

内外部因素影响 棉价强势突破新高

■【市场概况】

节前 9 月 27 日至节后第一个交易日郑棉期货上涨幅度较大，周度涨幅 14.83%。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格在 9 月 27 日至国庆假期期间涨幅达 10.14%。纱线价格在节前 9 月 27 日至节后第一个交易日也呈现同步上涨趋势，涨幅高达 17.92%，棉花仓单较上周五小幅减少 638 张，总仓单 3968 张。棉纱仓单 10 张。

 棉花每周数据跟踪						
指标名称	单位	9月27日	10月8日	涨跌量	涨跌幅	
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	18510	21255	2745.00	14.83%	
中国棉花价格指数:328	元/吨	18295	20150	1855.00	10.14%	
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	97.95	115.50	17.55	17.92%	
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	108.84	123.01	14.17	13.02%	
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	25705	29265	3560.00	13.85%	
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	14850	16000	1150.00	7.74%	
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	26750	28500	1750.00	6.54%	
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	30850	32000	1150.00	3.73%	
仓单数量:一号棉花	张	4606	3968	-638.00	-13.85%	
仓单数量:棉纱	张	10	10	0.00	0.00%	

■【行情热点】

本周总体走势呈上升突破趋势，节后第一个交易日涨停，涨幅为 8%，期价达到 21255，创下 2012 年以来的新高。截止今日 4 点前，ICE 期棉继续上涨趋势，突破 115 美分/磅，盘中一度突破 116 美分/磅。节前 9 月 27 日至今上涨幅度高达 17.92%。市场情绪极度高涨，美棉受基本面全球棉花总产存在调减预期以及中国近期对美棉的强劲签约势头的影响，在国庆期间创下近 10 年来的新高。尽管国庆期间存在国内延期抛储以及美棉出口不佳等不利因素影响，但在基本面

供应端美印新棉存在减产强预期以及国内高价抢收热度持续支撑之下，加之外围美股和原油市场强势向上态势不改，以及美国参议院于当地时间 7 日宣布将紧急债务上限延长至 12 月初的协议达成一致意见。国内受到高价抢收热度持续影响，多重利多因素下提振了投资者信心，使得利空因素的效应消减。郑棉和美棉期价均于今日再度突破，创下近 10 余年来新高。后续应该持续关注国内延期抛储、下游纺企因价格上涨停收新棉、消费端下游订单并无明显好转的情况以及新棉陆续采摘的利空影响，谨慎入场。

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、根据国家相关部门要求，为促进棉花市场平稳运行，并满足棉纺企业用棉需求，中国储备棉管理有限公司将组织 2021 年第一批中央储备棉投放。投放时间：2021 年 10 月-11 月，10 月 8 日起开始投放；数量：投放期间每个法定工作日原则上投放 1.5 万吨左右，根据市场形势等情况动态调整。

2、据美国农业部（USDA），9.24-9.30 日一周美国 2021/22 年度陆地棉净签约 55928 吨（含新签约 64342 吨，取消前期签约 8414 吨），较前一周减少 57%，较近四周平均减少 40%；装运 2020/21 年度陆地棉 28372 吨，较前一周减少 24%，较近四周平均减少 32%。当周签约下年度陆地棉最多的国家和地区有：中国（9072 吨）、巴基斯坦（1406 吨）和土耳其（1406 吨）。

3、10月6日，中美代表在瑞士举行会晤，双方就中美关系以及共同关心的国际与地区等问题进行了坦诚深入的交流。美方贸易代表关于中美关系以及相关针对性关税豁免程序的发言引发市场对于近期走向的关注，双方就中美关系及有关问题交换意见。部分投资者认为目前交谈状态释放了相对积极的信号，风险投资偏好有所增强。除此之外，基本面全球棉花总产存在调减预期以及中国近期对美棉的强劲签约势头对于期棉的上涨形成较强支撑。

4、国家统计局发布的制造业采购经理人指数环比下降 0.5 个百分点至 49.6，18 个月以来首次下滑至收缩 区间，显示国内宏观景气度回落。但大宗商品继续上涨，棉价震荡后再次大幅飙升，ICE 期货主力合约突破 100 美分/磅，郑棉突破 19000 元 /吨，随着国内新棉收购大幕拉开，新年度供需格局相对平衡未变，棉价背离基本面加速上涨使市场风险逐渐增大

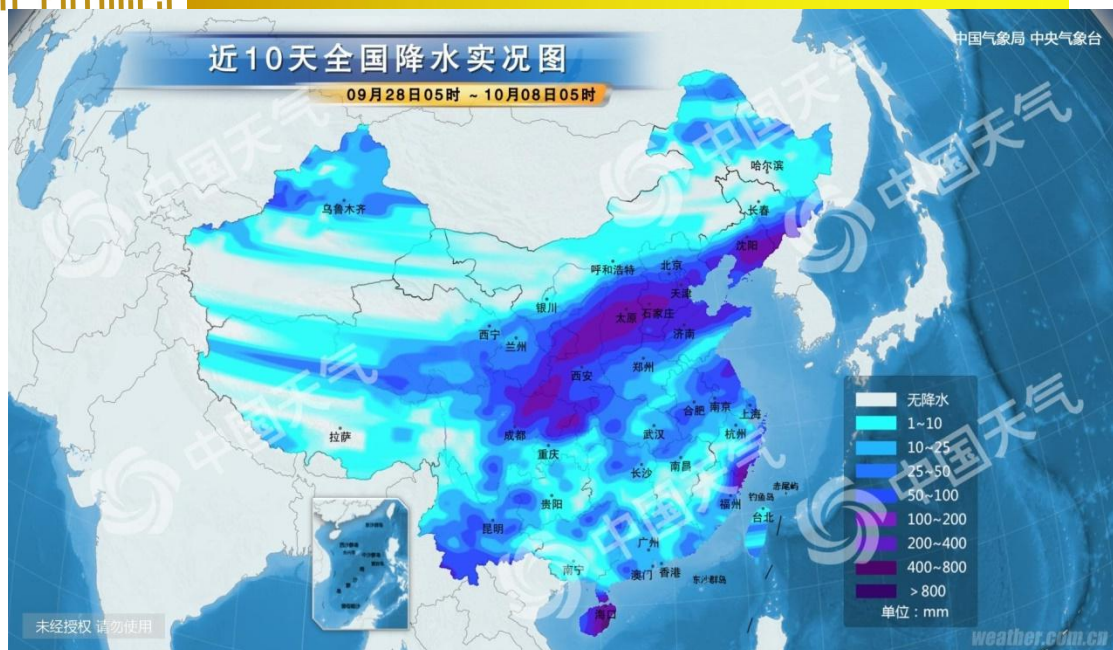
■【操作建议】

01 合约短期持续看多，多单可继续持有，无持仓暂时保持观望。

■【产业图表】

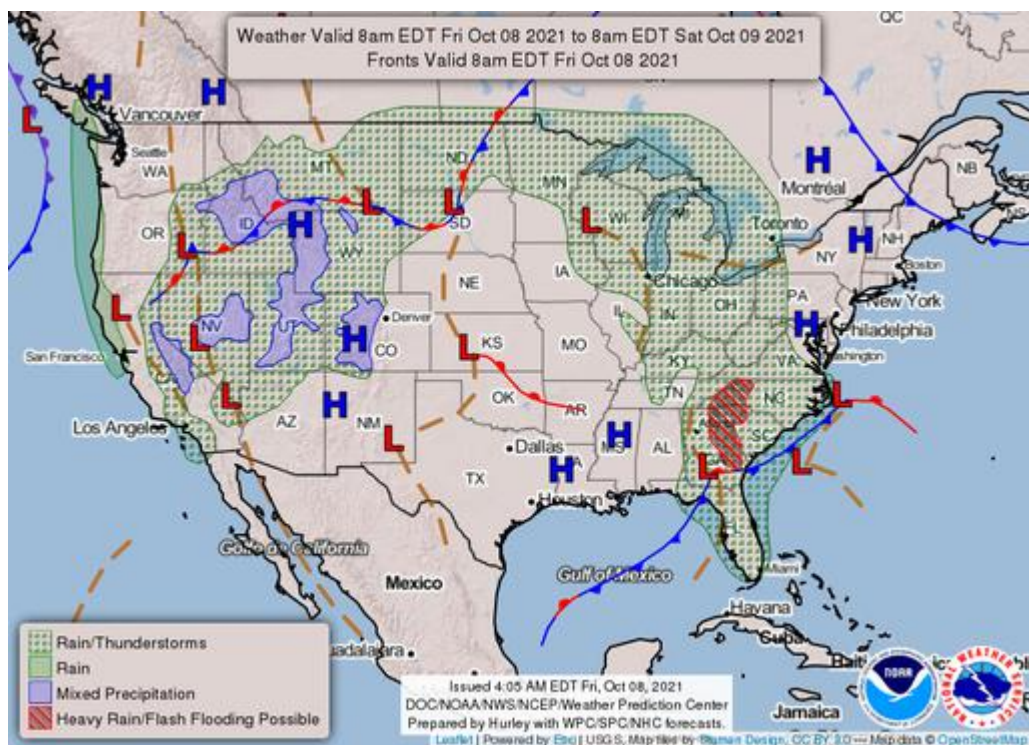
一、天气及供应方面

1、预计新疆地区局部区域有降雪天气 气温持续下降。



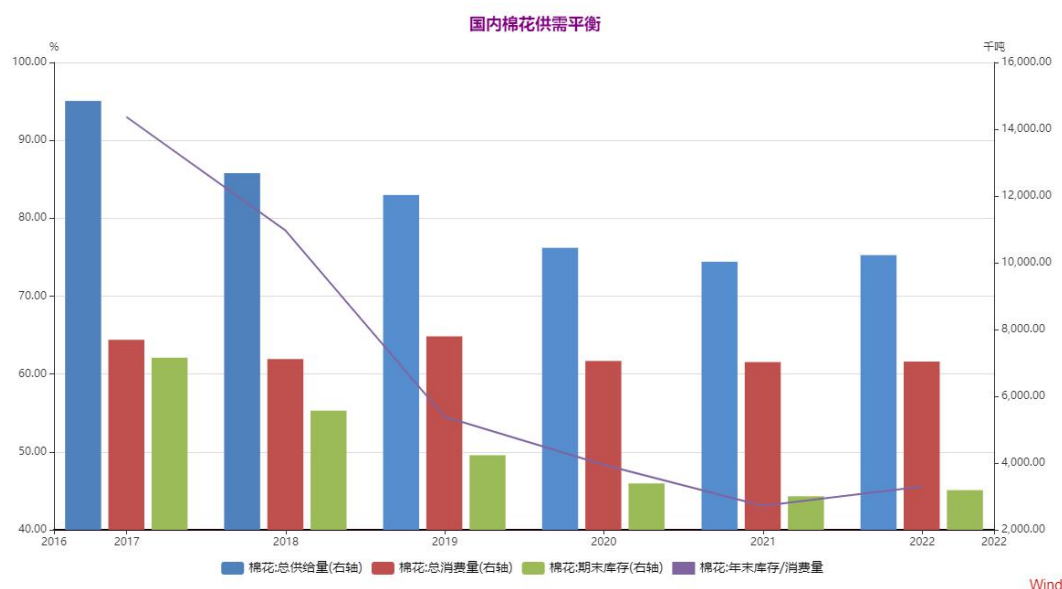
预计未来 10 天，新疆北部偏低 2~4℃，对设施农业和畜牧业生产不利。新疆地区棉花大部处于吐絮盛期，

2、美东南棉区雨后转晴



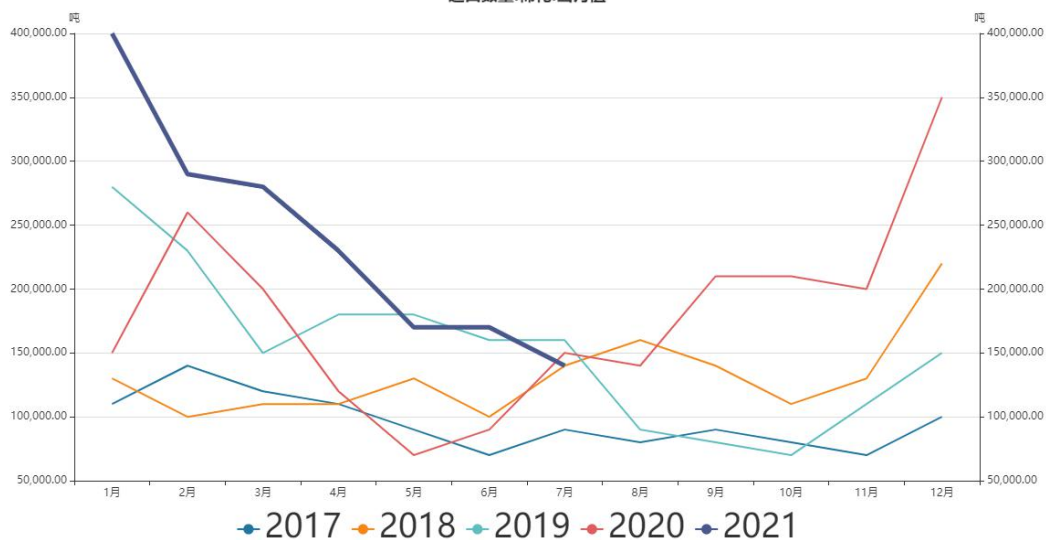
东南棉区周三遭遇中到大雨，阿拉巴马州及佐治亚州局地降水量51-76mm，土壤含水量饱和，山洪爆发。当地周四晴间多云，日间最高气温 28-31 摄氏度，近期预计天气晴朗，有助于土壤干燥。预计近期卡罗莱纳州和弗吉尼亚州将出现低温多雨天气，预计降水量13-38mm。根据美国最新旱情监测数据来看，东南棉区北部土壤含水量为异常干燥。

3、中国棉花供需库存走势



4、中国棉花月度进口量季节性

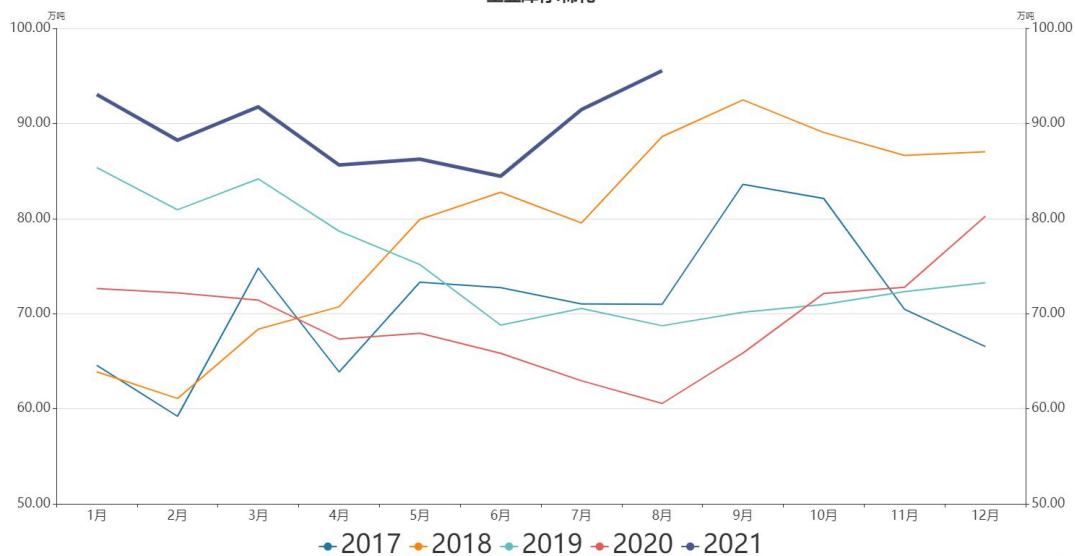
进口数量:棉花:当月值



Wind

5、中国棉花工业库存季节性

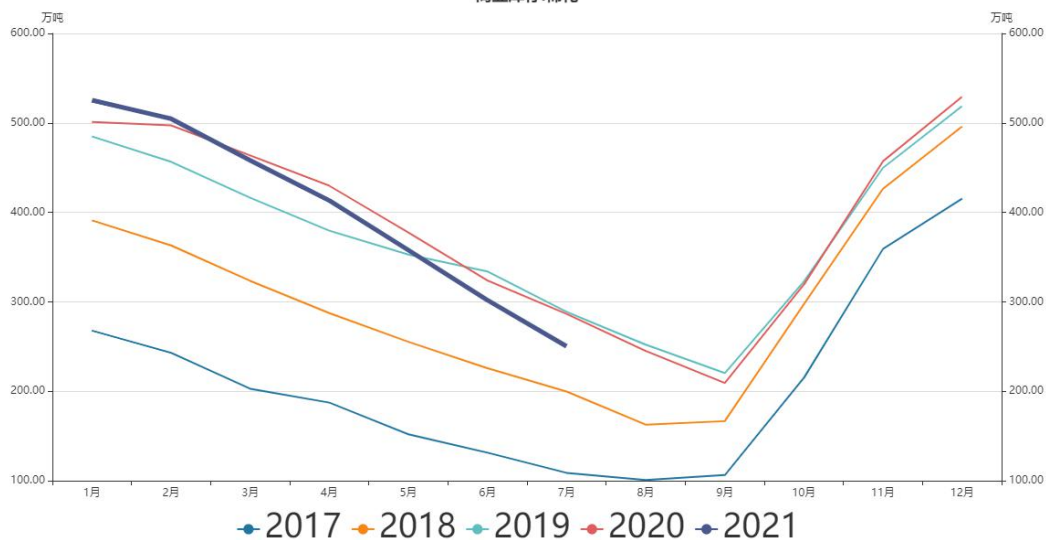
工业库存:棉花



Wind

6、中国棉花商业库存季节性

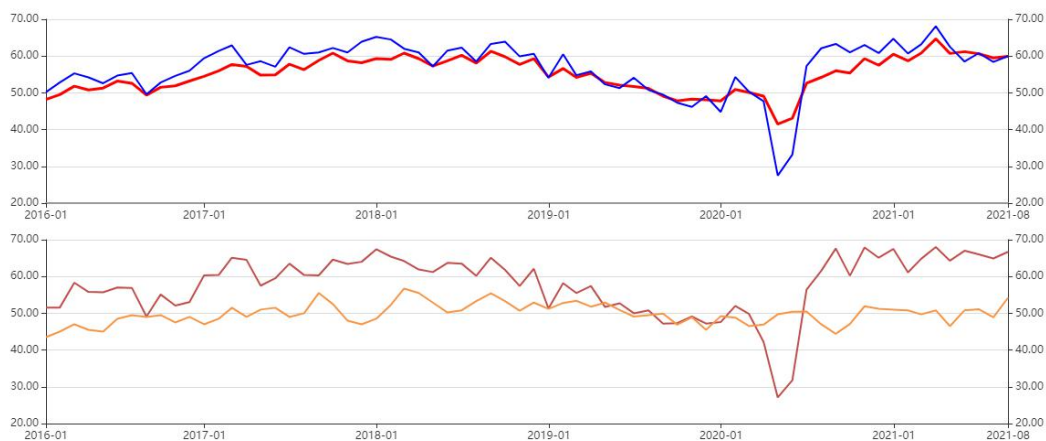
商业库存:棉花



Wind

二、宏观及需求方面

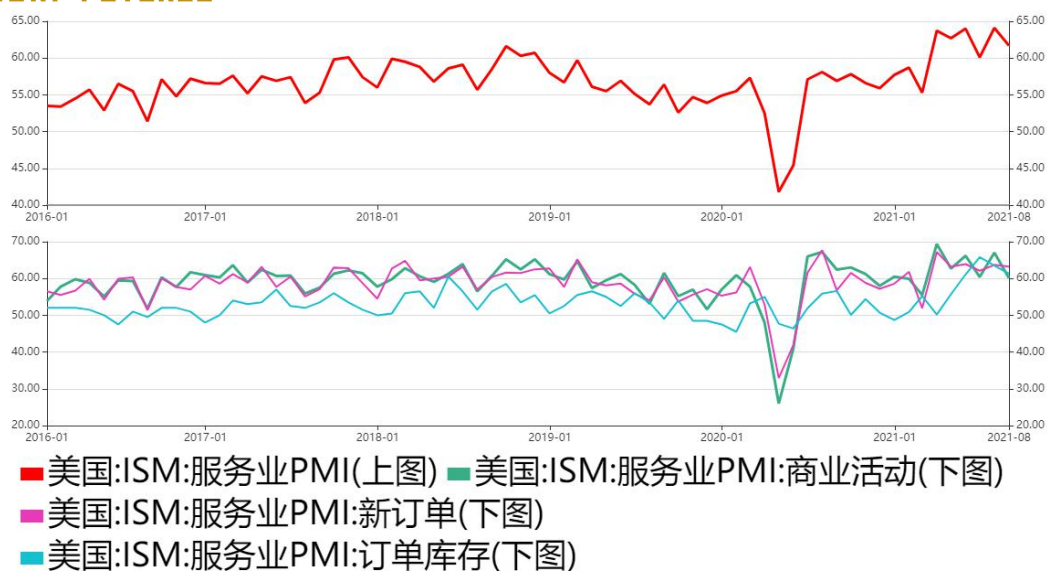
1、美国制造业 pmi



- 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)

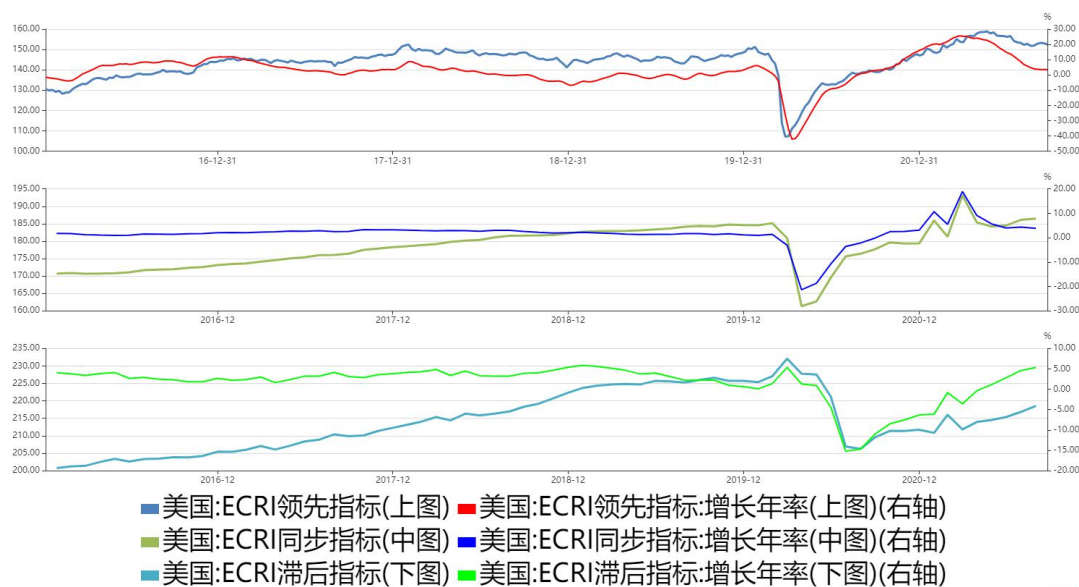
Wind

2、美国服务业 pmi



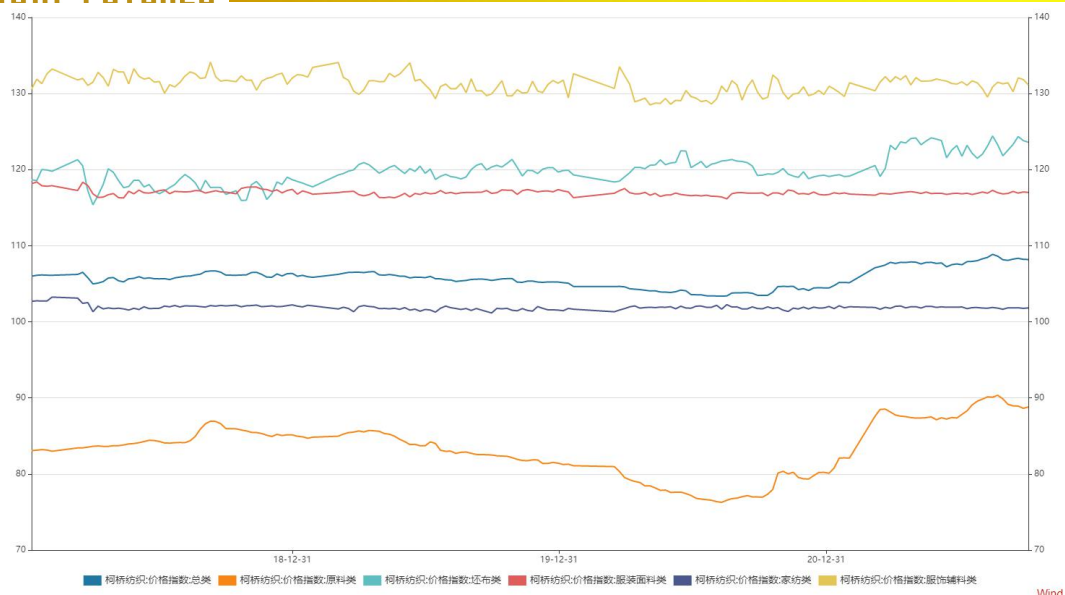
Wind

3、美国 ECRI 先行指标

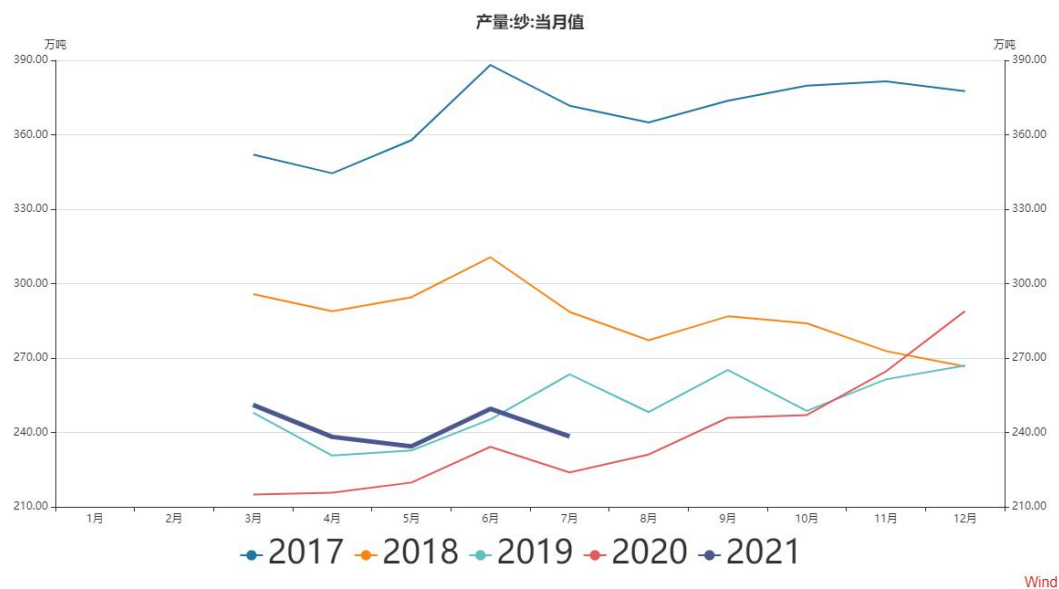


Wind

4、中国柯桥纺织价格指数

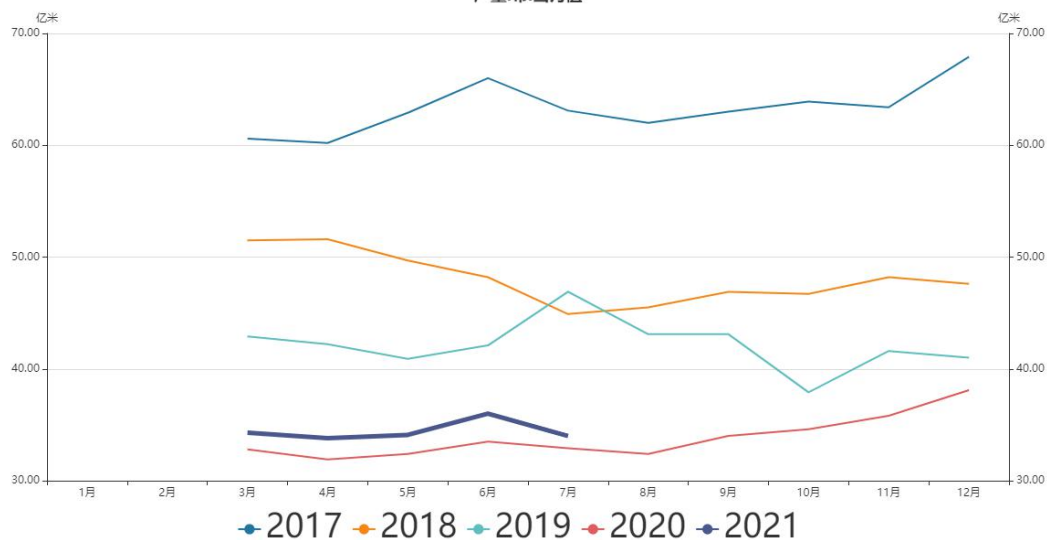


5、中国纱线产量季节性



6、中国坯布产量季节性

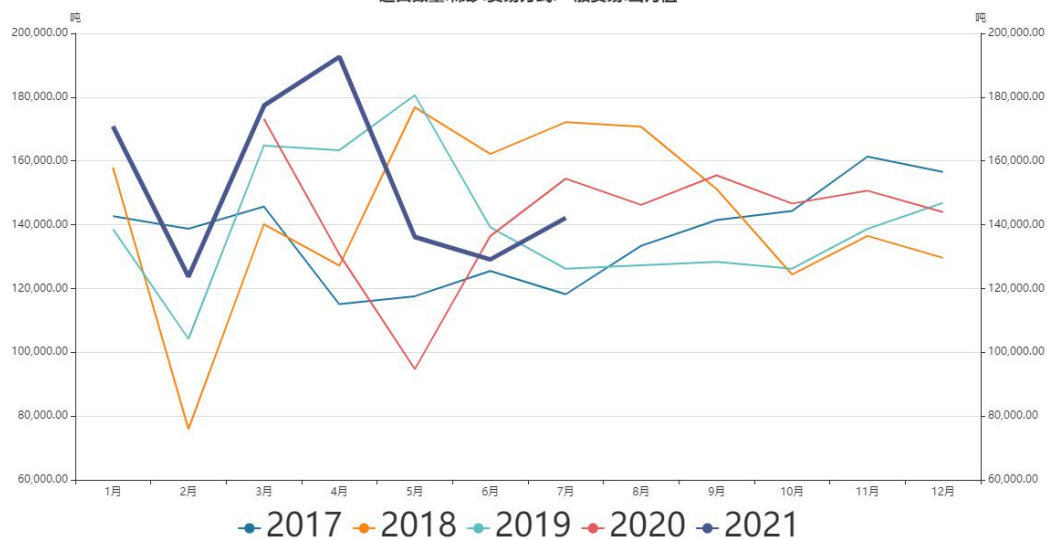
产量:布:当月值



Wind

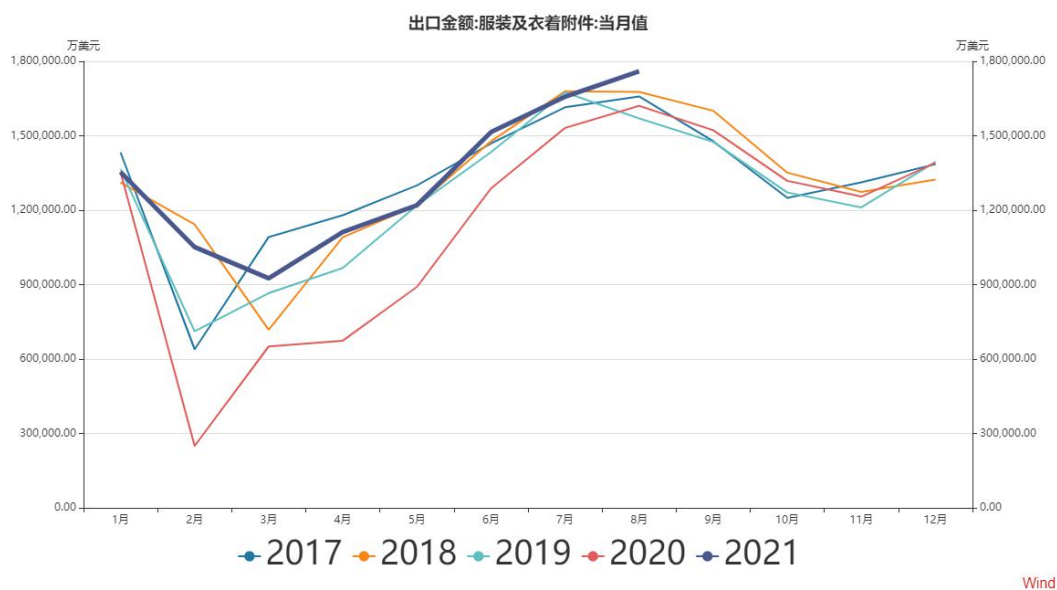
7、中国棉纱出口量季节性

进口数量:棉纱:贸易方式:一般贸易:当月值



Wind

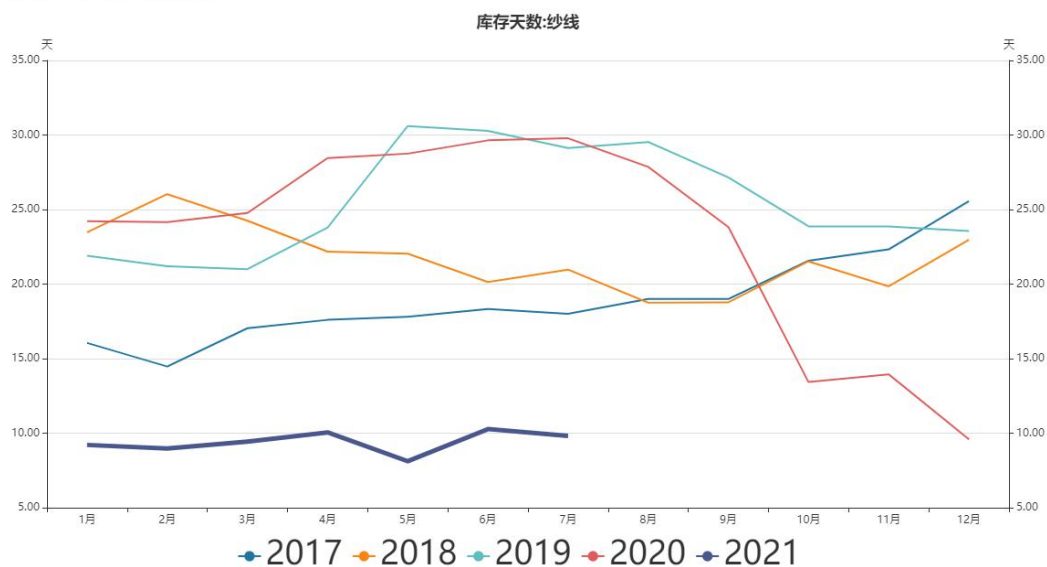
8、中国服装出口额



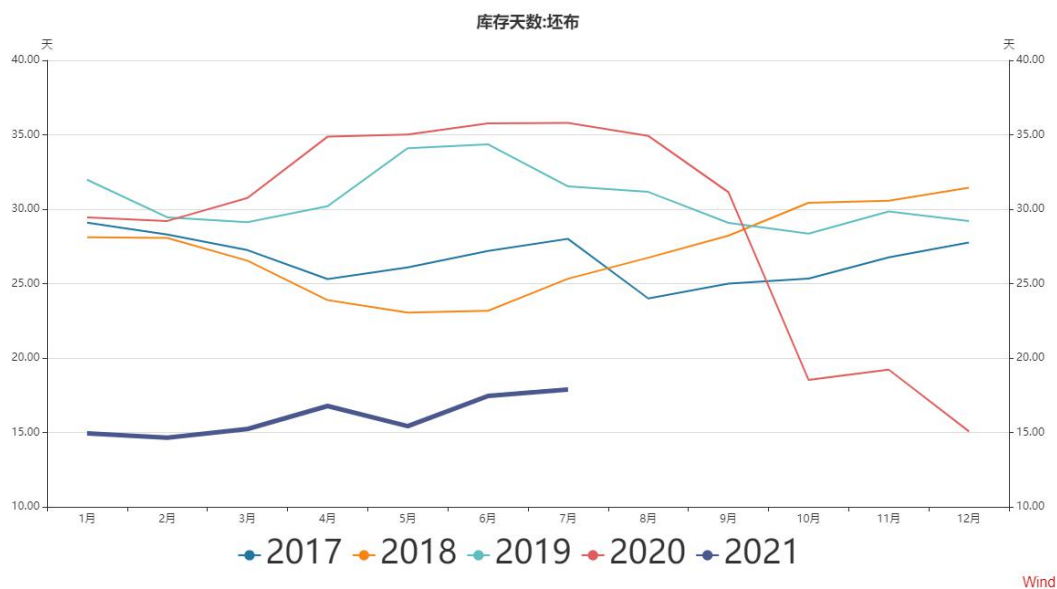
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数



11、坯布库存天数



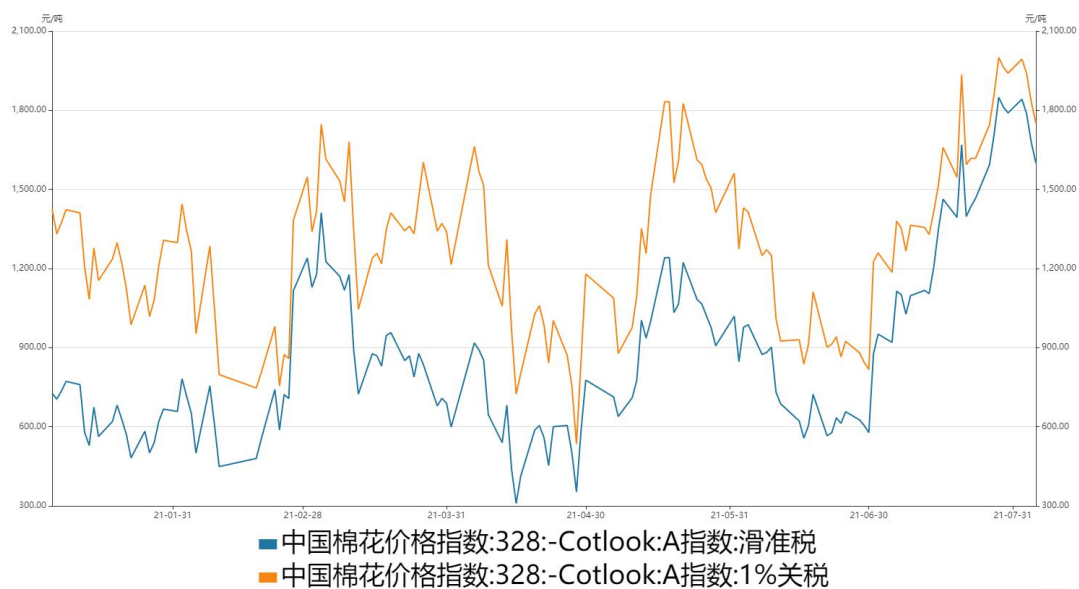
三、期现市场相关数据

1、国内外棉花价格走势图



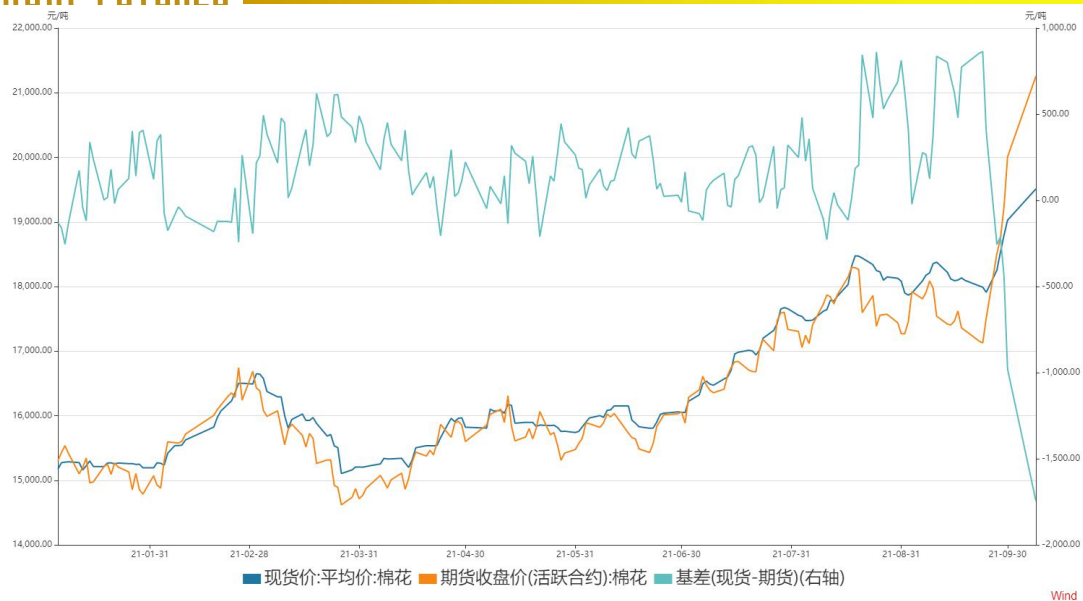
Wind

2、国内棉花进口利润

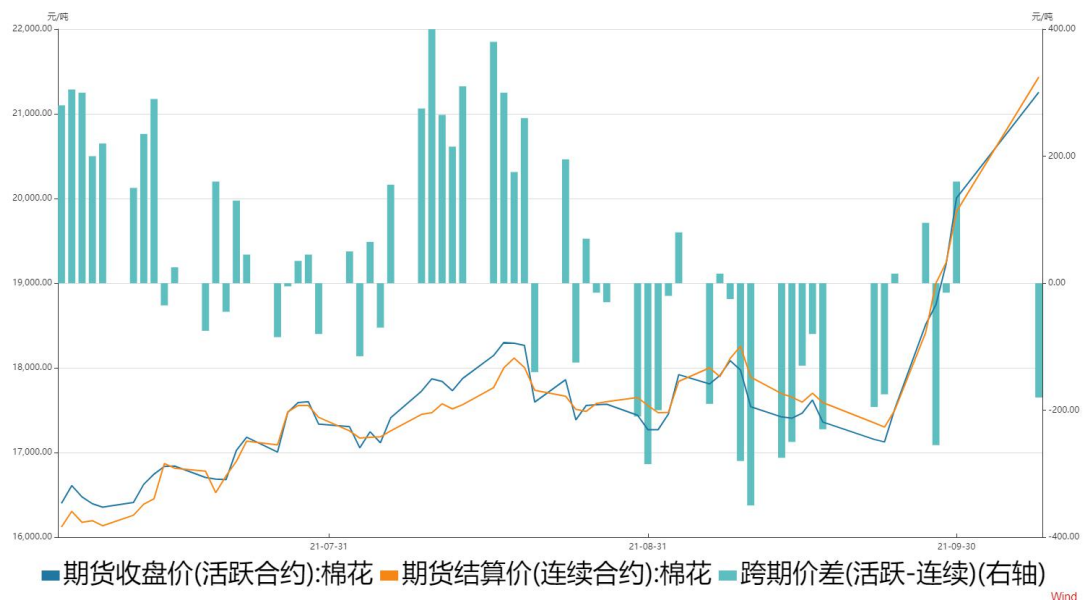


Wind

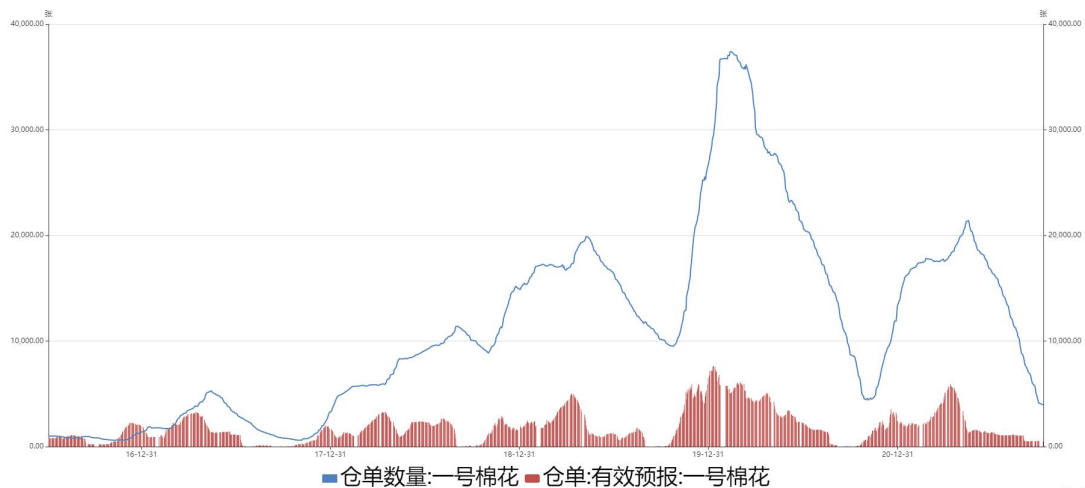
3、棉花主力合约基差走势



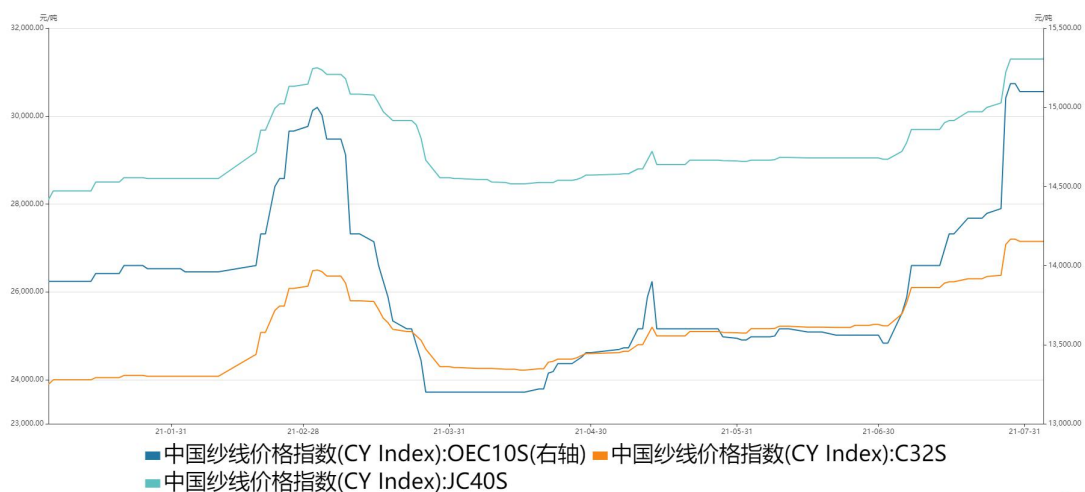
4、棉花 15 合约价差走势



5、郑棉注册仓单和有效预报



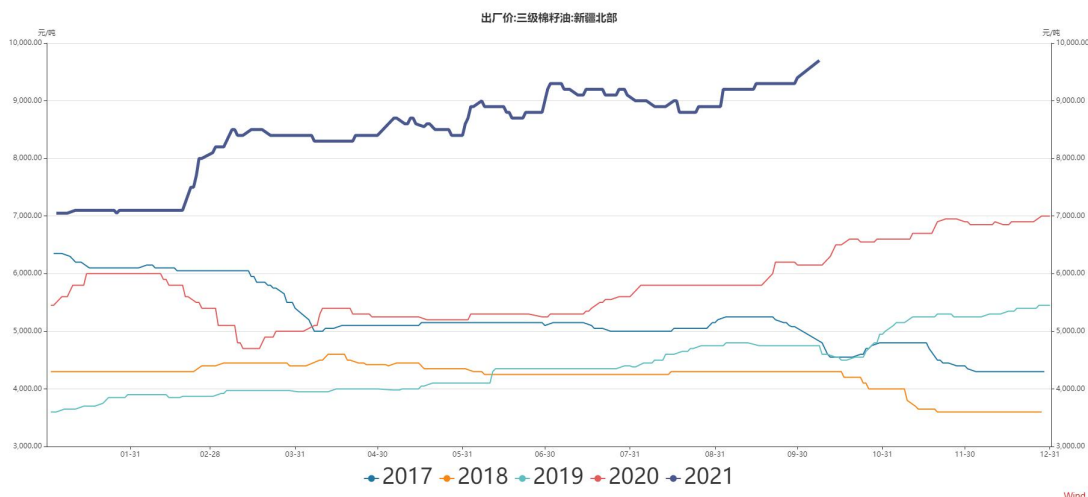
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



作者：朱皓天 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。