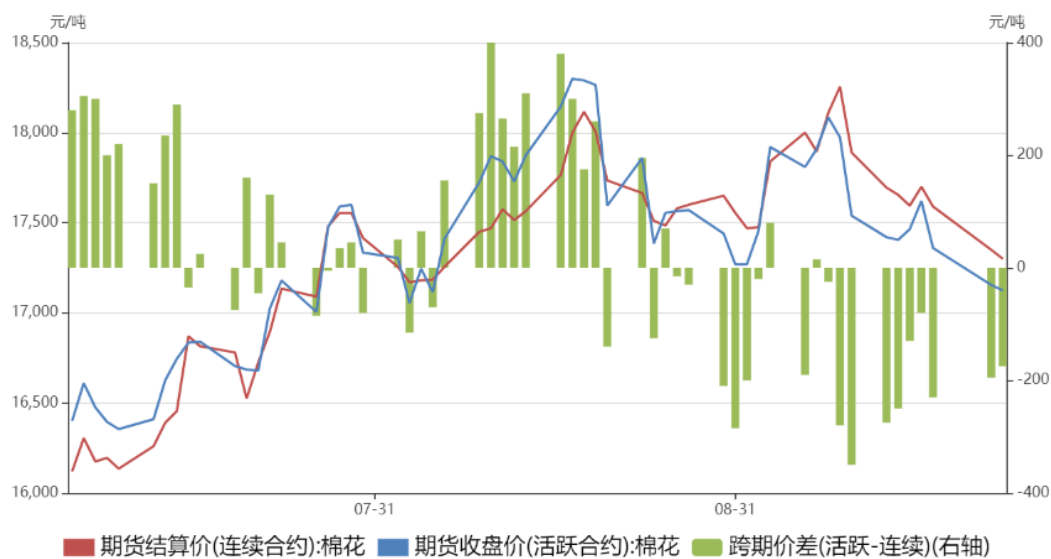
Wind

3、棉花主力合约基差走势



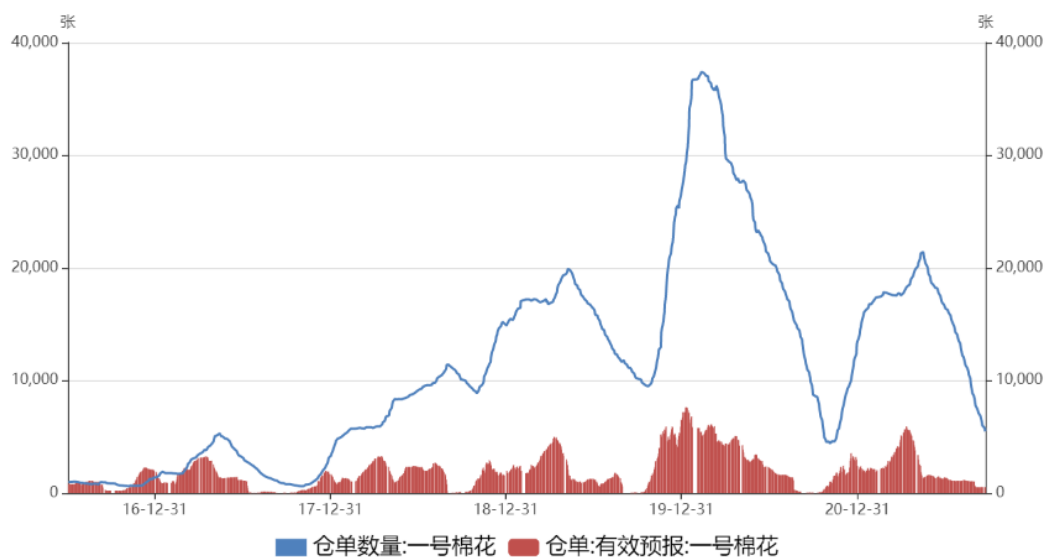
Wind

4、棉花 15 合约价差走势



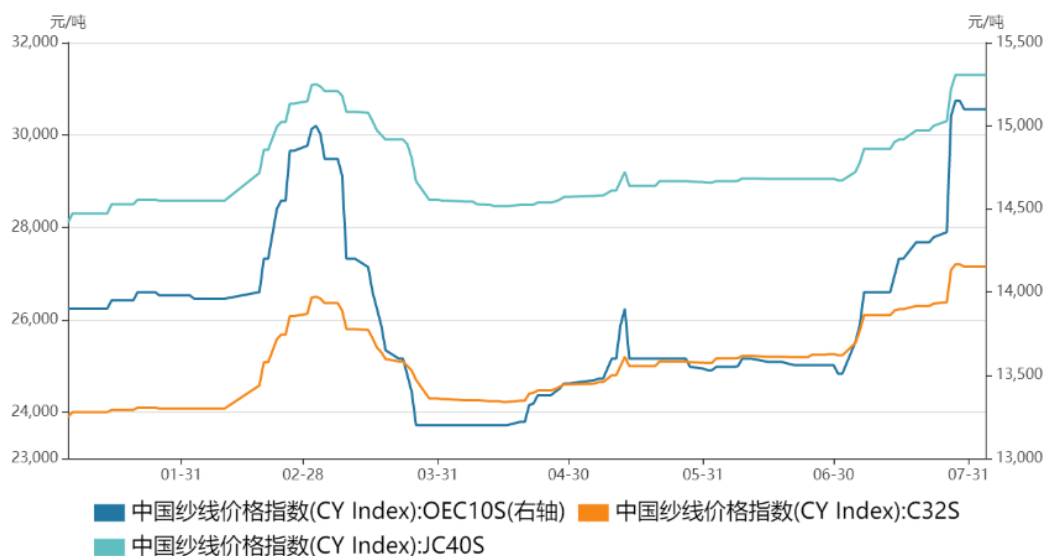
Wind

5、郑棉注册仓单和有效预报



Wind

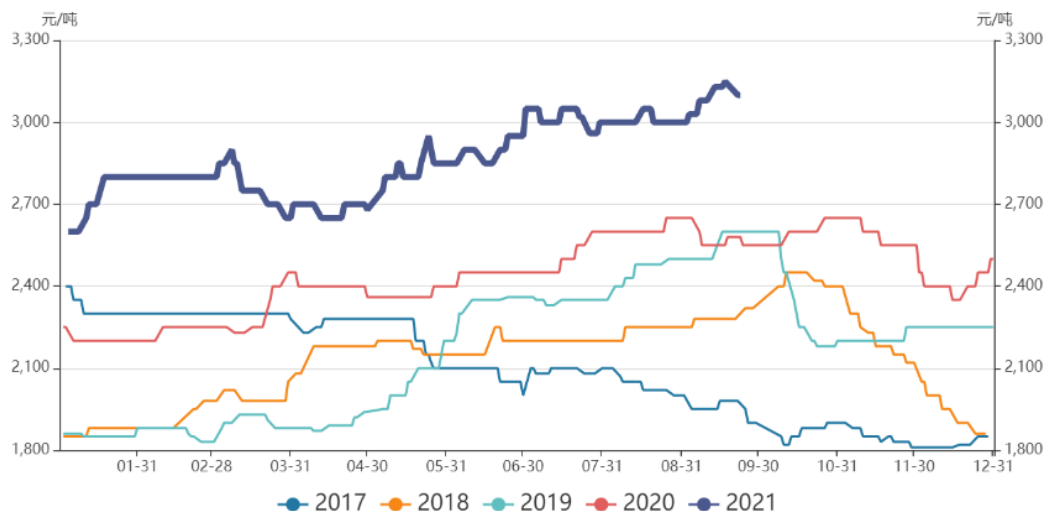
6、国产纱线价格走势



Wind

7、新疆棉粕出厂价

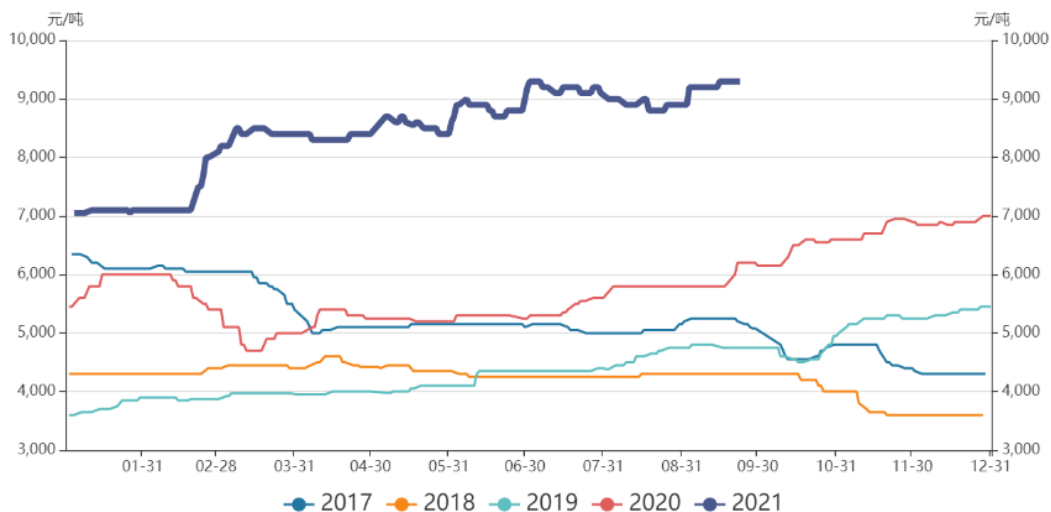
出厂价:棉粕:新疆北部



Wind

8、新疆三级棉籽油出厂价

出厂价:三级棉籽油:新疆北部



Wind

作者：衡焱 期货从业资格号：F03090081；投资咨询证书号：Z0016768

王智磊 期货从业资格号：F03087695

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，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。