

郑棉维持震荡平稳 关注下游需求指引

■【市场概况】

本周美棉仍处于高位震荡阶段，主要受 USDA 最新全球预测影响，以及市场对于未来流动性有收紧预期，原油等多商品价格出现回落，商品市场整体氛围偏空，美棉主力 12 月合约结算价为 118.54 美分/磅，较前一周 116.87 美分下跌 1.43%，这对国内棉花期货依旧利空。

本周郑棉期货呈现冲高回落态势，周度跌幅达 0.35%，主力 01 合约冲高至 21830，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 1.37%，棉花仓单较前一周增加 184 张，总仓单 2563 张。棉纱仓单 0 张。

 棉花每周数据跟踪					
指标名称	单位	11月8日	11月12日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21680	21370	-310.00	-1.43%
中国棉花价格指数:328	元/吨	22318	22600	282.00	1.26%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	116.74	115.14	-1.60	-1.37%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	122.00	115.46	-6.54	-5.36%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	29200	29035	-165.00	-0.57%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	18110	17900	-210.00	-1.16%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	30310	30050	-260.00	-0.86%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	35110	34850	-260.00	-0.74%
仓单数量:一号棉花	张	2379	2563	184.00	7.73%
仓单数量:棉纱	张	0	0	0.00	0

■【行情热点】

本周棉花走势呈现高位震荡态势。从产业链的供应端来看，国际方面 USDA11 月供需报告显示全球总产预期调增，消费调增，增幅低于产量，在基础库存减少以及贸易量增加的情况之下，全球期末库存

再度下降，从而导致整体基本面偏中性；叠加美联储宣布缩减购债，市场对于未来流动性有收紧预期，原油等多商品价格出现回落，商品市场整体氛围偏空，美棉高位承压回落。中储棉在于 10 日投放第二批中央储备棉 60 万吨，致使市场再度承压。国内纺织市场方面，下游纺企对高棉价仍不接受，积极采购储备棉补充原料，普遍延续观望态势。近期限电措施有所放宽，但电价上涨导致企业成本增加，以及棉纺织产业上下游僵持，纱线销售差强人意，服装和外贸公司需求没有起色，纱布库存继续小幅积累。正处于新棉规模上市期间，下游企业对后期订单普遍担忧，国内棉花市场承压。总体来看，随着收购已进入后期，产量仍存在不确定性因素。由于成本端形成较强支撑，仓单量也处于近几年低位，郑棉较难出现大幅下跌，但终端需求仍未跟上的情况下，资金也缺乏上拉动力，整体仍然维持高位窄幅震荡之势。未来轧花厂压力逐渐从收购端转移到销售端，下游的接受程度将对郑棉价格走向起到较为关键的作用。

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、USDA 发布 11 月月报，数据整体中性，全球总产预期调增，消费调增，增幅低于产量，在基础库存减少以及贸易量增加的情况下，全球期末库存再度下降。



2、据 USDA 数据，澳大利亚 2021/22 年度植棉预计 60 万公顷，同比增 114%。其灌溉棉田产量约占国内 90%。本年度是近年旱地棉田规模较大一年，原因是降水偏多加之棉价上涨“诱惑”。

3、据 USDA，巴基斯坦 2021/22 年度植棉预计 200 万公顷，同比减 9%；单产 49 公斤/亩，增 64%；总产 146 万吨，增近半。据加工协会数据，截至 11 月初籽棉上市量同比增 91%。

4、相关部门发布公告，2021 年第一批中央储备棉已结束投放。为更好满足棉纺企业用棉需求，中国储备棉管理有限公司将自 11 月 10 日起组织 2021 年第二批中央储备棉投放，投放总量 60 万吨。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2021 年 11 月 12 日，2021 年棉花年度全国累计检验 8105261 包，共 183.1289 万吨，其中新疆检验量 8044925 包，共 181.7771 万吨；内地检验量为 60336 包，共 1.3518 万吨；据全国棉花交易市场，截止 11 月 11 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 225.24 万吨，同比少 12.64%，其中自治区棉花 128.41 万吨，同比少 15.93%。

6、据海关总署，10 月我国出口纺服 289.38 亿美元，同比增 16.48%，环比降 0.67%。另外 9 月美国进口纺服 109.06 亿美元，同比增 19.98%，环比降 0.16%。其中从中国进口同比增 23.86%，环比增 5.66%。

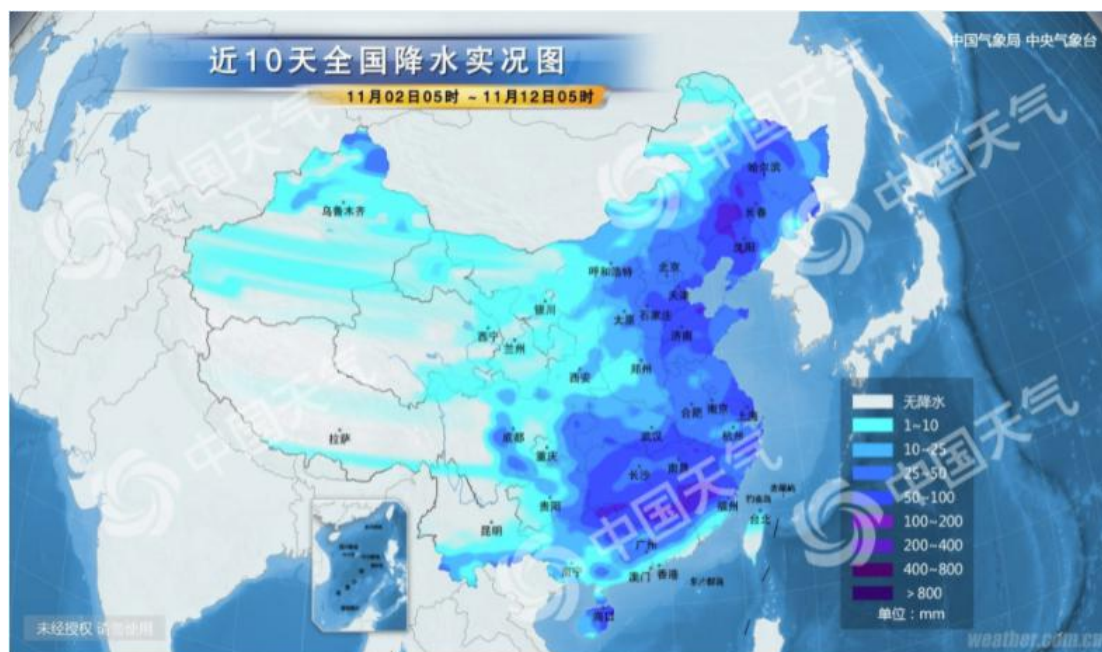
■ 【操作建议】

CF01 合约仍维持高位震荡阶段，建议短期内观望或做日内波段为主，中长期关注消费及纺企承接能力。

■【产业图表】

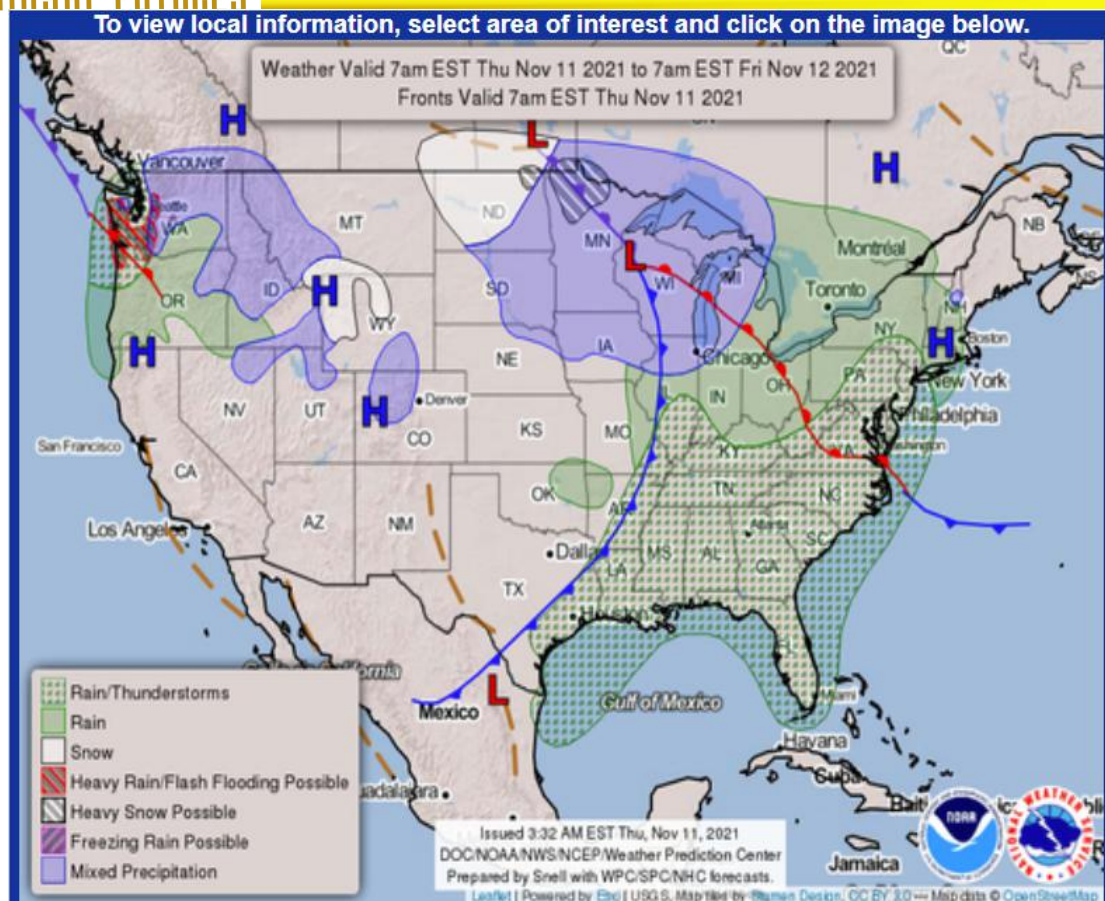
一、天气及供应方面

1、预计 11 月下旬气象条件对农牧业产生不利



据自治区气象台预报，11 月中旬全疆大部的旬平均气温略偏低，北疆北部的旬降水量略偏多，其它地区偏少。预计 11 月中旬气象条件对全疆大部地区农牧业生产基本有利，期间的风雪降温天气对北疆大部设施农业和牧业生产有不利影响。牧区应做好牲畜越冬草料储备、幼畜防风防寒工作，设施大棚做好防风加固、增温补光工作。农区要继续做好农田秋翻冬灌工作。

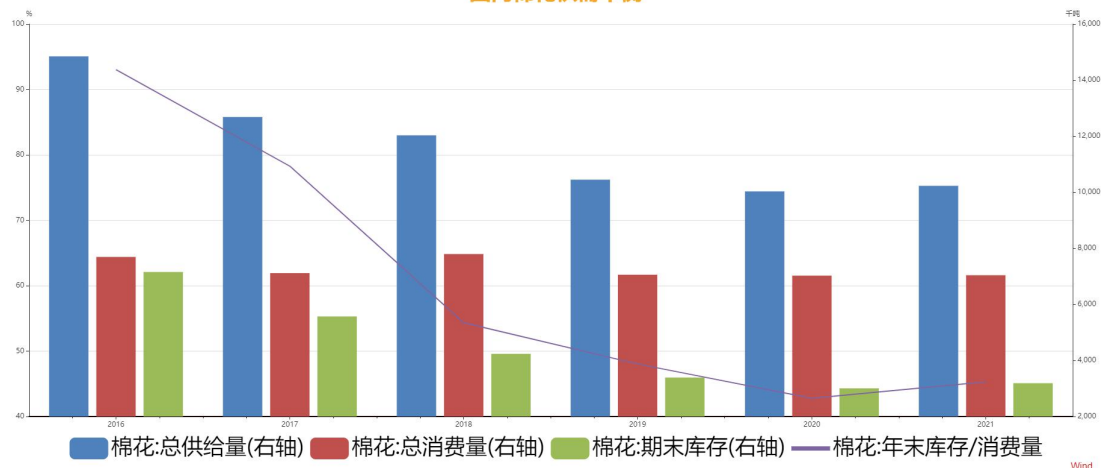
2、得州天气适宜采摘稳步进行



根据美国最新旱情监测数据，得州天气晴朗，当地大范围采摘持续推进中，预计未来 10 日内无明显降水。上周夜间当地报告大量植棉区气温 0 摄氏度左右，大量棉株脱叶，有助于进行采摘。尽管干燥天气有助于户外采摘工作，但近期高原地区和罗令平原土壤墒情恶化，根据美国最新旱情监测数据，当地土壤自异常干燥到中度干旱不等。得州中部及北部棉区采摘工作即将结束，棉农正在收割秸秆，如果晴朗天气持续，采摘工作或将在本月底前完成

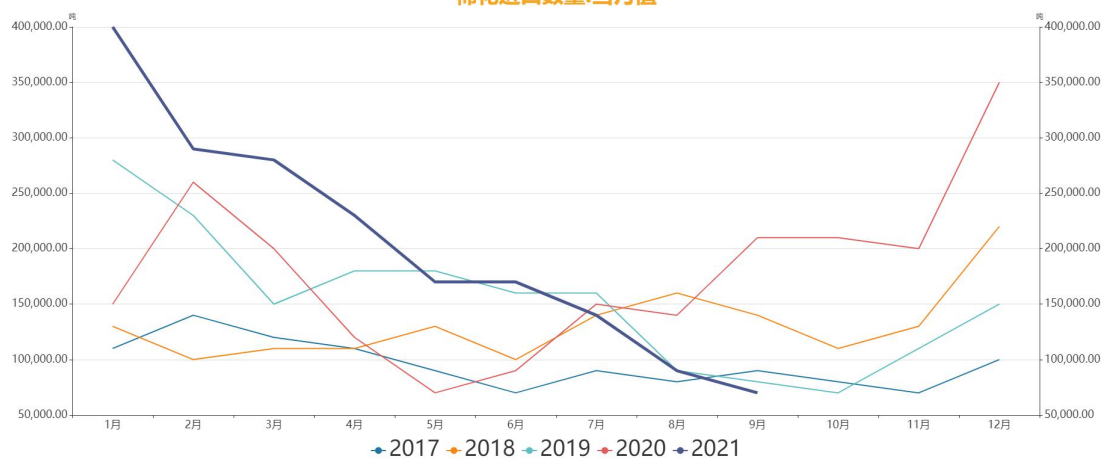
3、中国棉花供需库存走势

国内棉花供需平衡



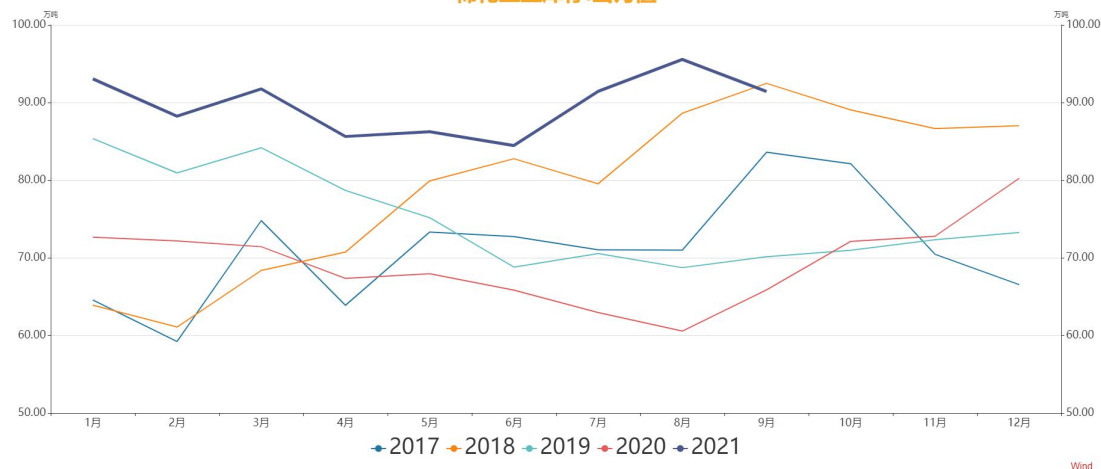
4、中国棉花月度进口量季节性

棉花进口数量:当月值



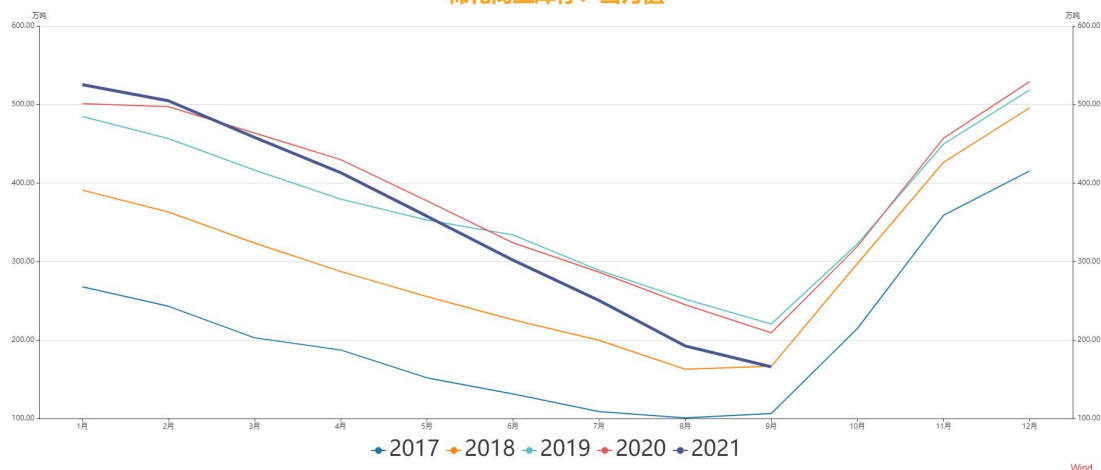
5、中国棉花工业库存季节性

棉花工业库存:当月值



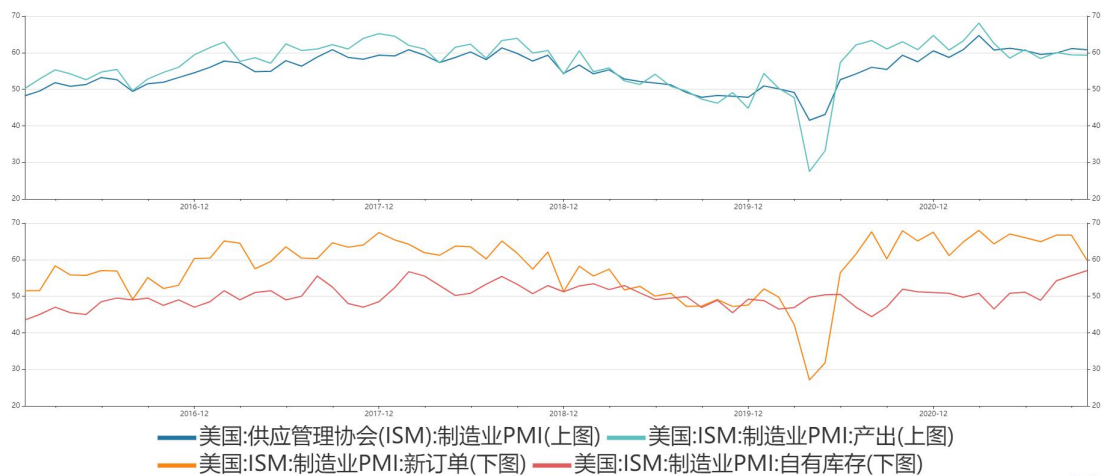
6、中国棉花商业库存季节性

棉花商业库存：当月值

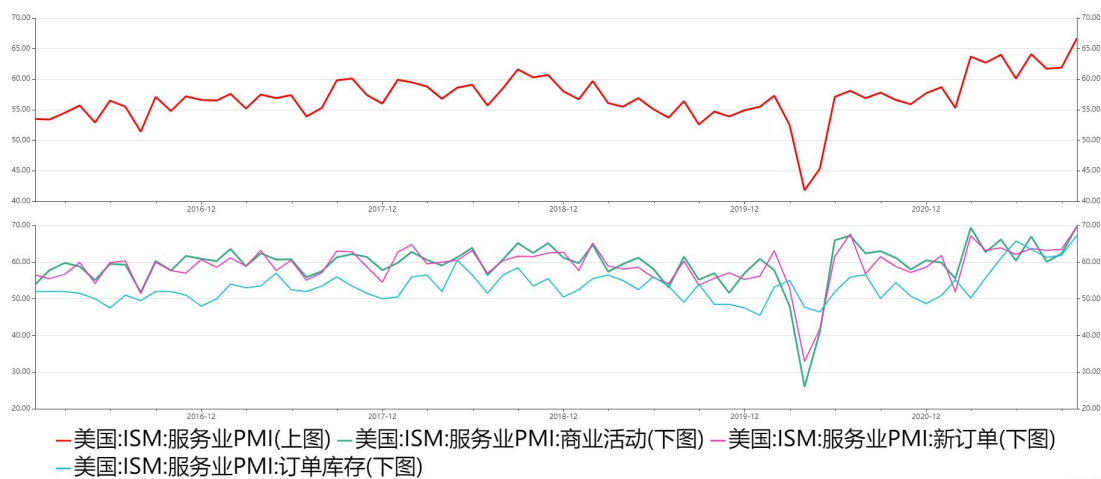


二、宏观及需求方面

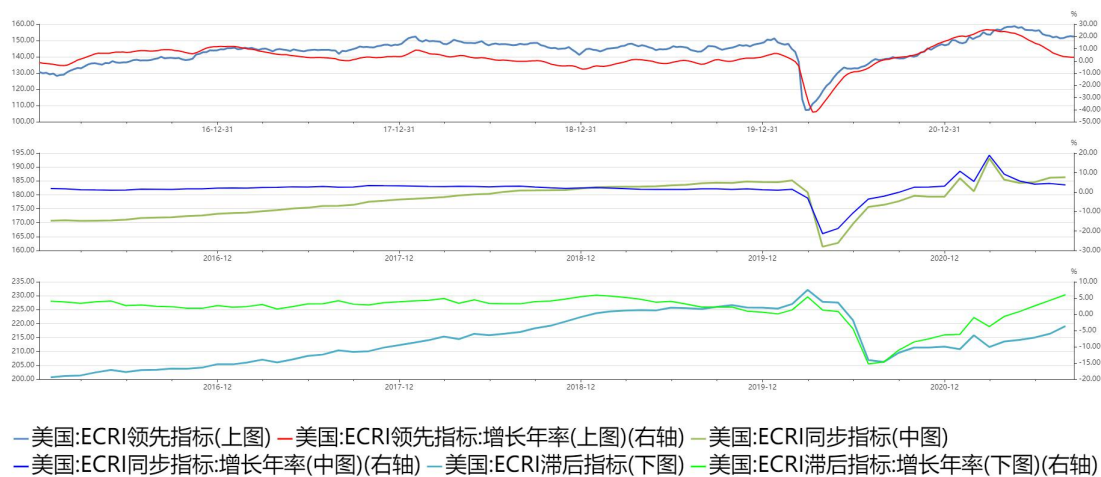
1、美国制造业 pmi



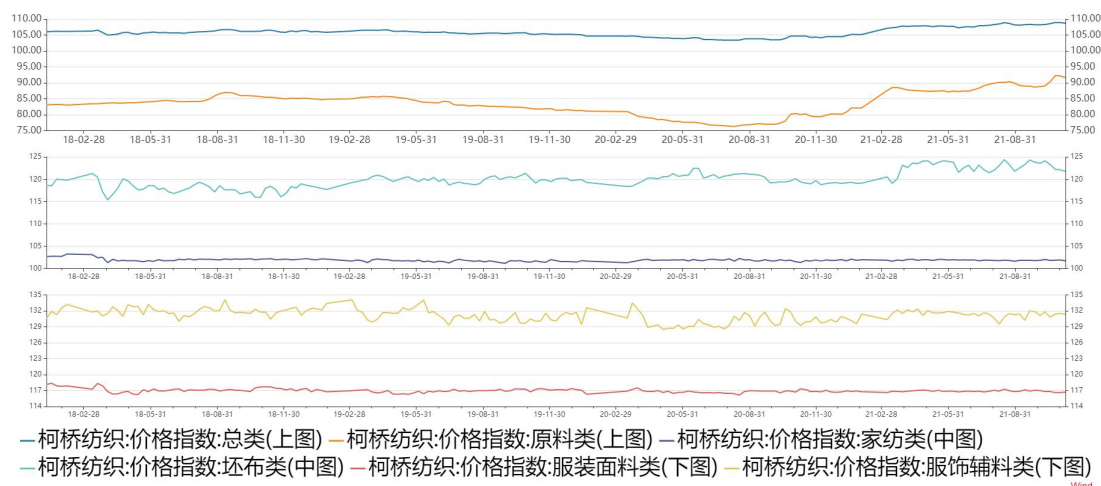
2、美国服务业 pmi



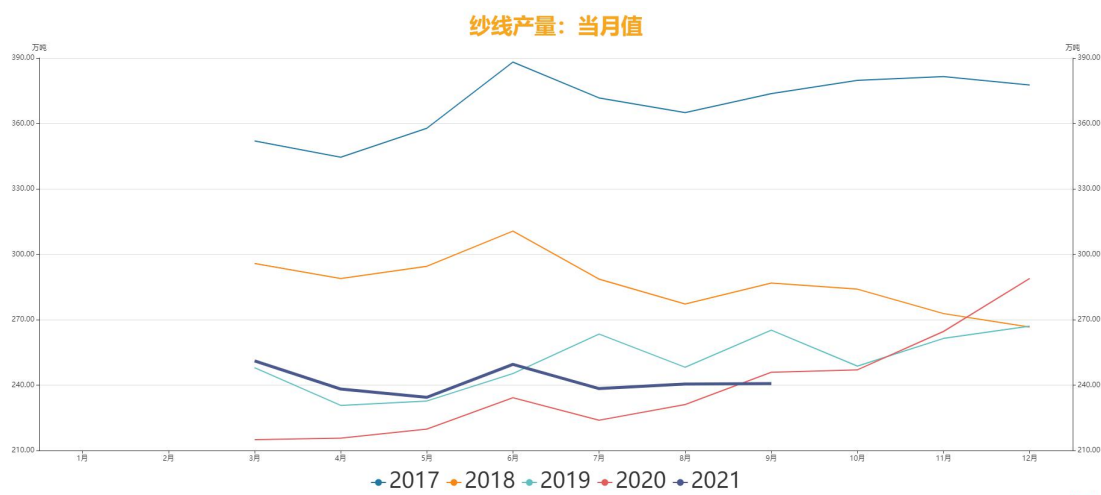
3、美国 ECRI 先行指标



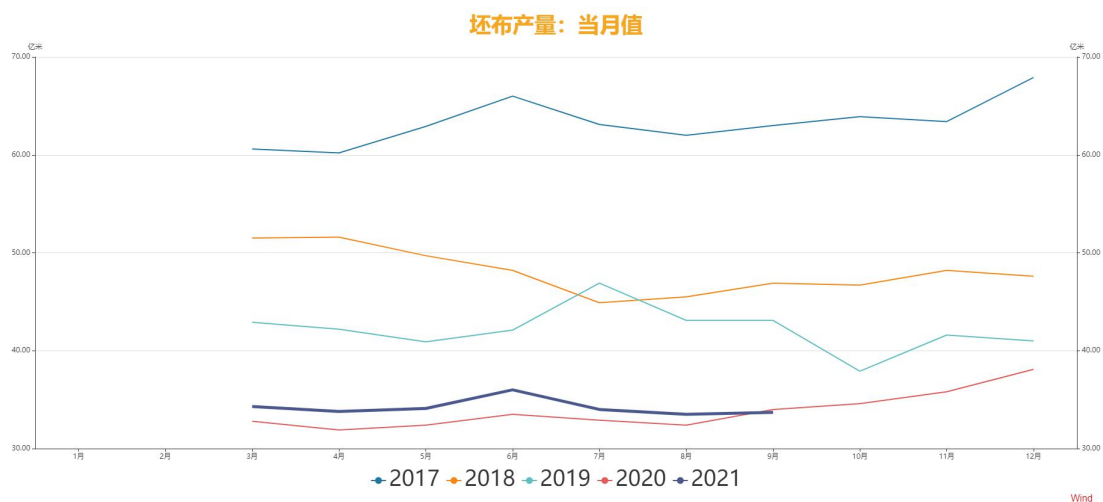
4、中国柯桥纺织价格指数



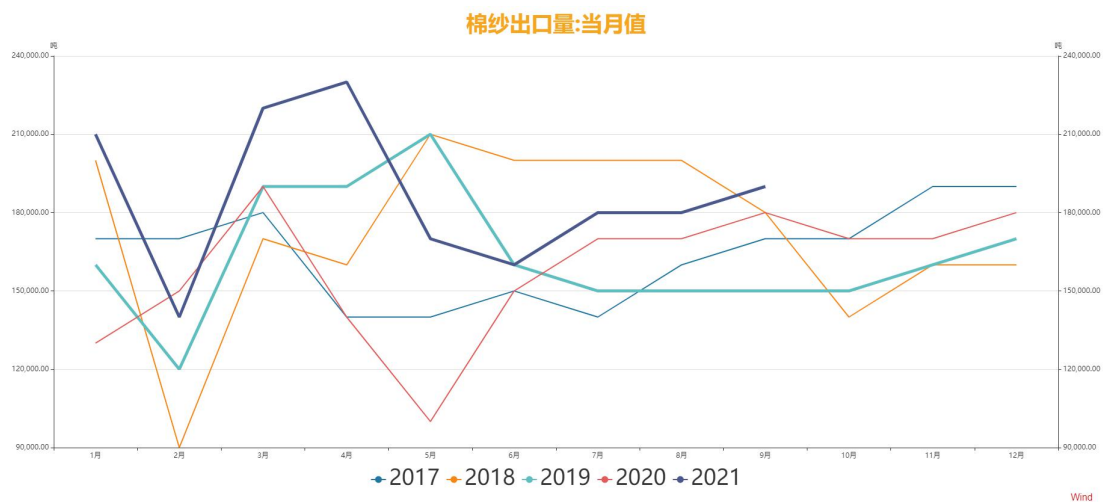
5、中国纱线产量季节性



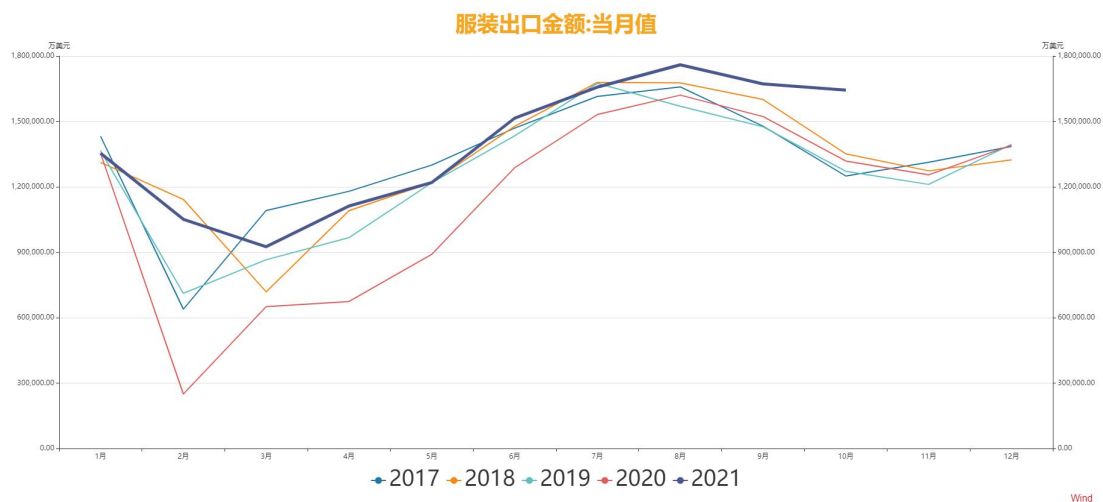
6、中国坯布产量季节性



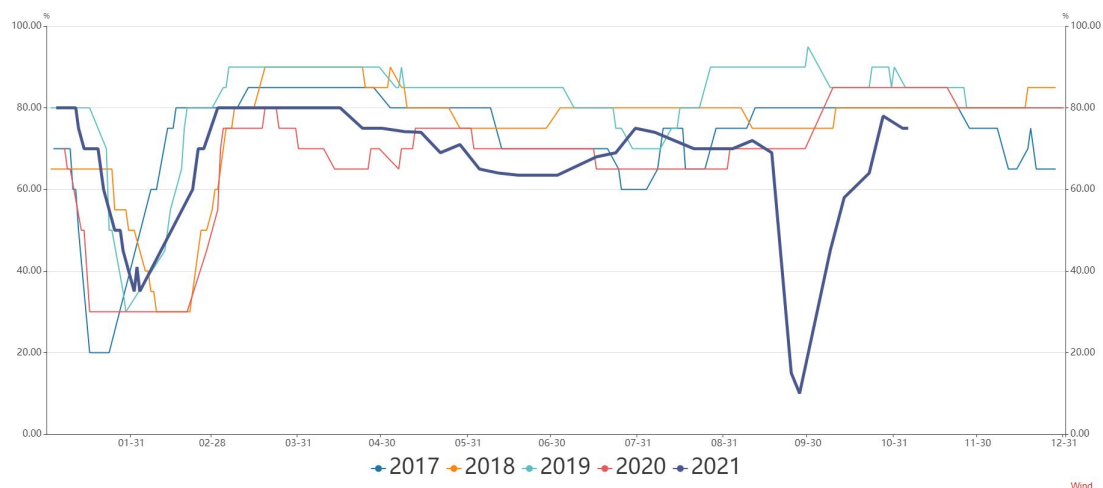
7、中国棉纱出口量季节性



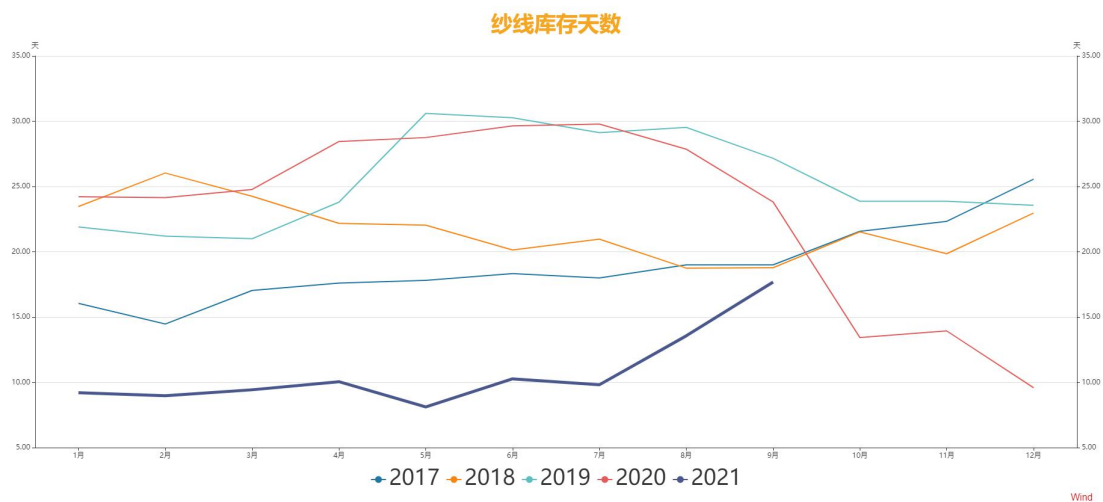
8、中国服装出口额



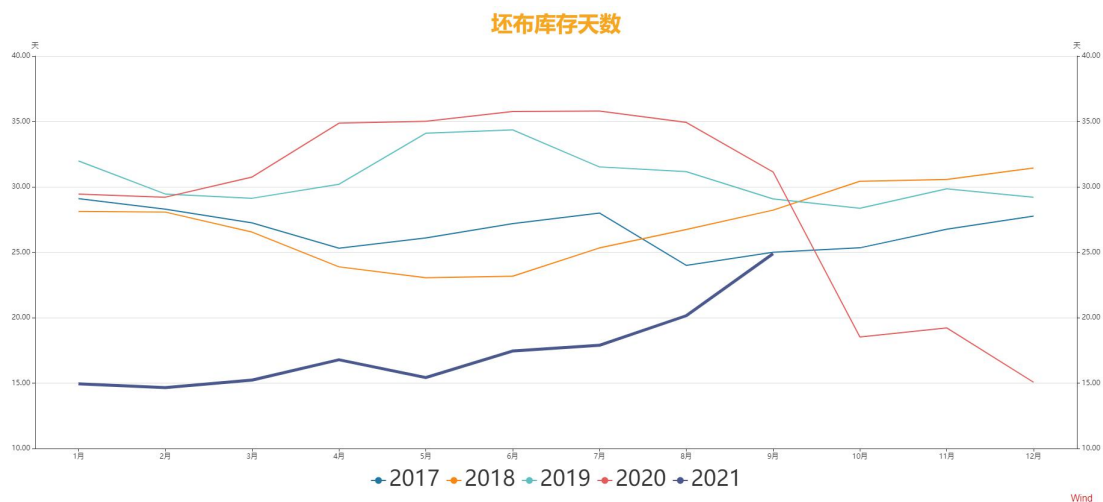
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

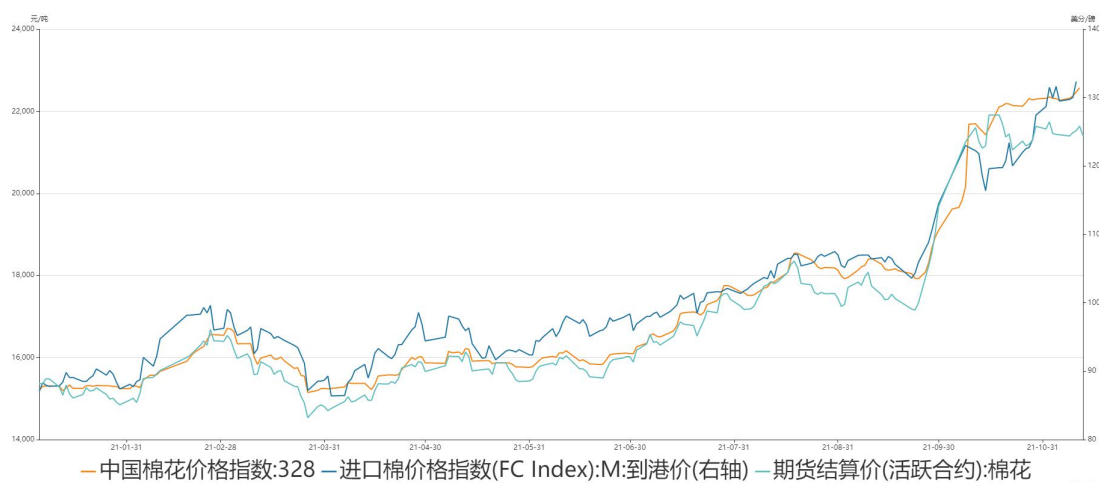


11、坯布库存天数



三、期现市场相关数据

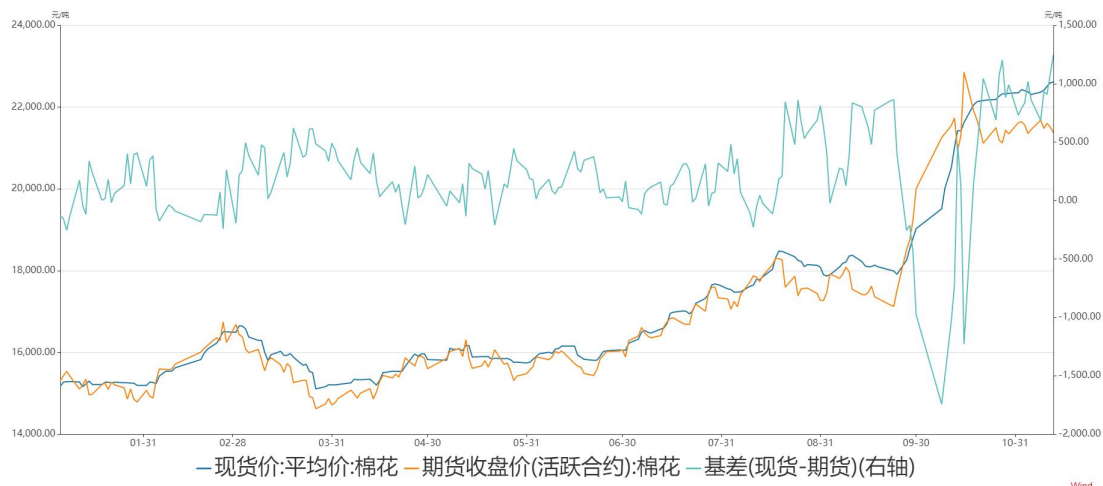
1、国内外棉花价格走势



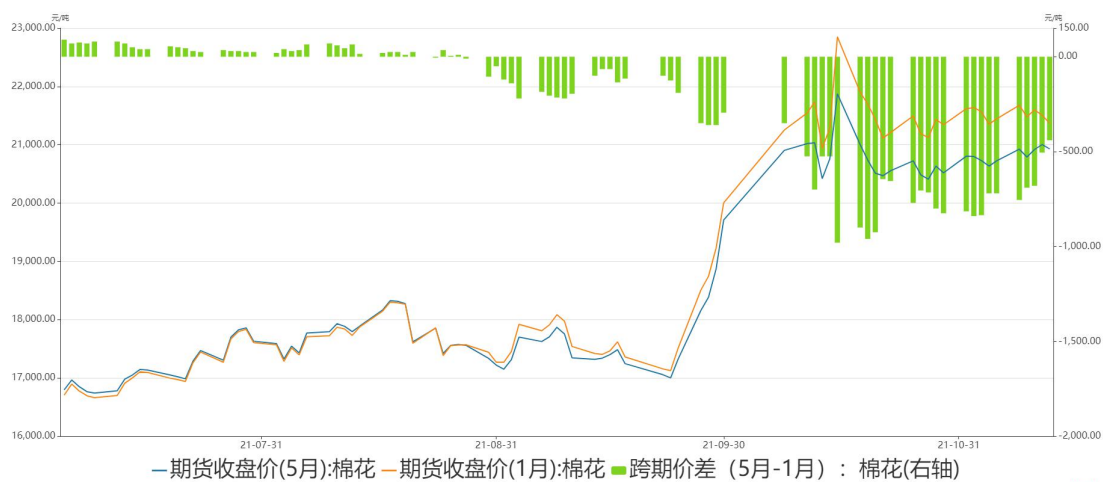
2、国内棉花进口利润



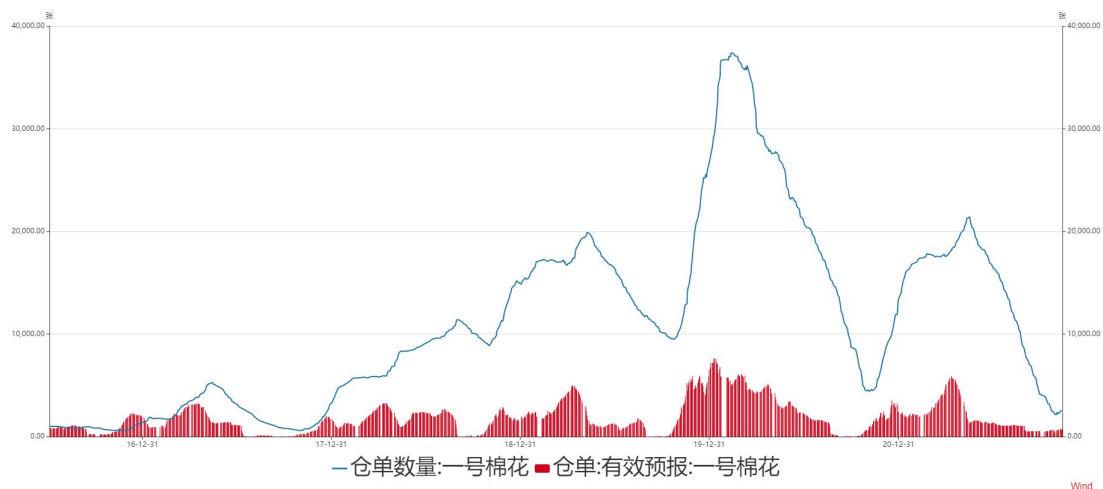
3、棉花主力合约基差走势



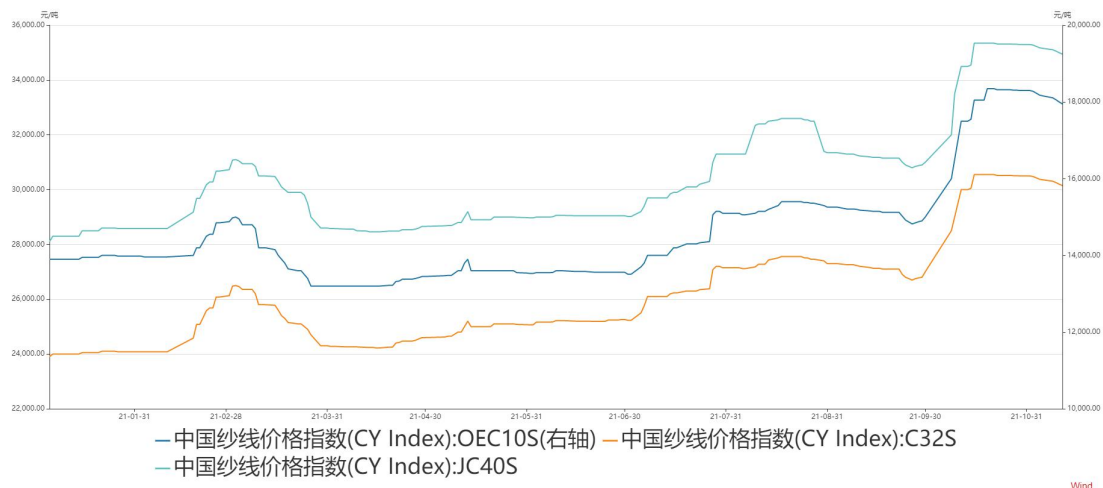
4、棉花 15 合约价差走势



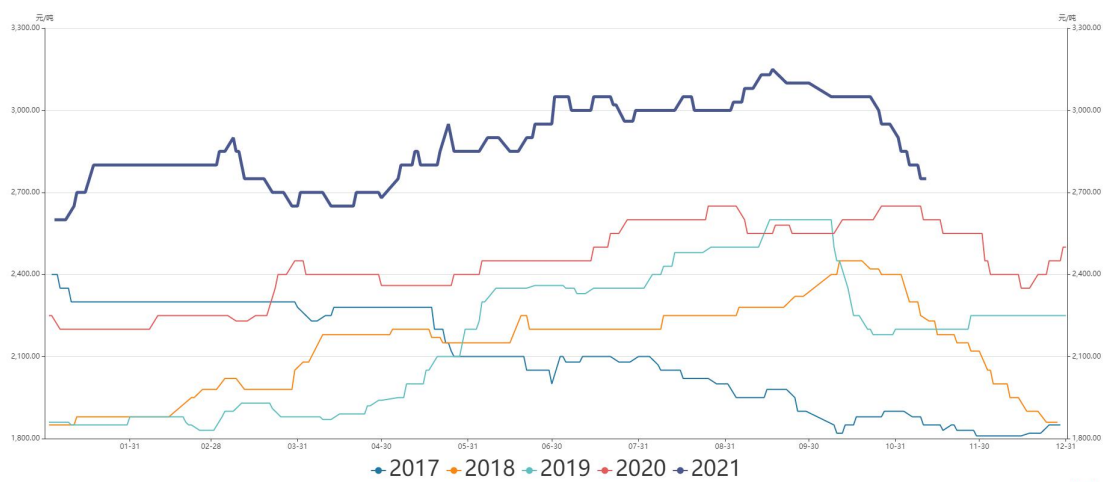
5、郑棉注册仓单和有效预报



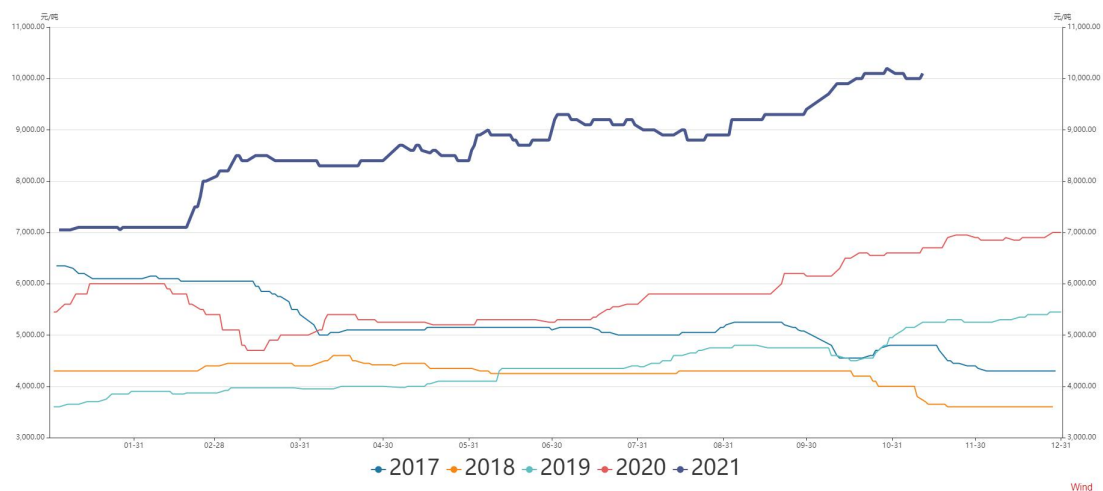
6、国产纱线价格走势



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。