

政策保稳&收购下调 棉价承压下挫

■【市场概况】

本周美棉处于高位回调后震荡阶段，主要受 USDA 最新全球预测中性偏空影响，订单签约转弱等扰动，以及美国持续高通胀引发美联储缩债加息脚步加速预期等因素施加，美棉主力 12 月合约结算价为 106.14 美分/磅，较前一周 107.33 美分下跌 1.12%，这对国内棉花期货协同利空。

本周郑棉期货高位回落，周度跌幅达 7.2%，周初主力 01 合约冲高至 10 年高点 22960，随后棉价应声而落。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格均有不同程度回调。纱线价格跟随棉花价格大幅回落跌幅达 4.96%，棉花仓单较前一周减少 674 张，总仓单 2511 张。棉纱仓单 10 张。

 棉花每周数据跟踪					
指标名称	单位	10月22日	10月18日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21210	21905	695.00	3.28%
中国棉花价格指数:328	元/吨	22142	22109	-33.00	-0.15%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	106.43	107.02	0.59	0.55%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	120.03	119.76	-0.27	-0.22%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	25705	29500	3795.00	14.76%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	18350	18050	-300.00	-1.63%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	30550	30550	0.00	0.00%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	35350	35350	0.00	0.00%
仓单数量:一号棉花	张	2511	3185	674.00	26.84%
仓单数量:棉纱	张	10	10	0.00	0.00%

■【行情热点】

本周棉花走势呈现高位回落态势。从产业链的供应端来看，国际方面 USDA10 月供需报告显示全球产量调增，消费量调减，加之全球贸易量预期减少，因此全球期末库存上升，从而导致整体基本面中性

偏空；叠加美国持续高通胀引发美联储预期加息脚步加速，美棉高位承压回落。国内方面，国庆后，受到有关部门继续增加 2 个月国储棉投放，同时加大进口棉市场销售，以及保供稳价等控制措施的影响，新棉收购价开始出现回调，棉农抗价信心动摇，大量售花开始，郑棉价格冲高回落进入高位盘整态势。下游端纺织企业继续受到限电影响，同时纱线涨价后下游接受度不强，企业新订单明显减少，成品库存有所上升，棉花需求整体放缓。总体来看，后期仍需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、疫情导致的政策因素等综合因素影响，目前国内棉价稳中偏弱振荡为主。

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）周度出口报告显示，8-14 日一周美本年度陆地棉净签约 88859 吨，较前周大增 167%；装运 26626 吨，增 23%。新年度签约 14492 吨。中国本年度陆地棉净签约 61870 吨，装运 10523 吨，较前周加 102%。签约下年度 11340 吨。

2、相关机构预计，本年度巴西植棉面积同比扩大 10.2%至 151 万公顷；单产提高 3.1%至 118 亩/公斤；产量增 13.7%至 268 万吨；国内消费增 2.5%至 76.5 万吨；出口增至近 200 万吨，期末库存因此减少。

3、印度棉协 9 月月报，2020/21 年度产量及期末库存双双调减。产量预期小幅减 2.55 万吨至 600.1 万吨；需求上调 8.5 万吨至 569.5

万吨;出口增 1.7 万吨至 132.6 万吨;期末库存减 12.75 万吨至 127.5 万吨。

4、在 21 日举行发改委发布会上,发改委体改司副司长蒋毅表示,发改委全力做好大宗商品保供稳价工作。发改委将继续会同有关部门加强大宗商品价格监测分析,组织好后续批次国家储备投放,多措并举增加市场供给,持续加大期现货市场联动监管力度,遏制过度投机炒作,维护正常市场秩序

5、2021 年 9 月棉花商业库存总量约 165.83 万吨,较上月减少 26.64 万吨,降幅 13.84%,低于去年同期 43.47 万吨。9 月底纺企在库棉花工业库存量环比下降 4.13 万吨。企业纱线库存环比上升 4.12 天。坯布库存上升 4.74 天。

6、海关统计,9 月我国棉花进口 7 万吨,环比减 22.2%,同比仅为去年 1/3。2021 年累计进口 185 万吨,同比增 32.2%。当月棉纱进口 19 万吨,环比和同比均增 5.56%。2021 年累计进口 168 万吨,同比增 21.7%。

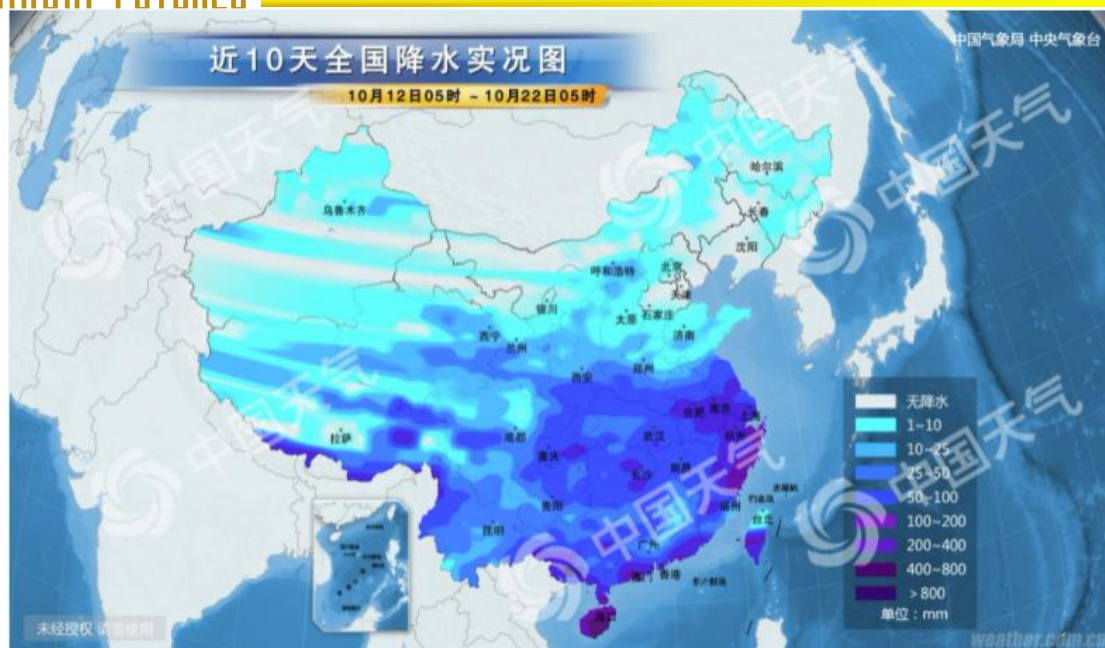
■【操作建议】

CF01 合约短期持续高位回调为主,建议投资者维持观望为主,关注籽棉收购价格波动情况。

■【产业图表】

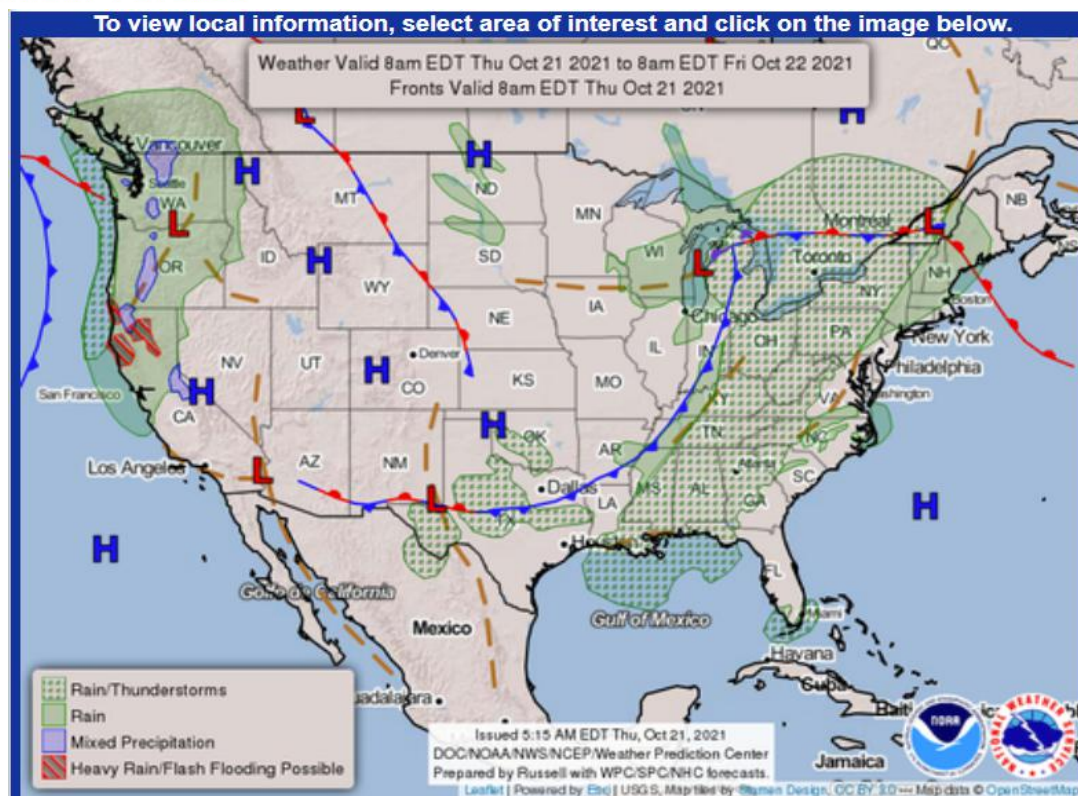
一、天气及供应方面

1、预计 10 月下旬气象条件对农牧业生产有利



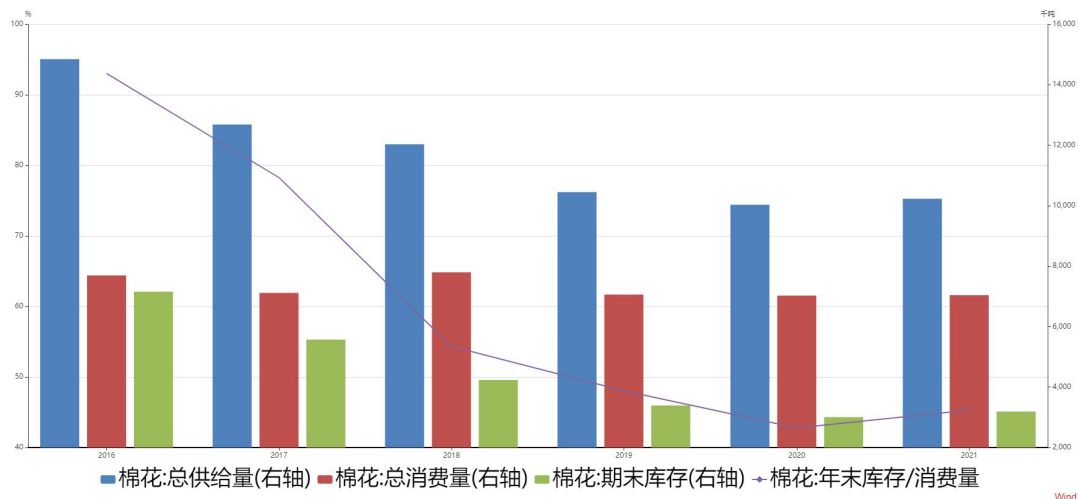
10月下旬平均气温全疆大部气温略偏高；降水量北疆西部偏多，全疆其它地区偏少。全疆大部地区有5级左右西北风，南疆塔里木盆地中东部有5级左右偏东风，伴有不同程度的沙尘天气。北疆大部气温下降 $5\sim 8^{\circ}\text{C}$ ，南疆气温下降 $3\sim 5^{\circ}\text{C}$ 。预计10月下旬气象条件对全疆大部地区农牧业生产较有利，但前期的降水降温、风雪天气对部分地区秋收作物的收获晾晒及牲畜转场有不利影响。各地应抓紧秋收作物的抢收和晾晒，并适时开展农田秋翻冬灌。

2、得州天气适宜采摘稳步进行

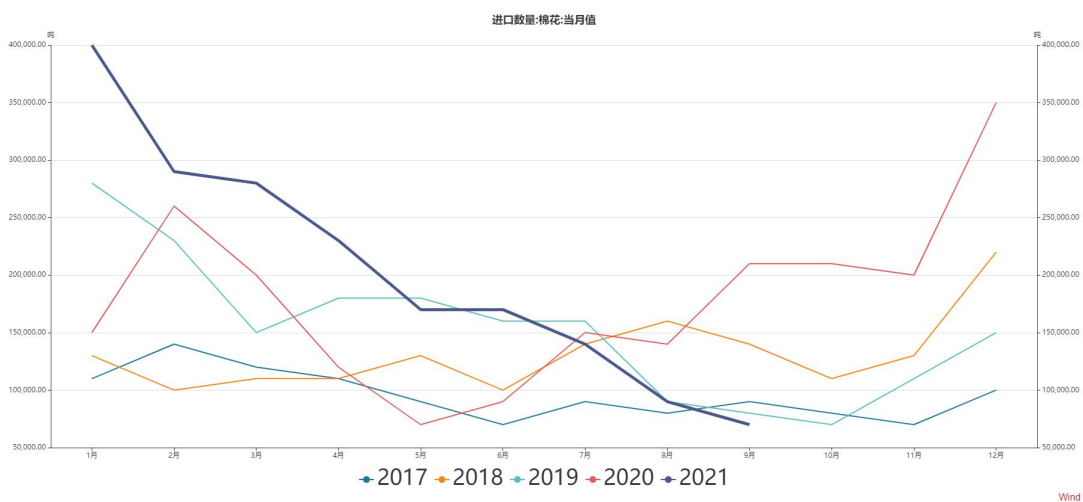


根据美国最新旱情监测数据，加州大部土壤处于异常干旱状态，虽然降水将阻碍户外作业，但有助于缓解土壤干燥。近期内华达山脉迎来降雪天气，降水量 200-450mm。冬季降雪有益于水库蓄水量增加，保障下一年度植棉用水需求。高原和罗令平原地区植棉区土壤含水量自异常干燥到中毒干旱。得州中部及北部晴朗多云，采摘工作稳步推进。若晴朗天气持续，采摘工作预计将于 11 月中旬左右完成。

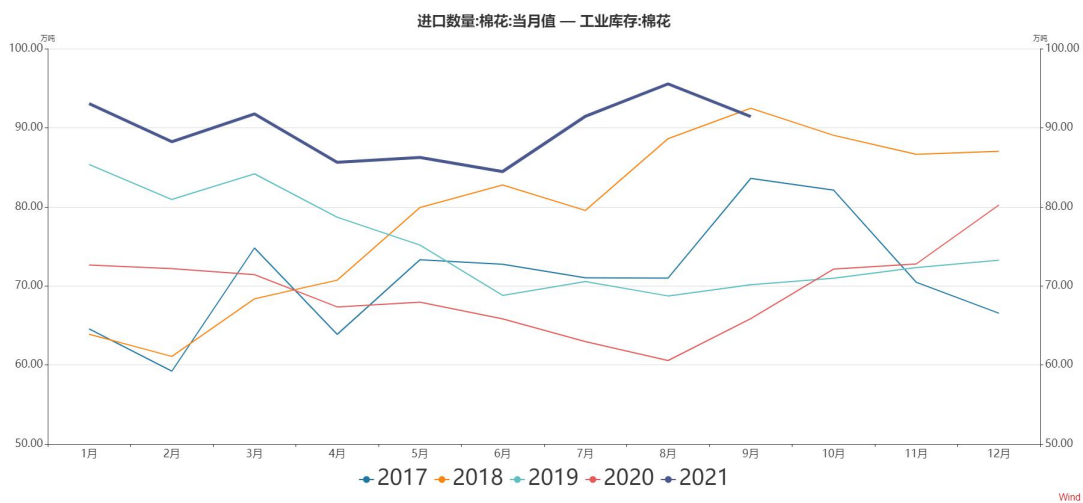
3、中国棉花供需库存走势



4、中国棉花月度进口量季节性

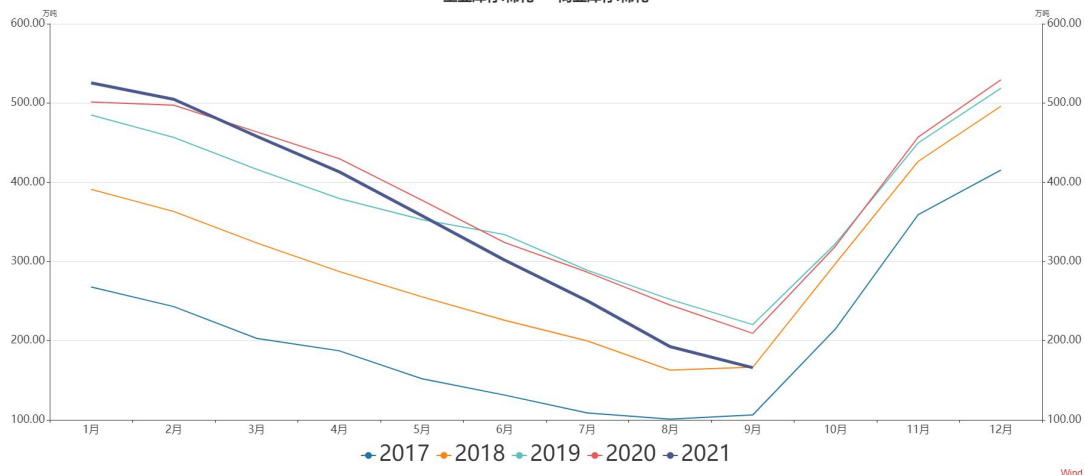


5、中国棉花工业库存季节性



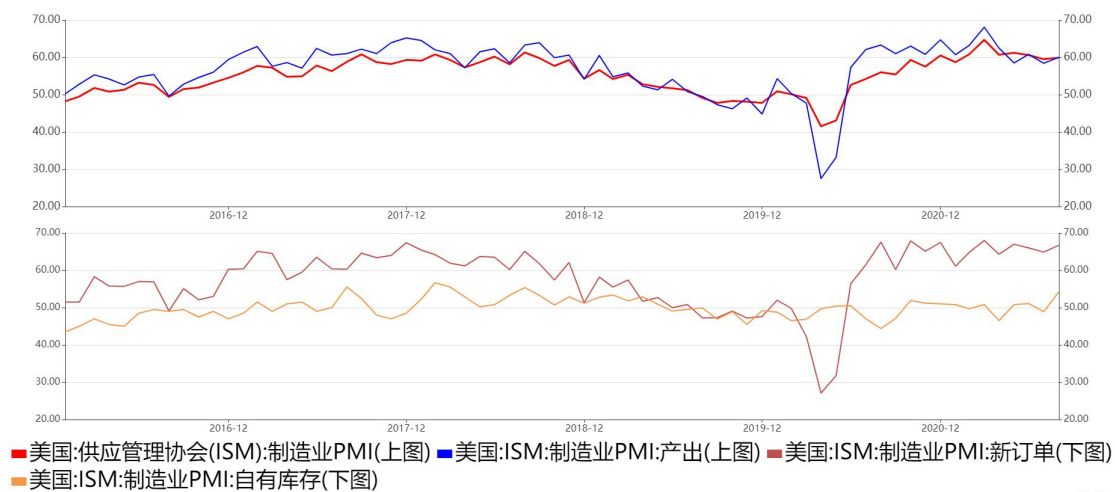
6、中国棉花商业库存季节性

工业库存:棉花 — 商业库存:棉花

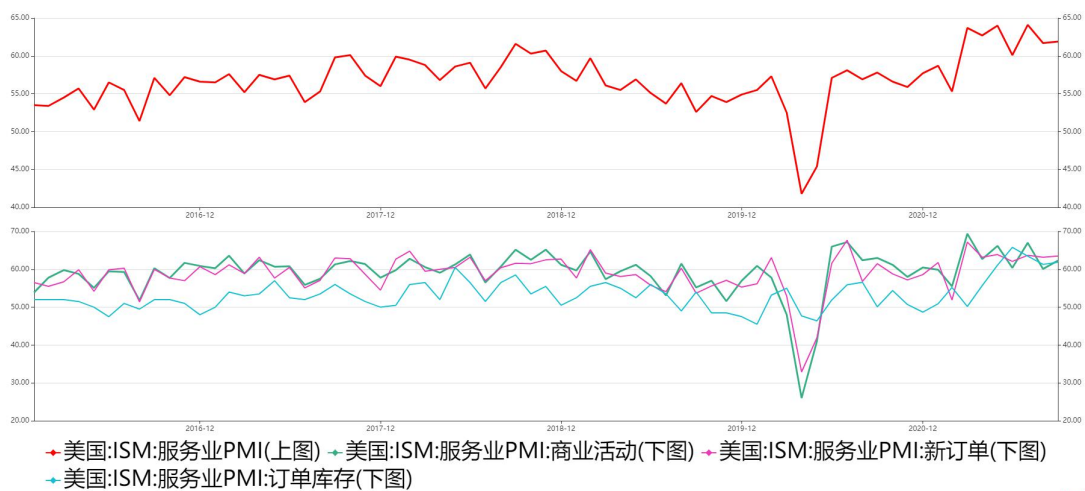


二、宏观及需求方面

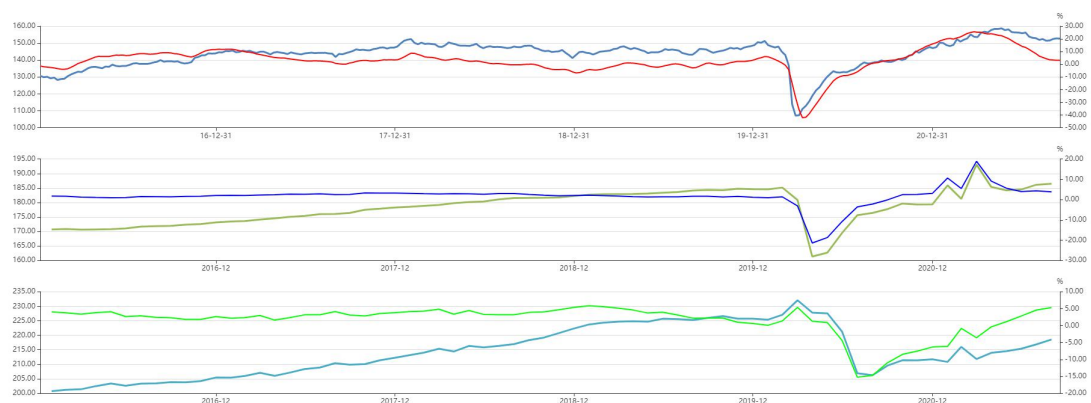
1、美国制造业 pmi



2、美国服务业 pmi

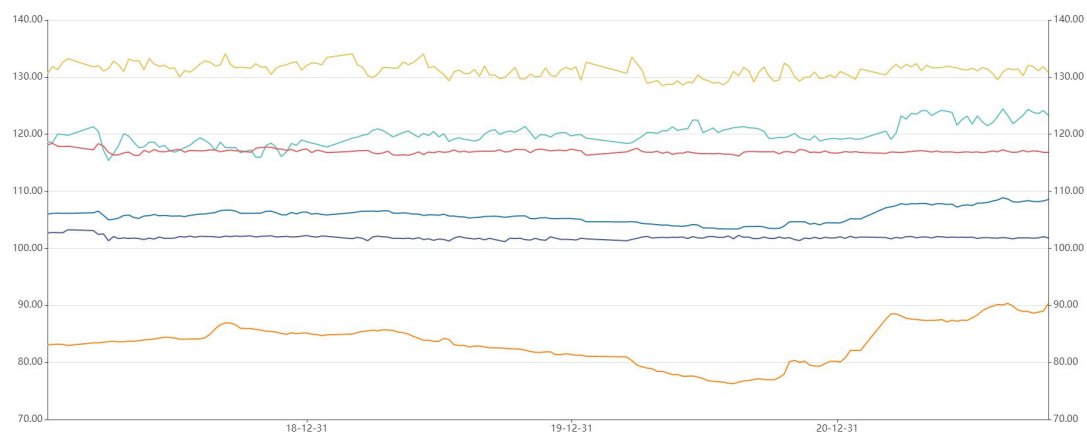


3、美国 ECRI 先行指标



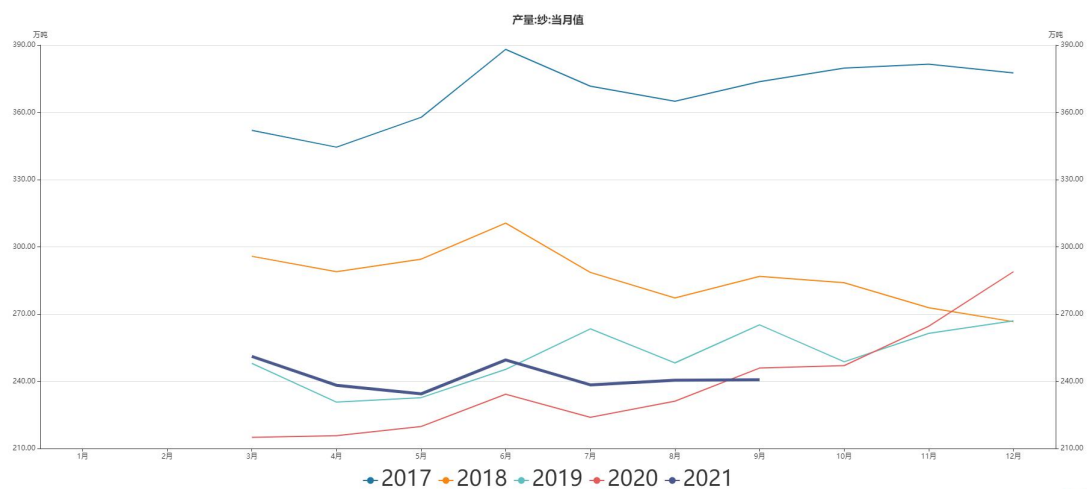
◆美国:ECRI领先指标(上图) ◆美国:ECRI领先指标:增长率(上图)(右轴) ◆美国:ECRI同步指标(中图)
 ◆美国:ECRI同步指标:增长率(中图)(右轴) ◆美国:ECRI滞后指标(下图) ◆美国:ECRI滞后指标:增长率(下图)(右轴)

4、中国柯桥纺织价格指数

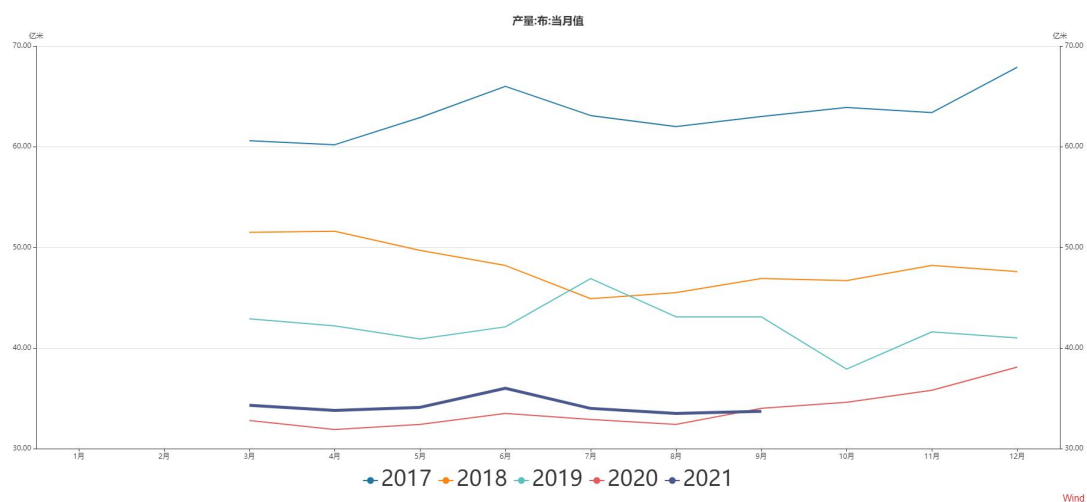


◆柯桥纺织:价格指数:总类 ◆柯桥纺织:价格指数:原料类 ◆柯桥纺织:价格指数:家纺类 ◆柯桥纺织:价格指数:坯布类
 ◆柯桥纺织:价格指数:服装面料类 ◆柯桥纺织:价格指数:服饰辅料类

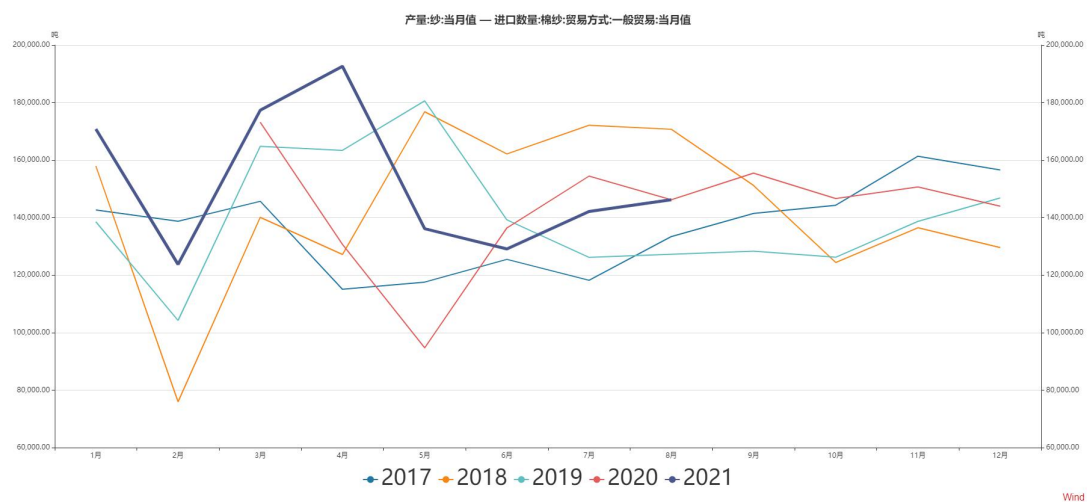
5、中国纱线产量季节性



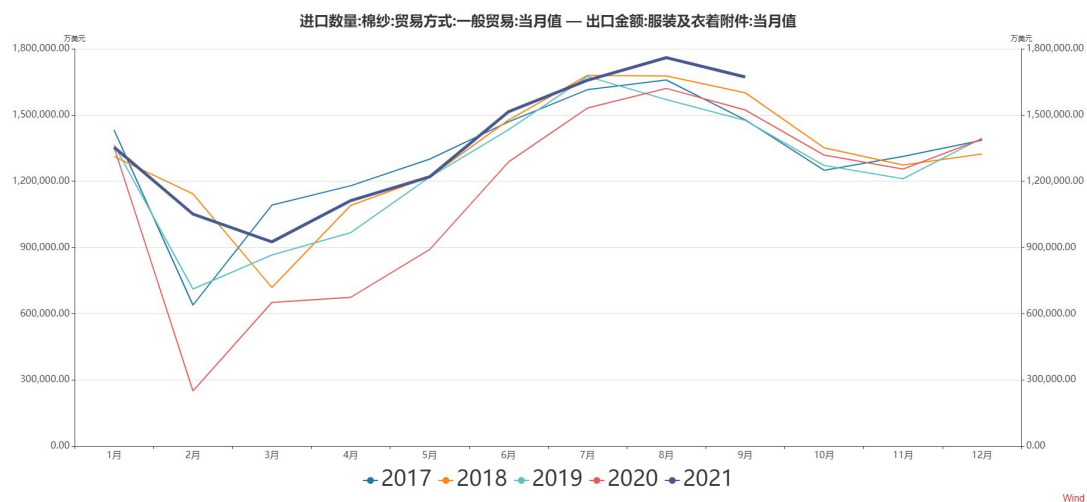
6、中国坯布产量季节性



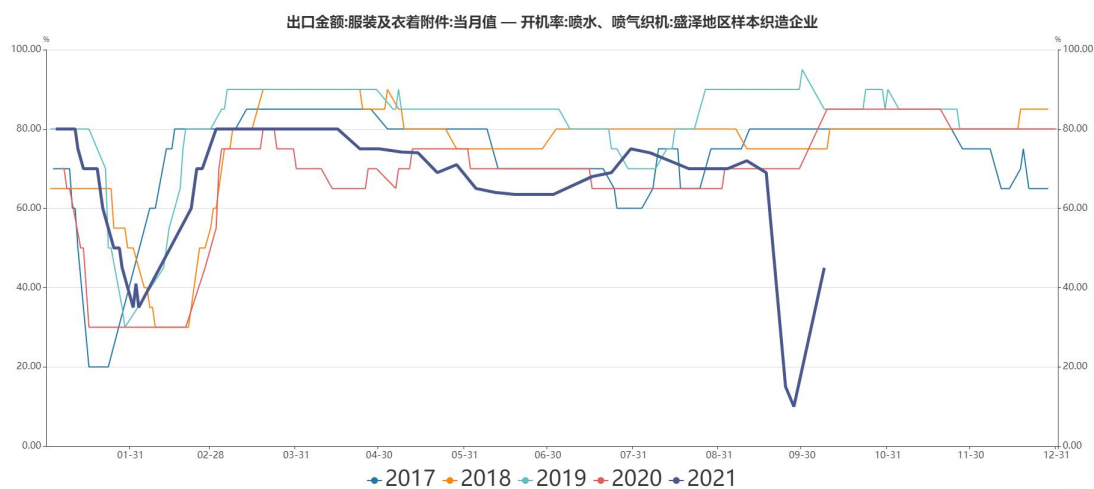
7、中国棉纱出口量季节性



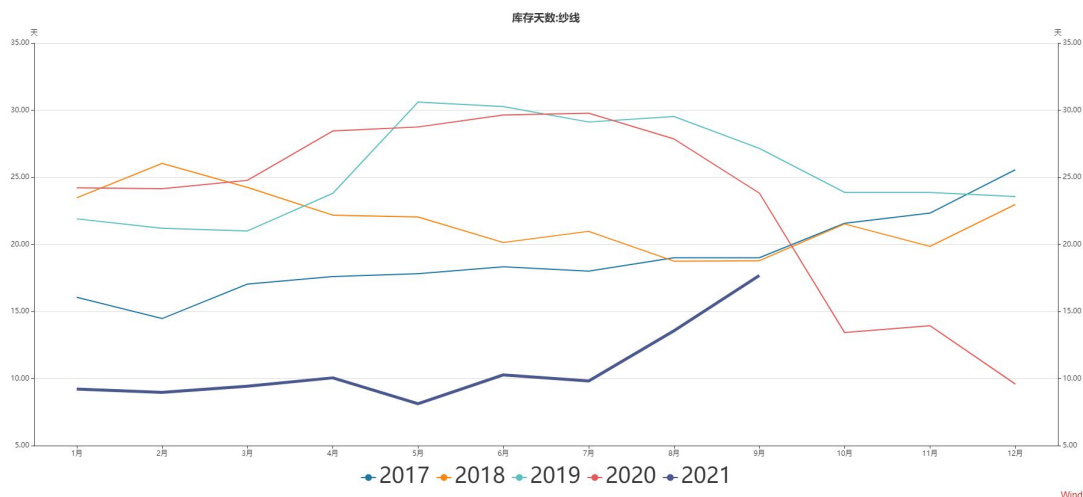
8、中国服装出口额



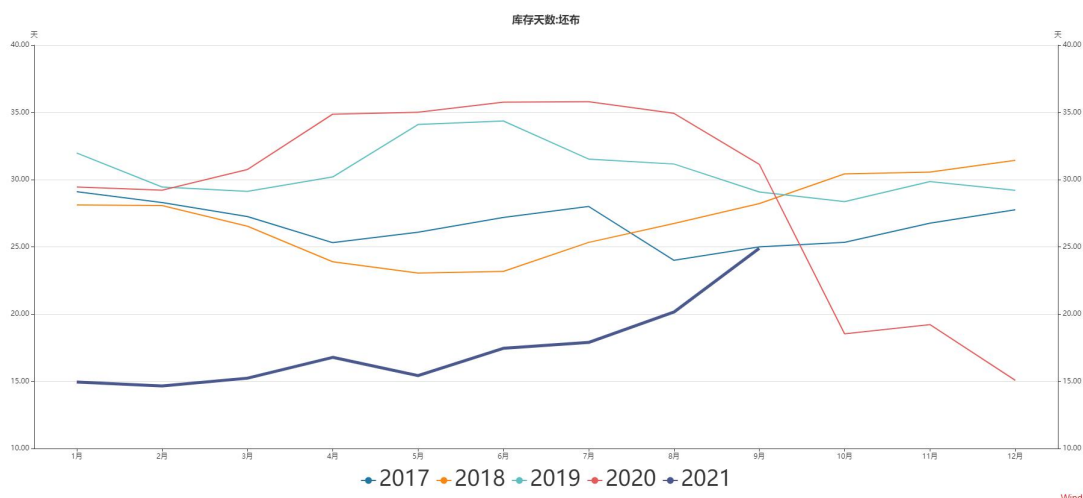
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

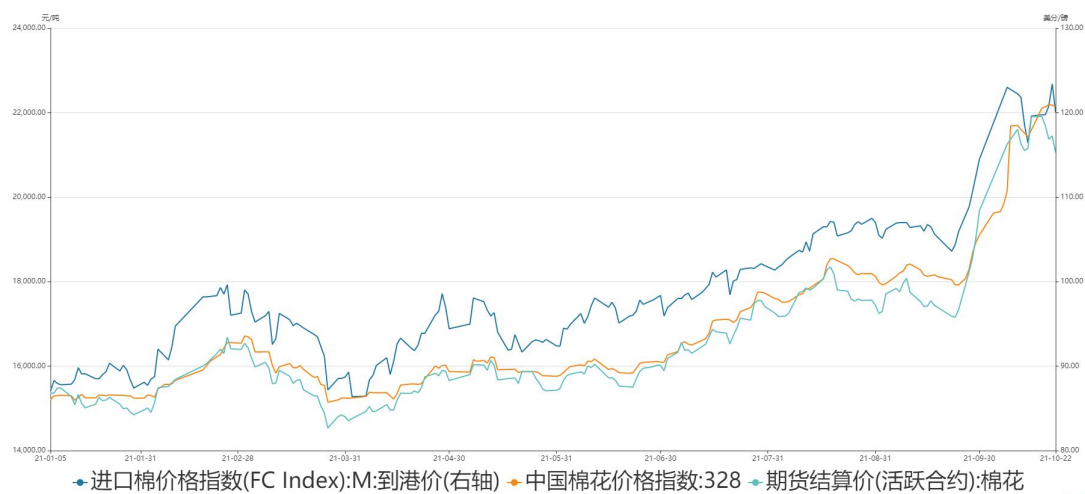


11、坯布库存天数

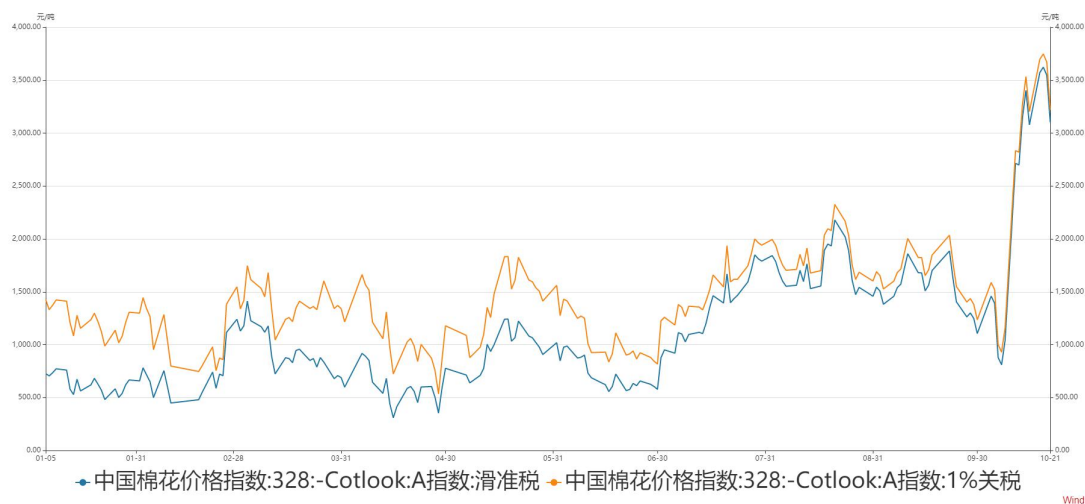


三、期现市场相关数据

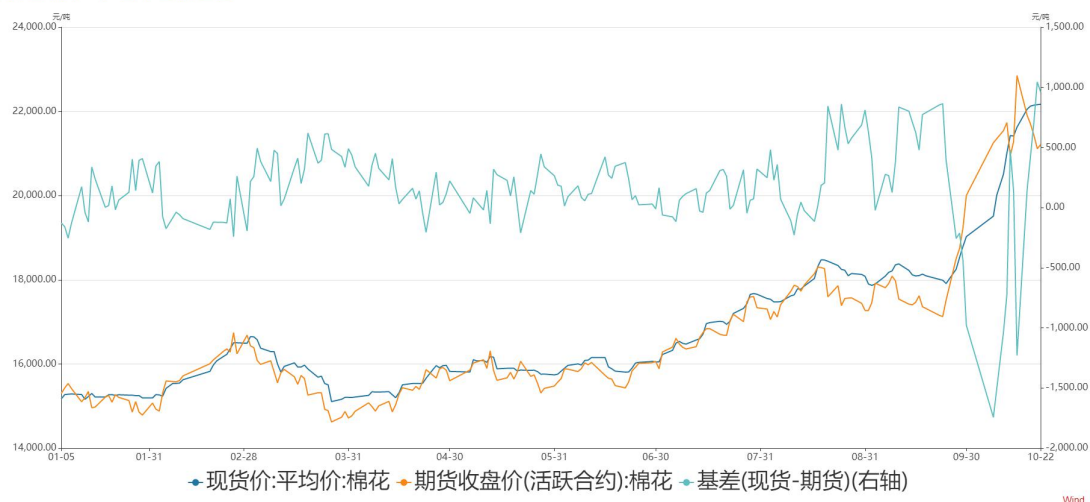
1、国内外棉花价格走势



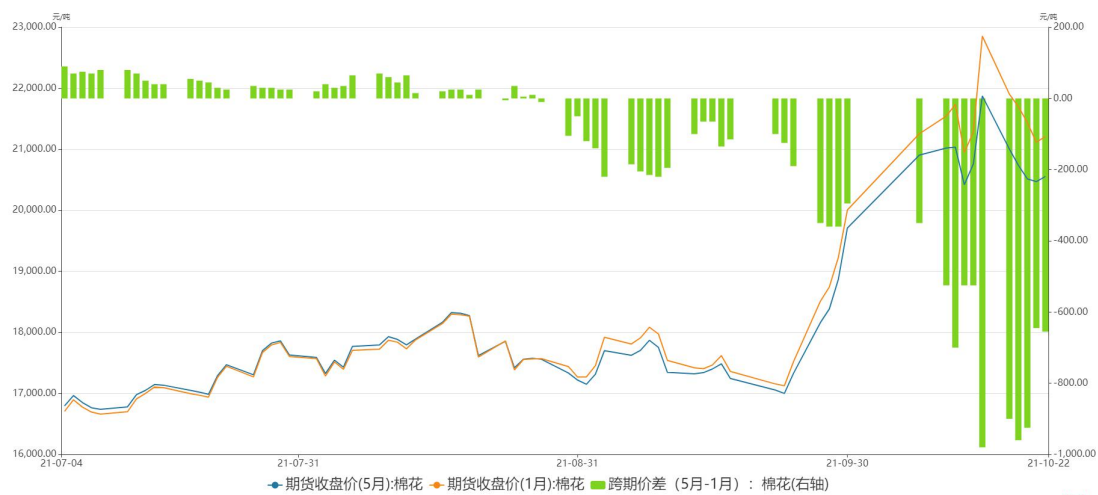
2、国内棉花进口利润



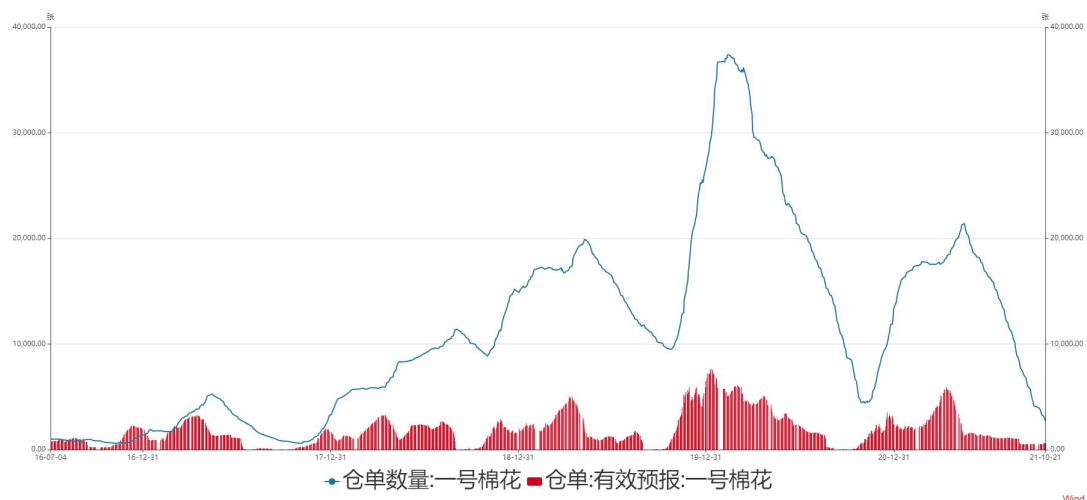
3、棉花主力合约基差走势



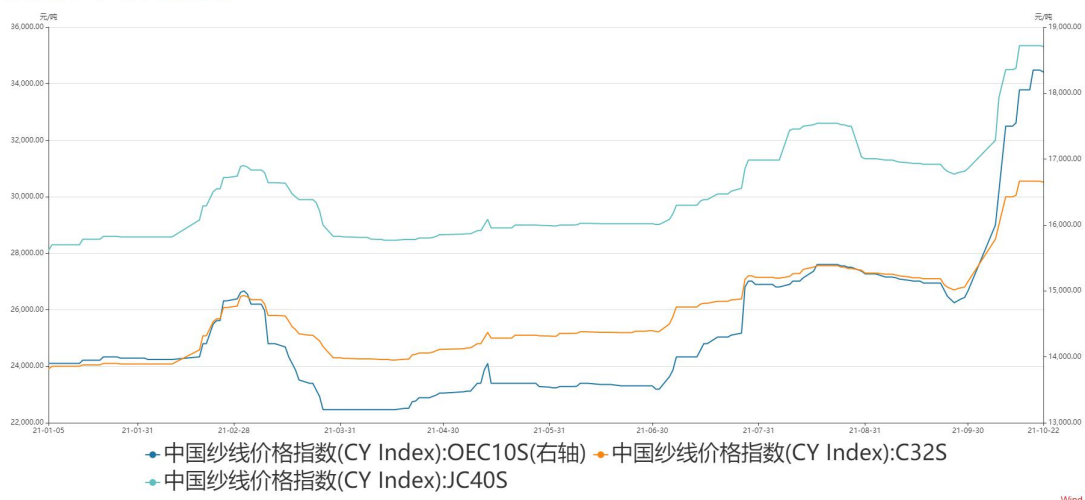
4、棉花 15 合约价差走势



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



免责声明：

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。