

棉籽收购价持续走低 郑棉高位震荡

■【市场概况】

本周受到化工板块影响，整体市场偏向空头趋势，商品普遍走势疲软，化工板块商品大多高位下跌回落。郑棉期货受此影响在上周五上涨后呈现高位震荡，但是整体来看农产品板块表现比较强势，并未受到太多冲击，郑棉期货周度跌幅达 0.7 %。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格在本周涨幅达 4.82%。纱线价格在本周也呈现小幅下跌，跌幅达 0.27%，棉花仓单较上周五小幅减少 266 张，总仓单 2188 张。棉纱仓单 0 张。

 棉花每周数据跟踪					
指标名称	单位	10月25日	10月29日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21495	21345	-150.00	-0.70%
中国棉花价格指数:328	元/吨	22126	22301	175.00	0.79%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	108.42	113.65	5.23	4.82%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	122.00	127.45	5.45	4.47%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	29310	29230	-80.00	-0.27%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	18320	18300	-20.00	-0.11%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	30520	30500	-20.00	-0.07%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	35320	35300	-20.00	-0.06%
仓单数量:一号棉花	张	2454	2188	-266.00	-10.84%
仓单数量:棉纱	张	10	0	-10.00	-100.00%

■【行情热点】

本周总体走势受到消息层面影响，整体走势较弱但并未大幅回调，呈现高位震荡趋势，跌幅为 0.7%，期价达到 21345，依旧处于高位。截止今日 4 点前，ICE 期棉整体偏强走势，接近重返新高，达到 113.65 美分/磅。本周至今上涨幅度高达 4.82%。市场情绪受到美国农业部供需报告的提振有所好转，从本周美棉出口的数据来看，截止到 10 月 21 日，美国 2021 年度陆地棉净签约 81828 吨，近四周平均增加 6%。

但值得关注的是装运率的问题，装运 2021 年度陆地棉 14379 吨，较前一周减少 46%，创下年度新底。虽然在签约和订单上表现较好，但较低的装运率也是导致美棉虽在国际棉价整体偏强的情况下并未强势走高的原因。

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、据国家发改委 28 日消息，国家发改委价格司连续召开会议，邀请经济、法律方面专家，以及部分煤炭、电力行业协会和企业，专题研究如何界定煤炭企业哄抬价格、牟取暴利的判断标准。会议听取了相关行业协会和企业近年来煤炭生产经营情况汇报，集中讨论了促进煤炭行业与下游电力等产业协调可持续发展应保持的合理价格区间和利润率水平，着重研究了认定煤炭企业哄抬价格、牟取暴利的具体认定标准和方法。

2、据美国农业部 (USDA)，10.15-10.21 日一周美国 2021/22 年度陆地棉净签约 81828 吨（含签约 83075 吨，取消前期签约 1247 吨），较前一周减少 8%，但较近四周平均增加 6%；装运 2021/22 年度陆地棉 14379 吨，较前一周减少 46%，但较近四周平均减少 49%，创年度新低。净签约本年度皮马棉 1905 吨，较前一周减少 65%；装运皮马棉 499 吨，较前一周减少 59%。新年度陆地棉签约 4536 吨，无皮马棉签约。



3、近期纯棉纱市场较为惨淡，贸易商、纱厂近一段时间出货稀少。但多数商家表示，或许近期下游客户会有刚需采购需求，市场成交可能会小幅增加。一纱线贸易说到，因前段时间，国内双十一备货等需求，下游坯布贸易商有备货现象，下游服装订单略有好转。织造厂库存得到缓解，但因产能不足，订单持续性不佳等，暂时采购量不大。不过预计在库存消耗后，会刚需补库。在上游原料一直持续高位情况下，下游坯布价格艰难上涨，据了解，目前市场上坯布涨价幅度最多在 15%左右，价格传导依然困难。广佛市场，纱线贸易商反应到，近两日询价有一定增加，但拿货不多。价格方面，普梳 32S 高配价格在 30500 元/吨左右;普梳 40S 高配价格在 31500 元/吨左右;精梳 32S 价格在 33000 元/吨附近。

4、商务部称，在强化监测预警的基础上，部署地方做好今冬明春生活必需品市场保供稳价，建立健全联保联供机制，适时投放政府储备，督促商贸流通企业加强产销衔接，增加重点时段备货数量，及时解决可能出现的问题。

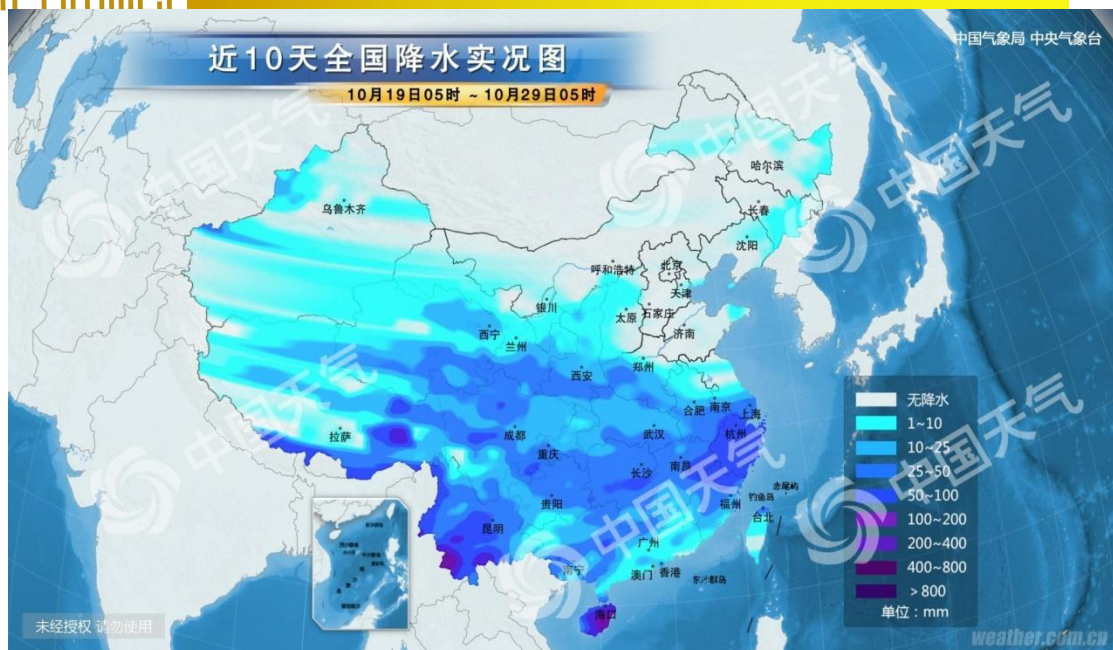
■【操作建议】

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】

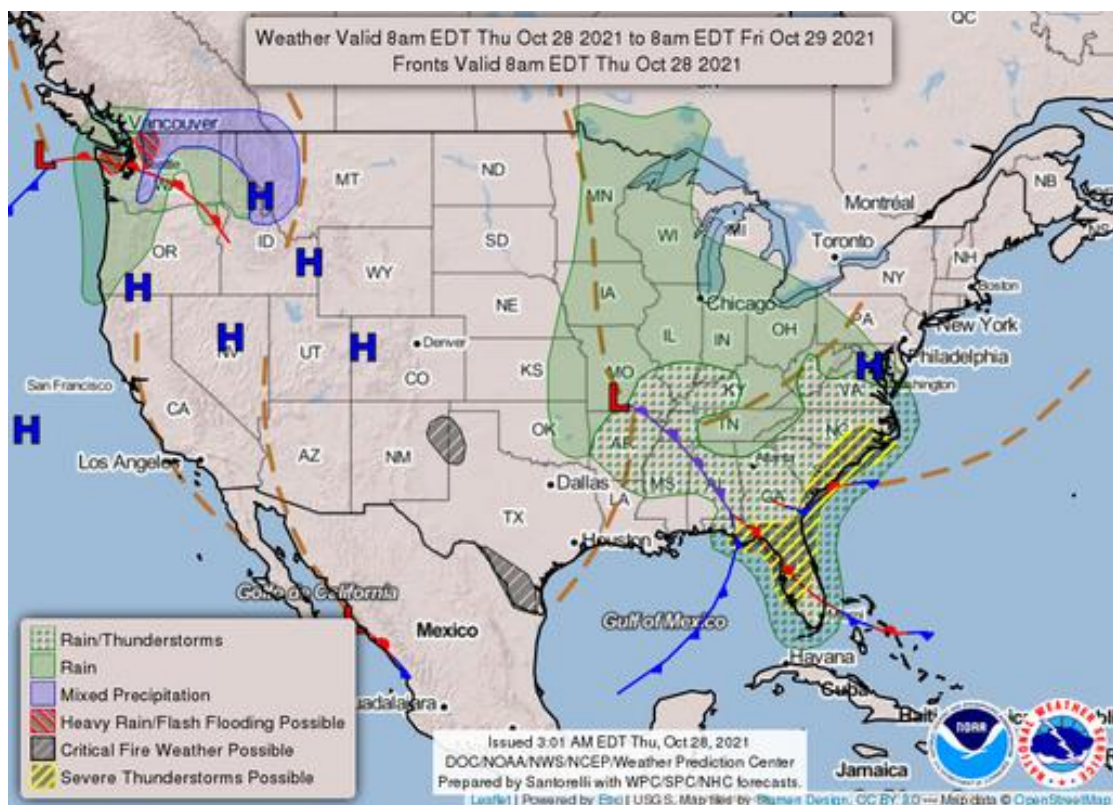
一、天气及供应方面

1、预计新疆地区局部区域有雨雪天气 气温持续下降。



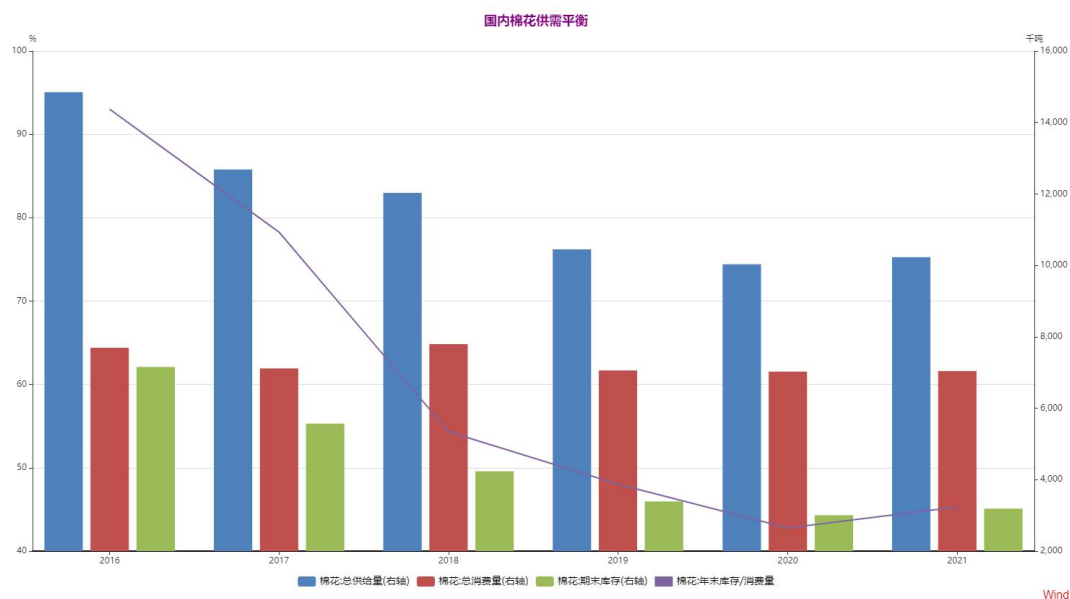
未来一周全疆各地将逐步迎来降雪天气

2、美棉区天气转好，利于采摘

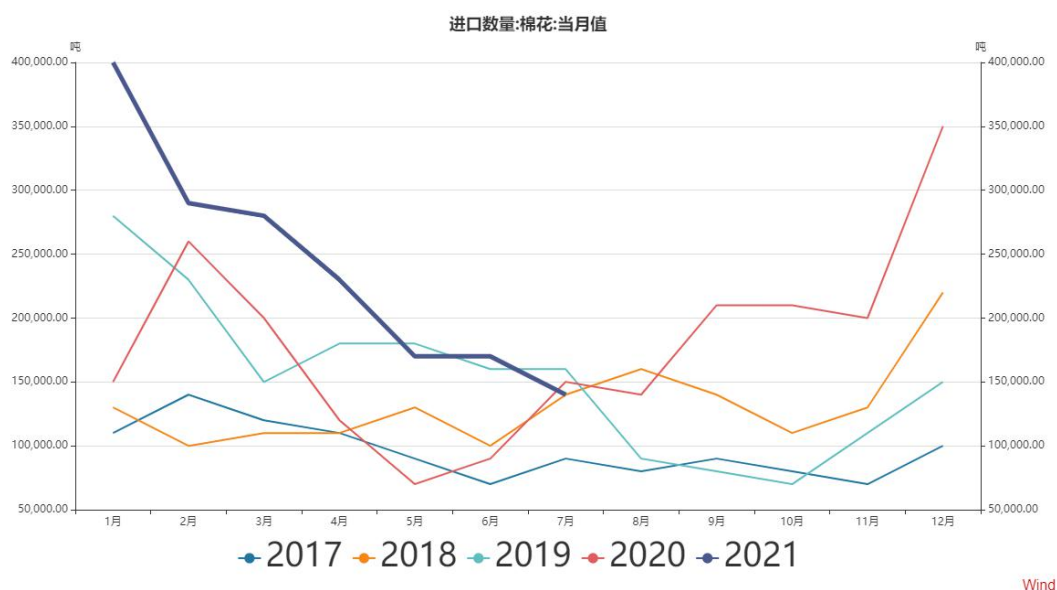


西南棉区：周四西得州晴朗多风，扬沙天气持续，户外采摘作业无法顺利进行。当地部分高产棉田单量预计可达 112-135 公斤/亩，棉农急于在恶劣天气来临之前进行抢收。未来五天当地天气晴朗温暖，有助于采摘工作顺利推进，轧花厂正在加班进行加工。

3、中国棉花供需库存走势

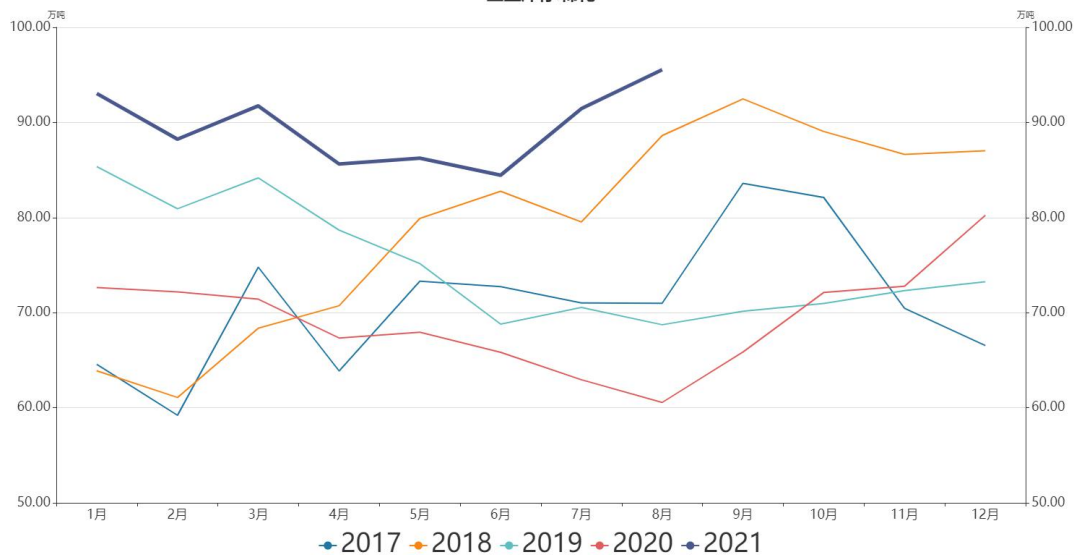


4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性

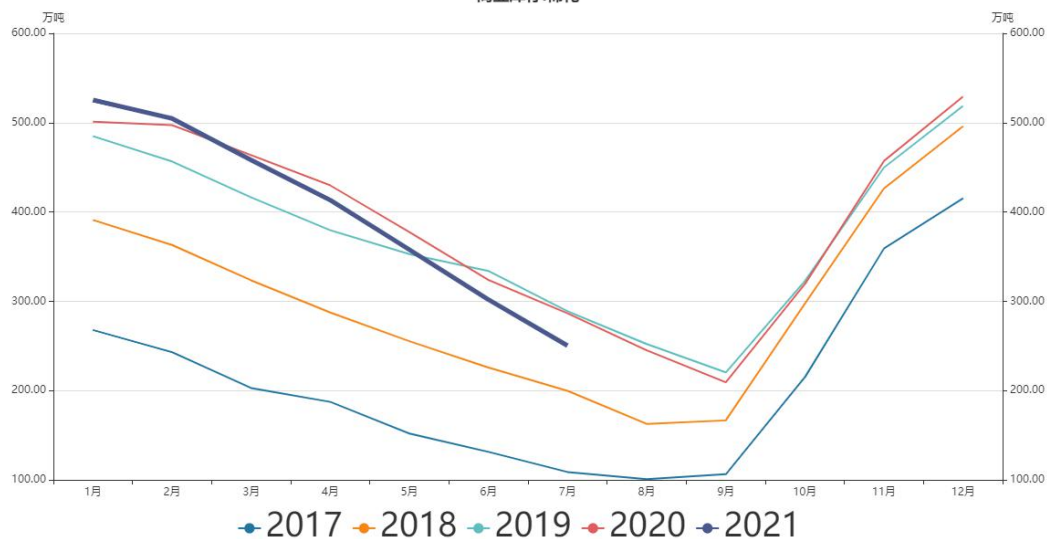
工业库存:棉花



Wind

6、中国棉花商业库存季节性

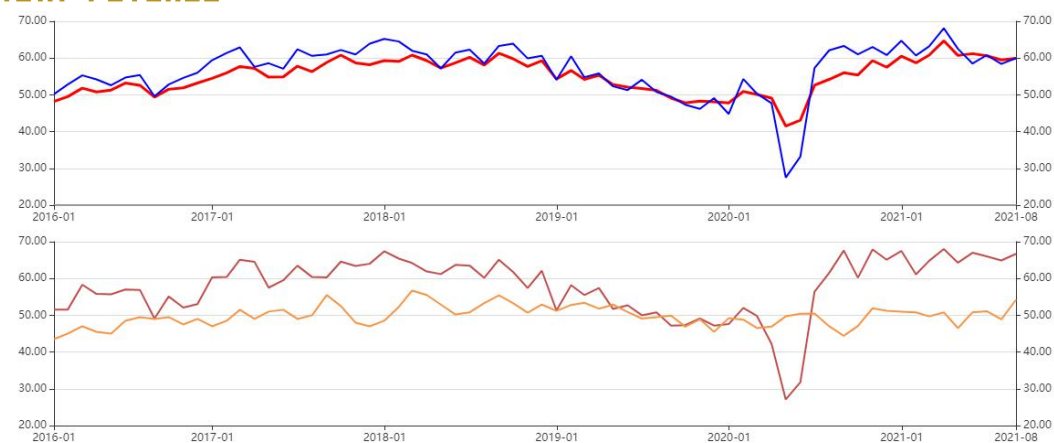
商业库存:棉花



Wind

二、宏观及需求方面

1、美国制造业 pmi



■ 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

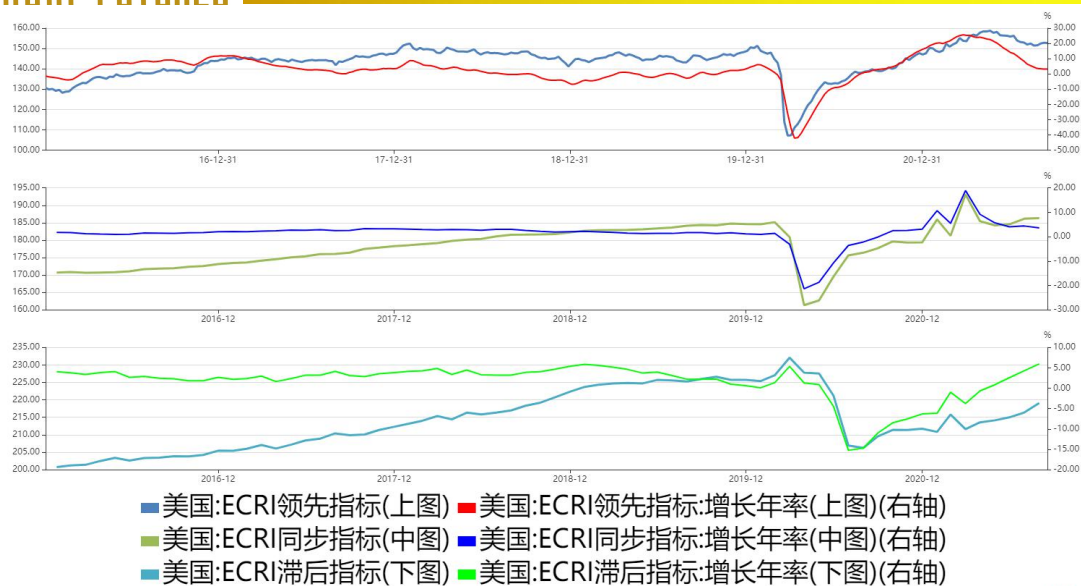
2、美国服务业 pmi



■ 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)

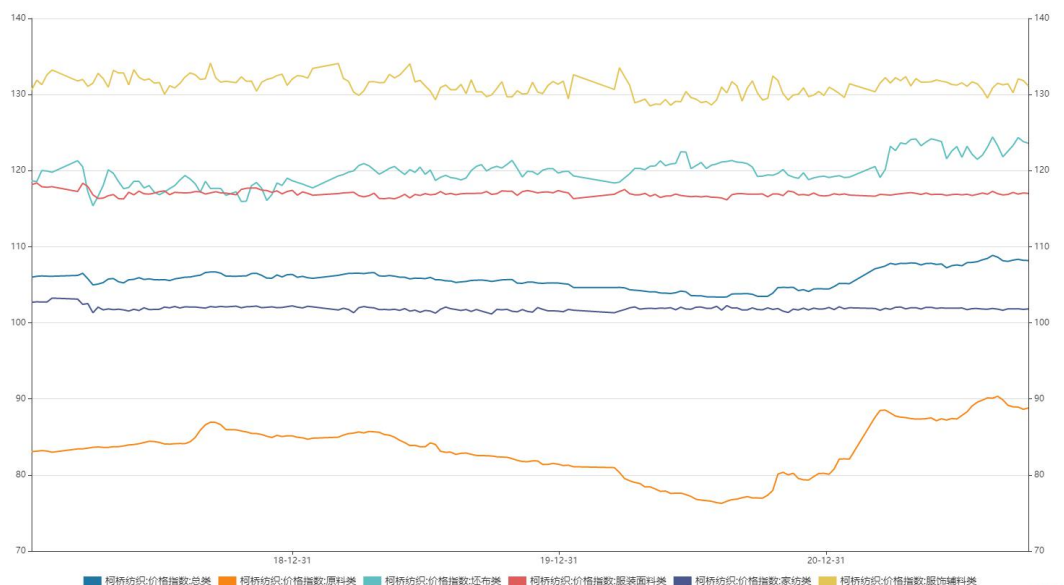
Wind

3、美国 ECRI 先行指标



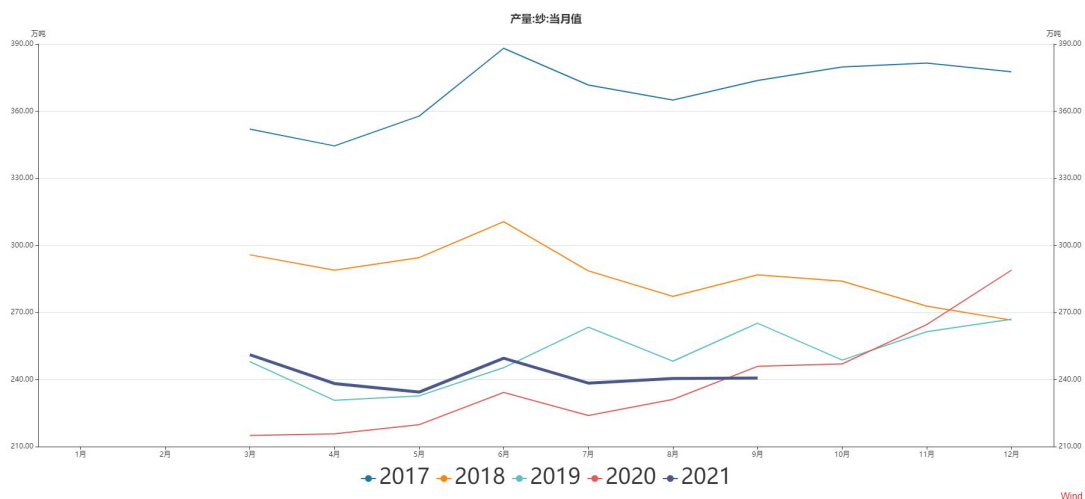
Wind

4、中国柯桥纺织价格指数

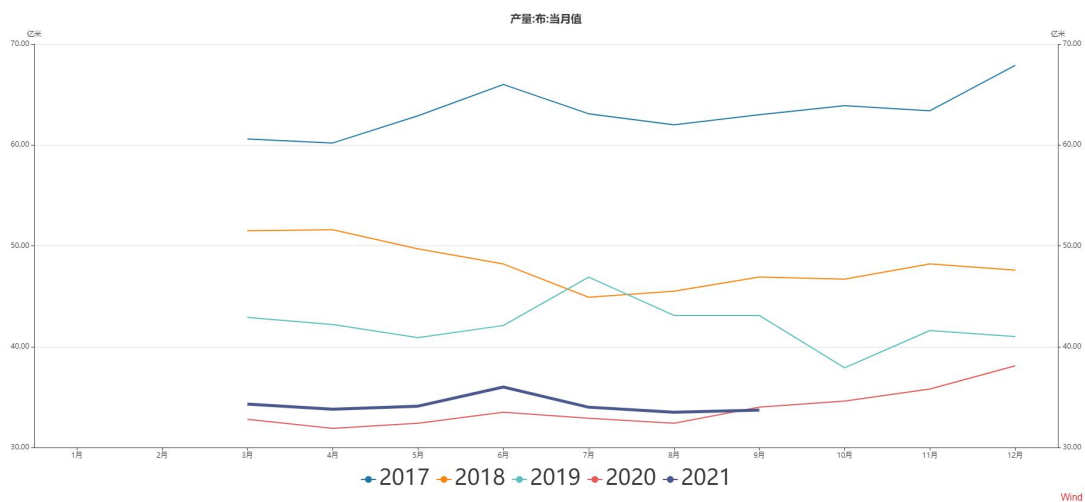


Wind

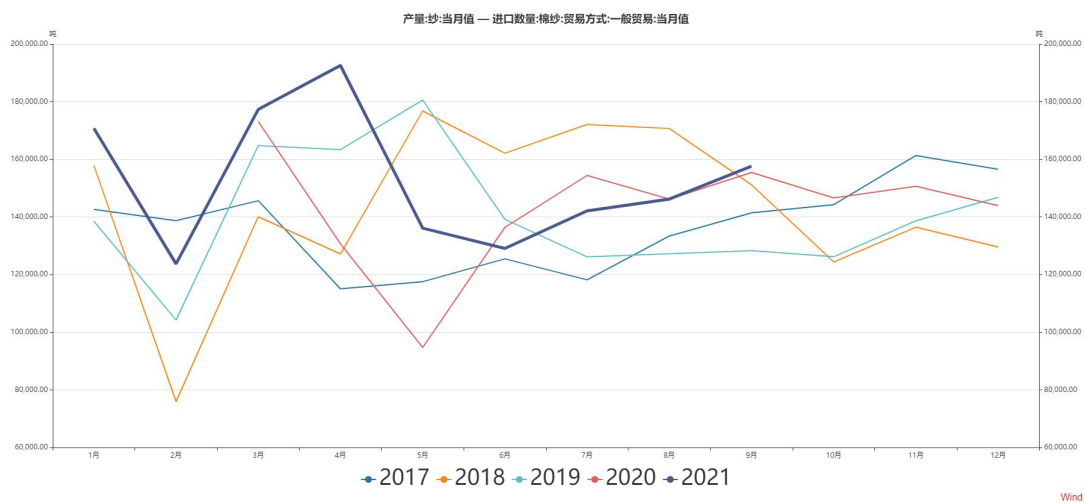
5、中国纱线产量季节性



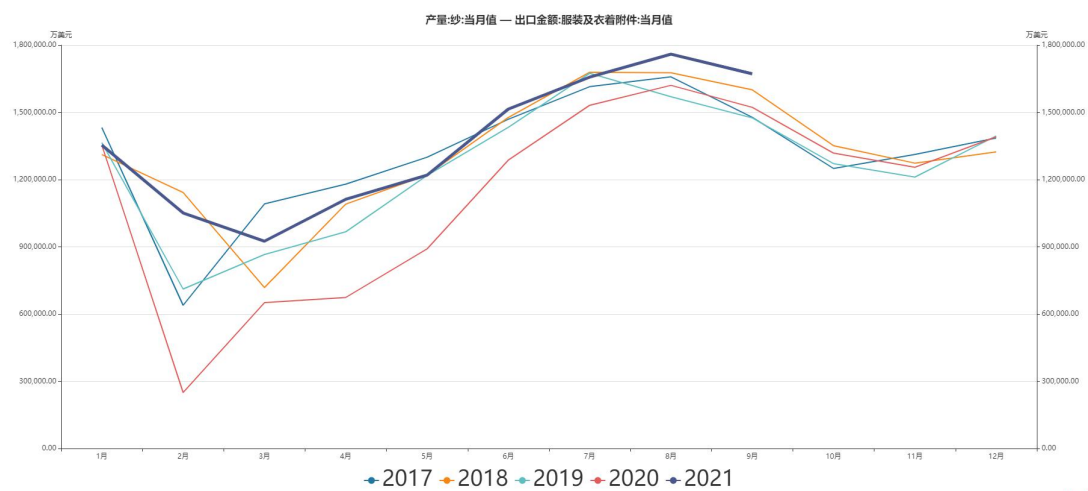
6、中国坯布产量季节性



7、中国棉纱出口量季节性

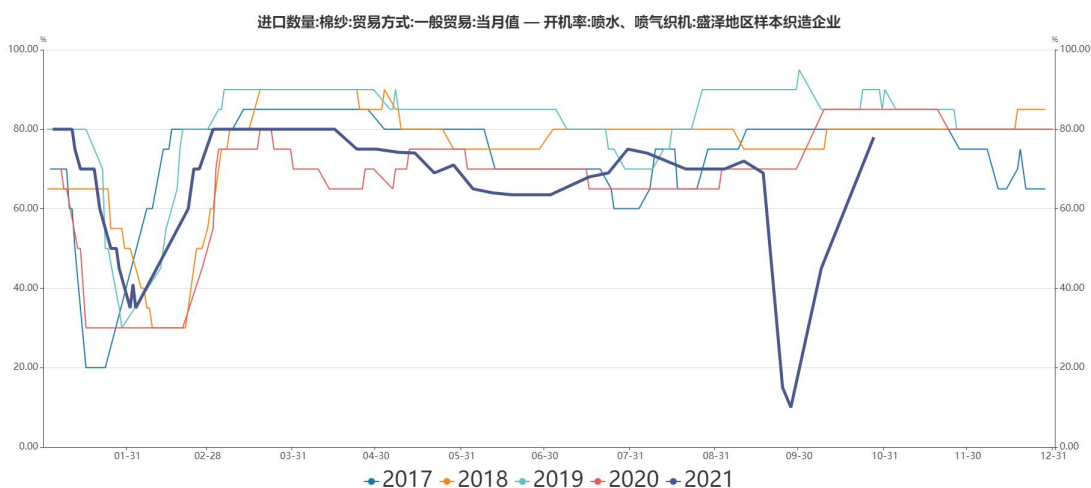


8、中国服装出口额



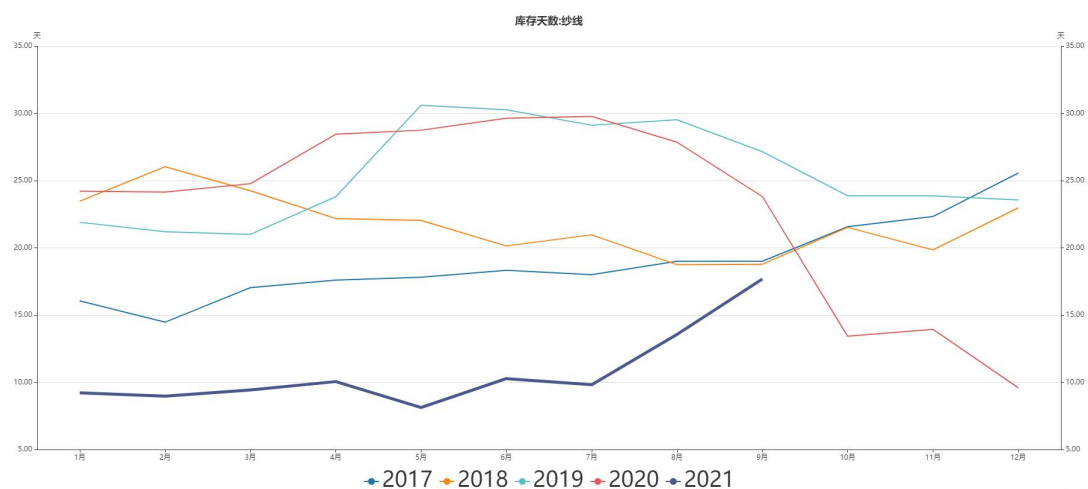
Wind

9、盛泽织机开工率



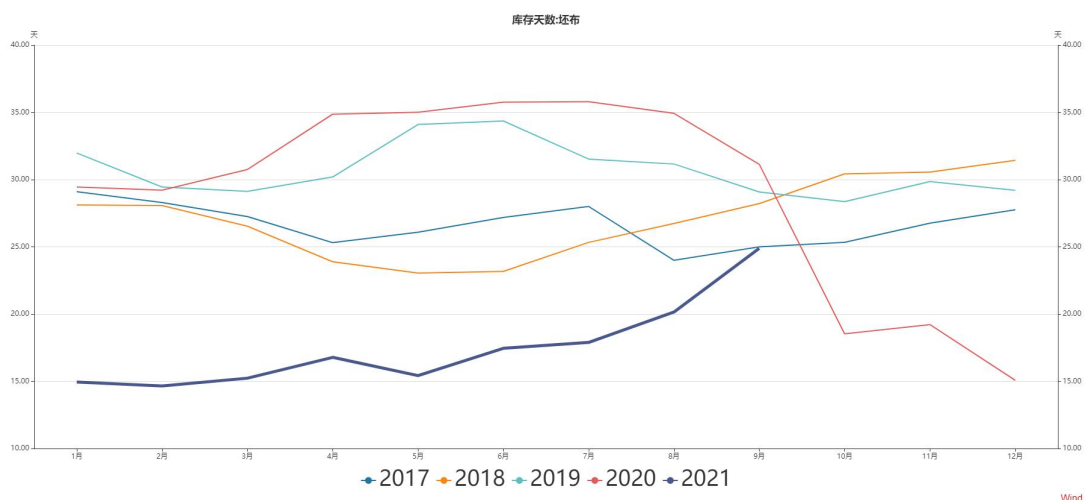
Wind

10、纱线库存天数



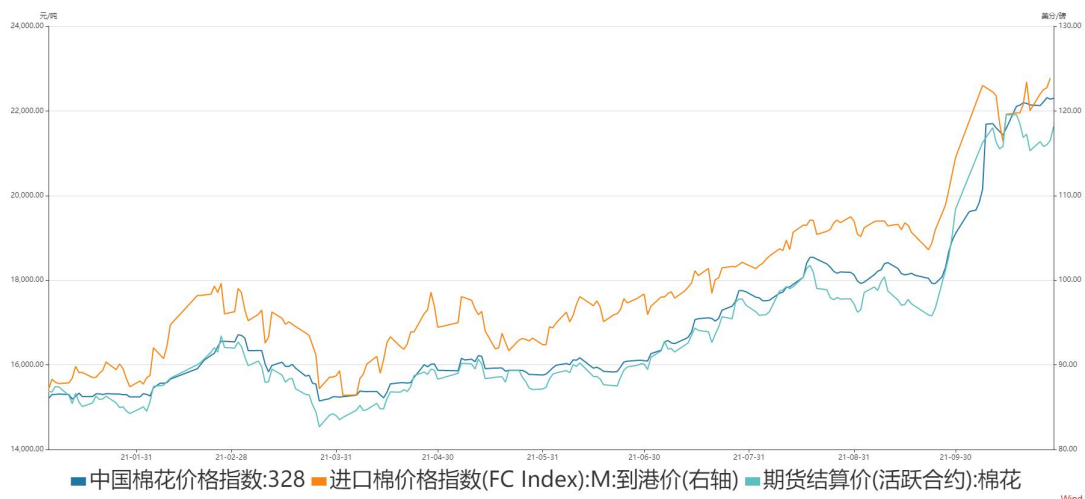
Wind

11、坯布库存天数

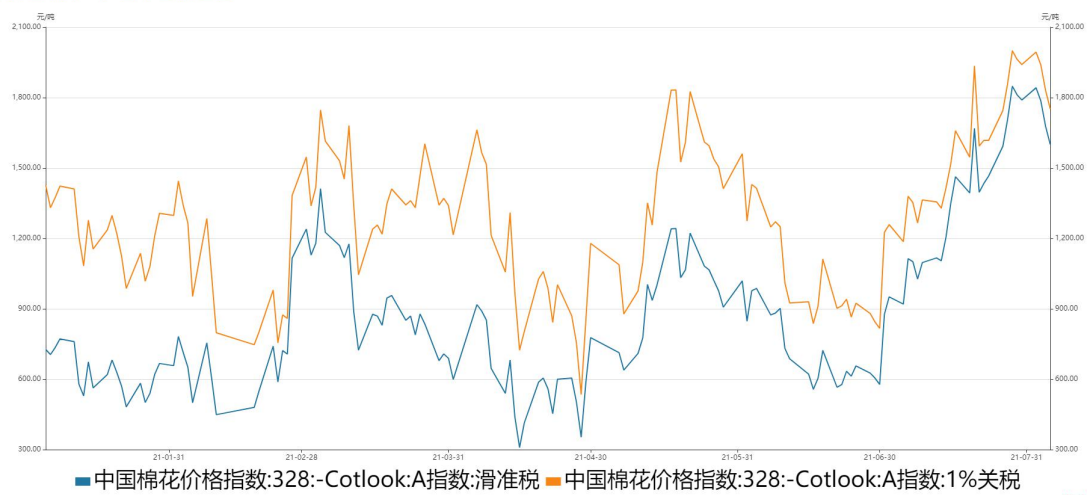


三、期现市场相关数据

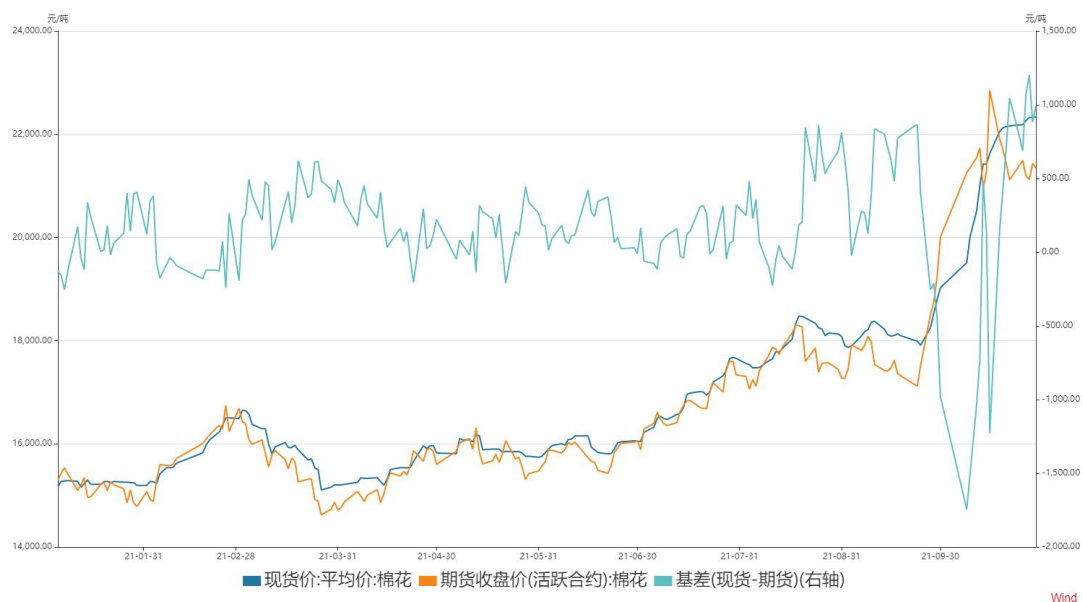
1、国内外棉花价格走势图



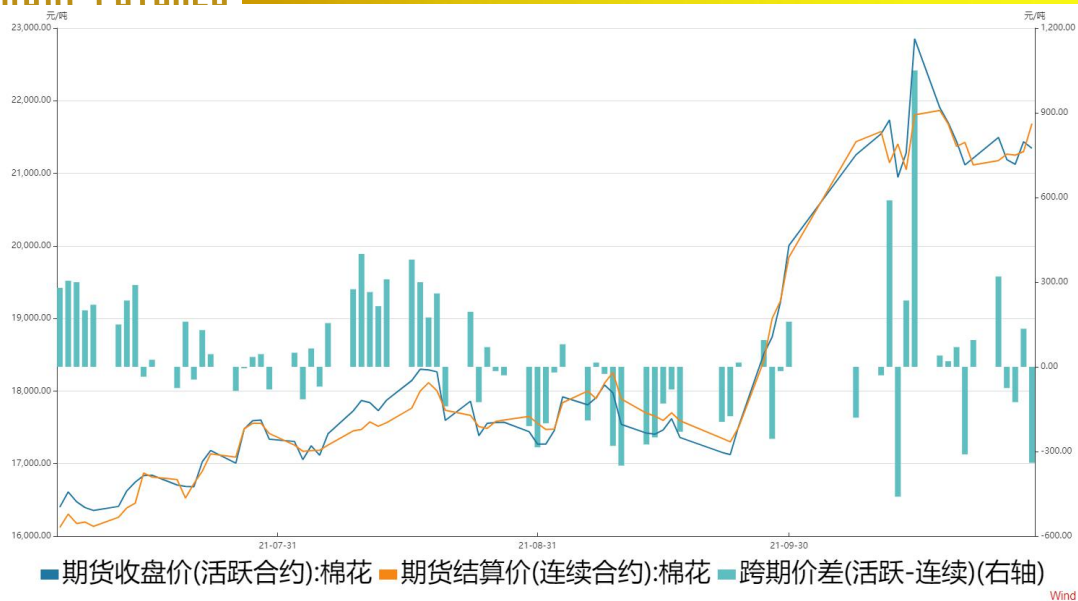
2、国内棉花进口利润



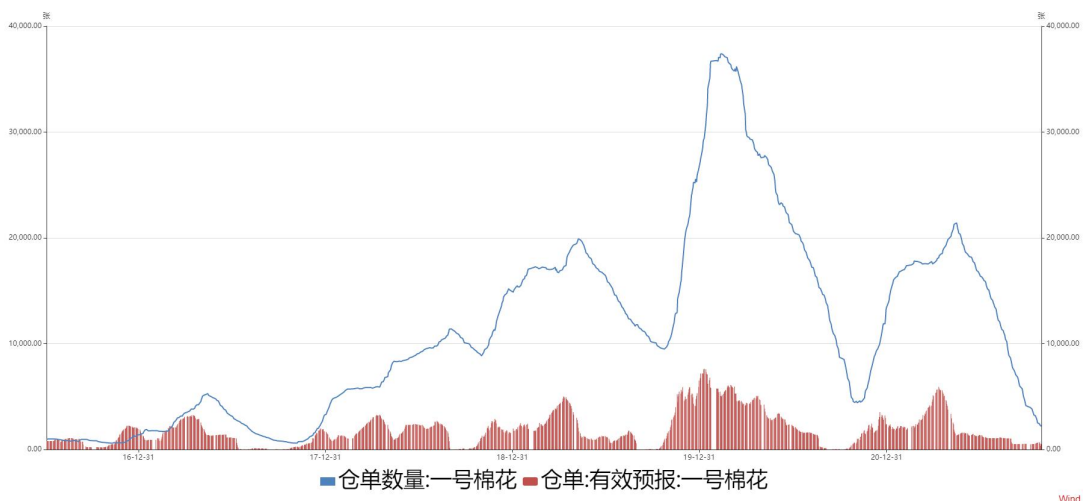
3、棉花主力合约基差走势



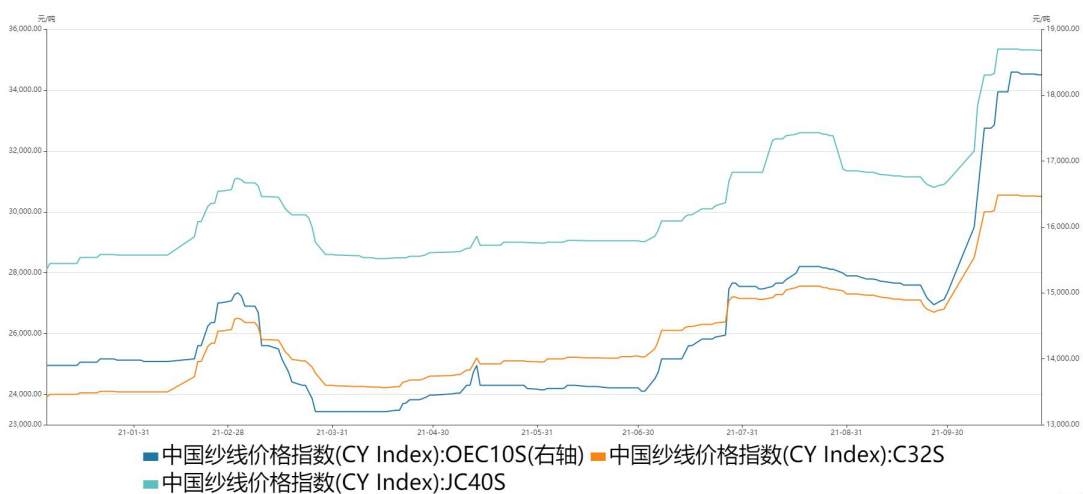
4、棉花 15 合约价差走势



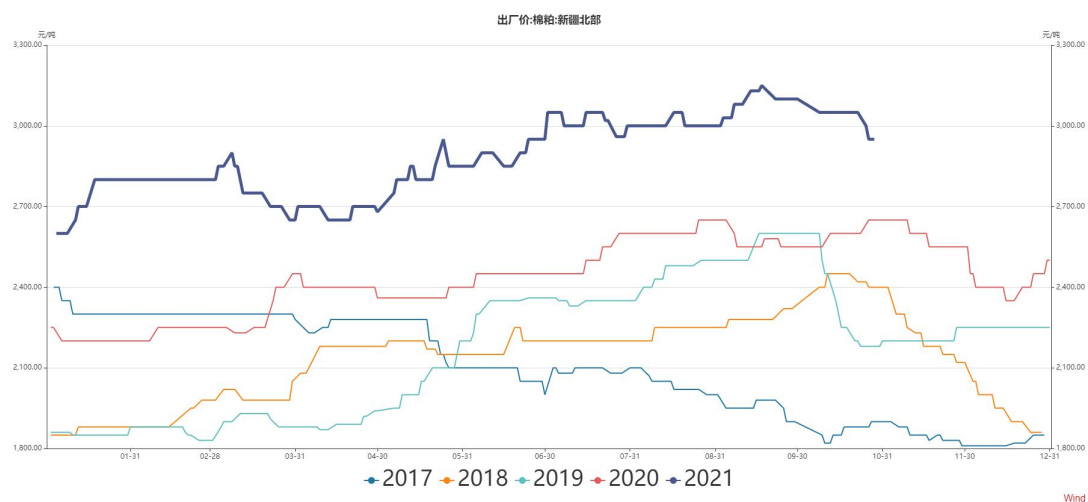
5、郑棉注册仓单和有效预报



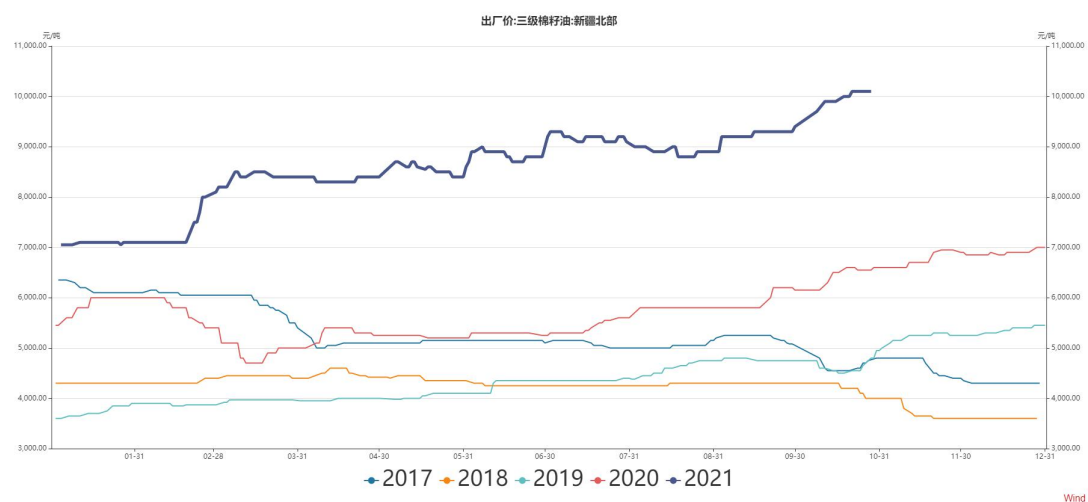
6、国产纱线价格走势



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。