

郑棉短期震荡为主 下游需求依旧偏弱

■【市场概况】

本周郑棉期货价格震荡为主。周五早盘盘跌，尾盘远月在空头卖盘压制下走低，日线形成小阴线，收至 21400 元/吨。本周郑棉周度涨幅 1.33%。

ICE 市场方面，随着感恩节假期的到来，ICE 期棉整体交投氛围有所转淡，近期美国消费数据的偏强表现，冲抵了美元指数上行带来的不利影响。

本周 NYBOT2 号棉花合约周下浮 0.5%；M 级进口棉港价格周涨幅 0.14%。纱线价格本周涨幅 1.08%。棉花仓单下降 20.52%，棉纱仓单 0 张。

指标名称		单位	11月22日	11月26日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花		元/吨	21685	21400	285.00	1.33%
中国棉花价格指数:328		元/吨	22683	22641	42.00	0.19%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花		元/吨	115	116	-0.58	-0.50%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价		元/吨	132	132	0.19	0.14%
期货收盘价(活跃合约):棉纱		元/吨	29580	29265	315.00	1.08%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S		元/吨	17700	17700	0.00	0.00%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S		元/吨	29650	29600	50.00	0.17%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S		元/吨	34400	34350	50.00	0.15%
仓单数量:一号棉花		张	3447	4337	-890.00	-20.52%
仓单数量:棉纱		张	0	0	0.00	0.00%

■【行情热点】

当前棉花市场处于集中加工阶段，据轧花厂反馈将在 1 月中旬结束加工，本周郑棉行情整体较为稳定，整体表现为下方支撑较强，上方受累于下游需求转弱，对棉价上行起到抑制作用。下游刚需采购为主，纺企仍仅是刚需采购，纯棉纱市场行情依然偏

弱，交投情况一般。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、多重因素导致棉纺企业推迟 2021 年度新棉补库，据中国棉花网，从近日对安徽、河南、江苏、山东等地部分棉纺企业调查来看，11 月底的原料补库计划将再次向后推迟 10-15 天，原因包括如下几点：一是 11 月 10 日相关部门启动 2021 年第二批 60 万吨中央储备棉投放，满足了用棉企业对高可纺性棉花的消费需求；二是 11 月份以来国内棉纱报价阴跌不止，累计下调空间近 1000 元/吨，而 10 月份以来采购的棉花、涤纶短纤等原料价格又处于高位，纺纱利润下降比较明显，部分棉纺厂甚至产销倒挂；三是近一个多月，棉纺厂纱布累库现象越来越突出，大量占压流动资金，河南、山东等地部分纺企开启降价去库存操作。山东德州某棉纺织厂表示，目前纱布不仅价格疲软，而且缺少 1 个月以上的中长线订单支撑，加上拉闸限电、环保等外围因素制约，2021/22 年度的高棉价仍需要充足的时间消化，短期中小纱厂随用随买的补库策略不会改变。

2、提示：USDA 美棉出口销售周报推迟至本周五发布，美国农业部（USDA）发布的美棉出口周报推迟一天，将于北京时间 2021 年 11 月 26 日（周五）发布。

3、中国进口棉花环比增 20 万吨，较上年度同期增 5 万吨，据中国棉花网发布的国际棉花咨询委员会 11 月全球棉花供需预测表，11 月全球产量 2572 万吨，比上一年度增 146 万吨，主要为美国和巴西

增加。中国 11 月消费环比增 20 万吨, 与上一年度同期无变化。巴西、美国、印度出口落后于上年度同期, 澳大利亚出口同比增加 41 万吨。中国进口环比增 20 万吨, 美国期末库存减环比 27 万吨。

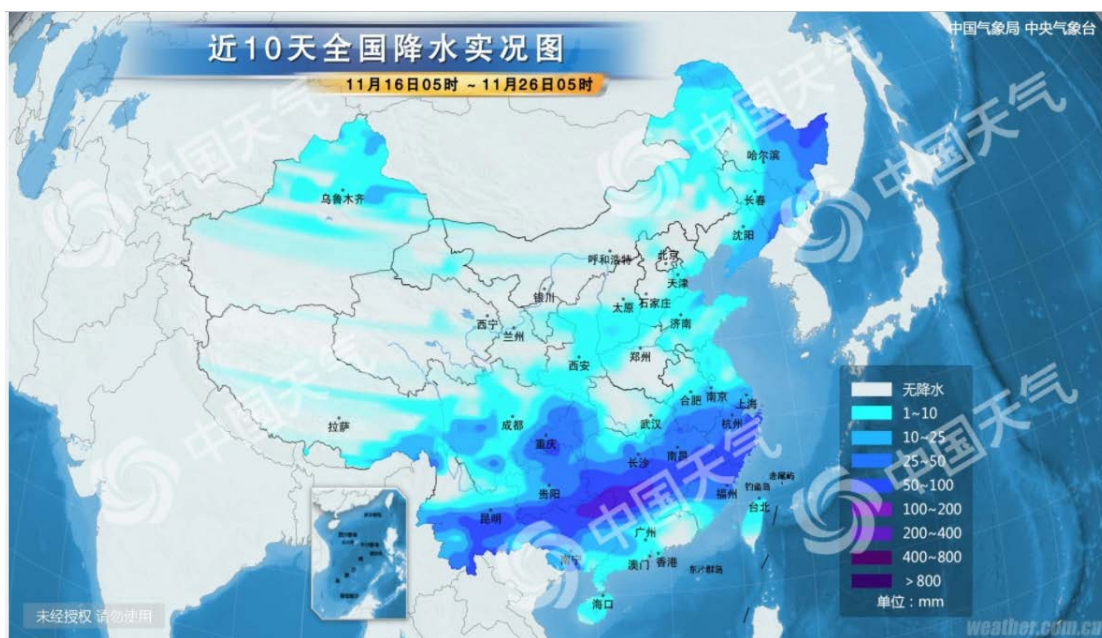
■【操作建议】

CF2205 合约空单谨慎持有, 重点关注下游市场需求动态。

■【产业图表】

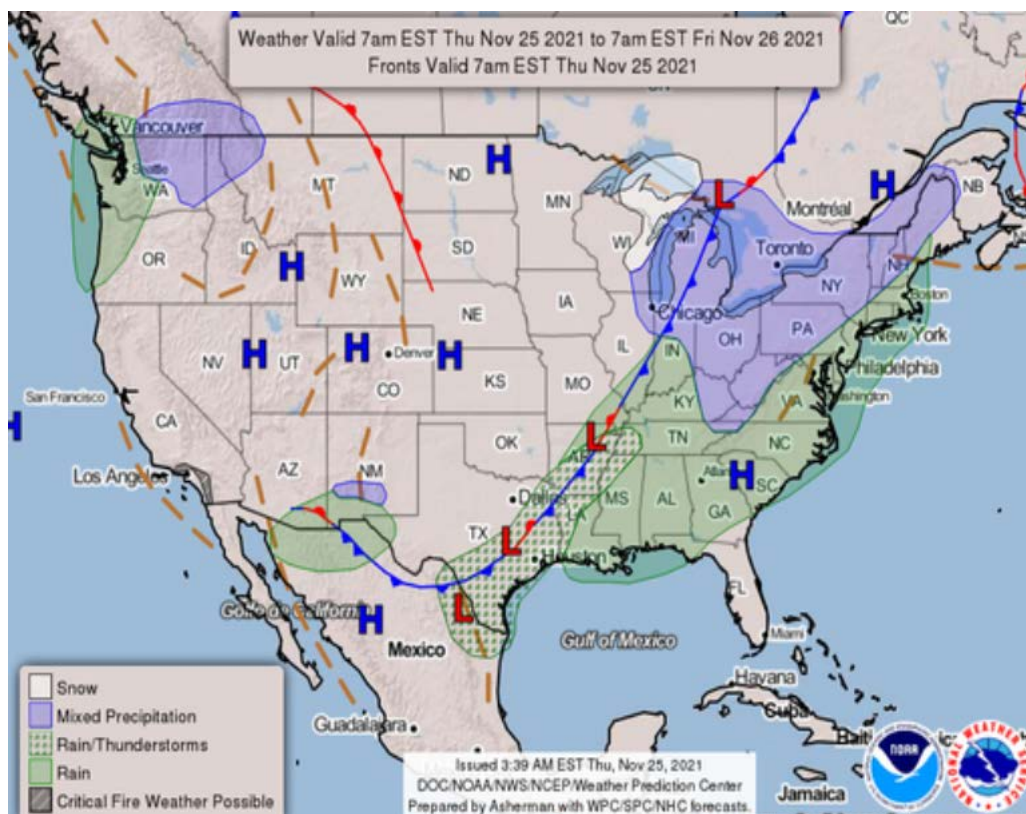
一、天气及供应方面

1、冷空气袭来, 新疆大多数地区迎来降雪。



未来几天北疆各地和克州山区、巴州北部山区、哈密市北部等地的部分区域有微到小雪, 其中伊犁州、博州山区、塔城地区、阿勒泰地区、石河子市、乌鲁木齐市、昌吉州等地的部分区域有中到大雪, 伊犁州山区、塔城地区北部、阿勒泰地区北部山区局地暴雪, 上述部分区域伴有 5~6 级西北阵风, 北疆风口风力 10~11 级, 阵风 12 级。全疆其它地区以晴或多云天气为主, 风力不大。

2、美国大部分棉区适合采摘



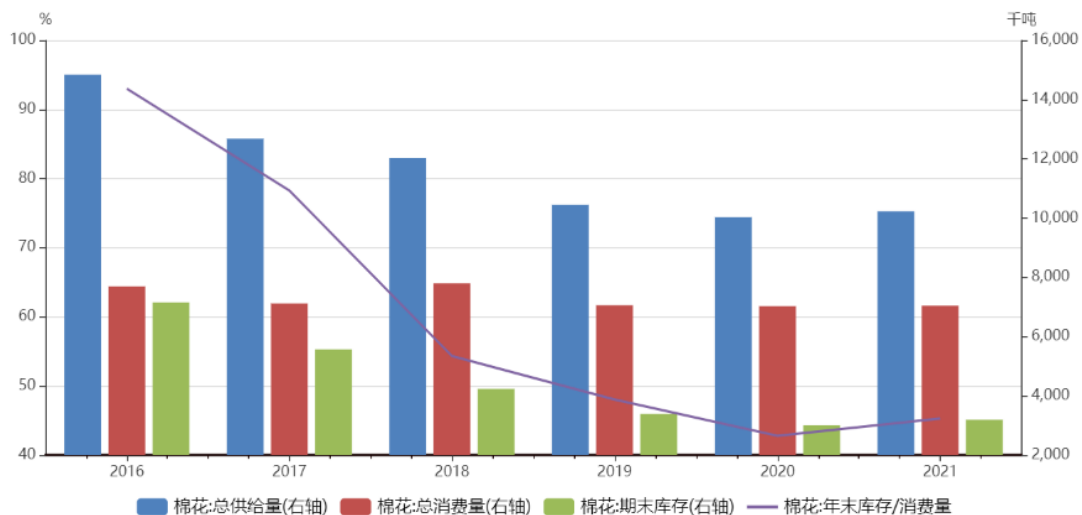
西部棉区周内天气条件良好，采摘工作顺利推进。未来短期内无降水，持续利好采摘进度。**西南棉区**周内气温波动较大，低温持续时长。从局地情况来看，周三晚间南得州遭遇雷雨天气，大部小到中雨，格兰德流域局地短时大雨；高原地区和罗令平原土壤墒情不容乐观，亟需降水。此外，棉区内多地仍以晴朗天气为主，采摘实施基本正常。

中南棉区周内有小到中雨，气温随之骤降至 7-15 摄氏度，后天气转晴间多云，有助于土壤恢复干燥，恢复户外采摘，但未来仍有降雨概率。

东南棉区周内局地出现零星阵雨，采摘工作未受明显不利影响，且适宜采摘时长较上周有所增加。

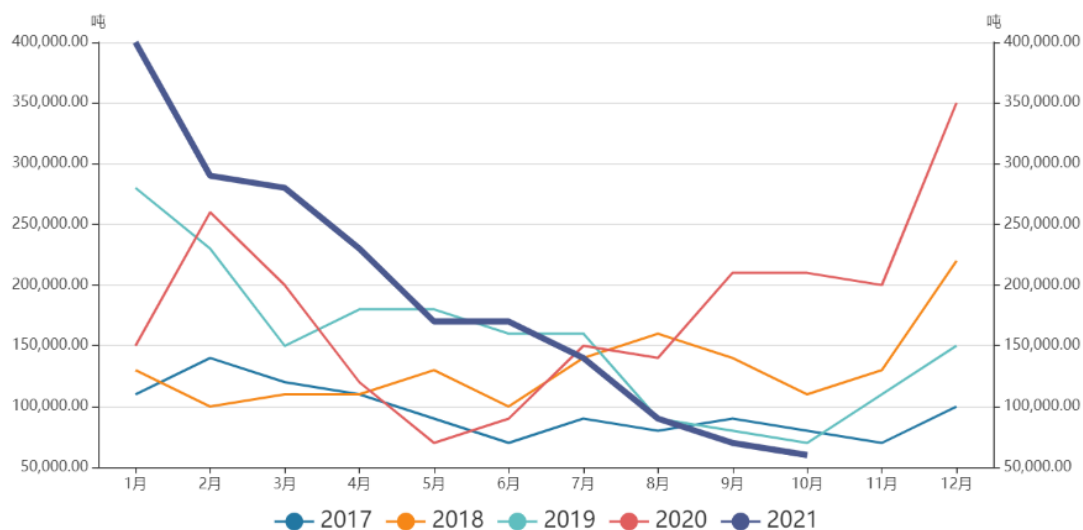
3、中国棉花供需库存走势

国内棉花供需平衡



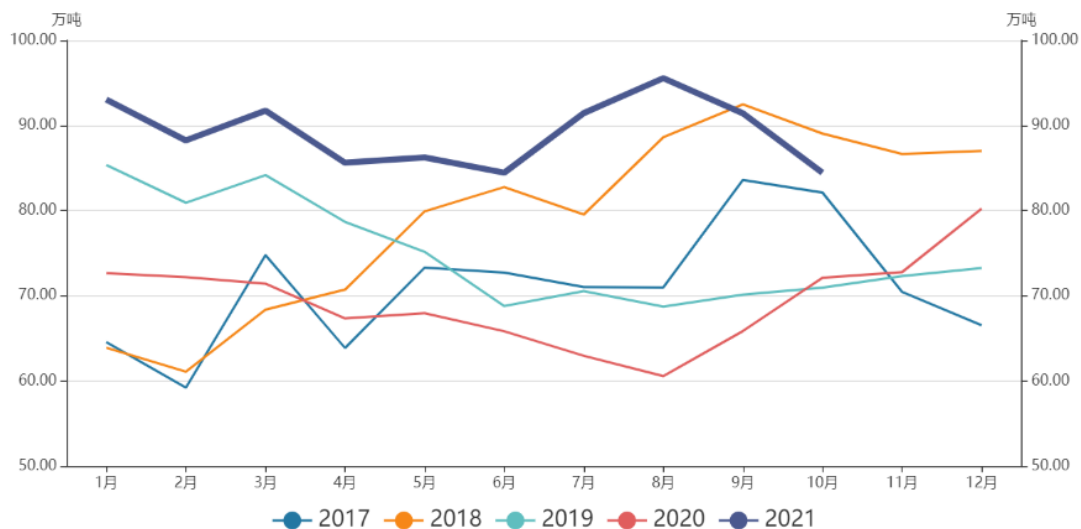
Wind

4、中国棉花月度进口量季节性



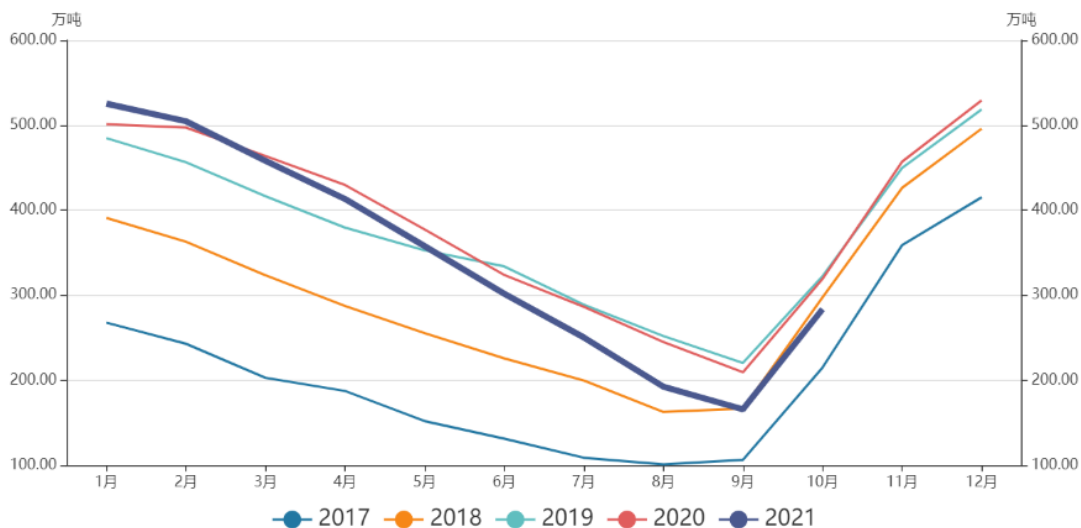
Wind

5、中国棉花工业库存季节性



Wind

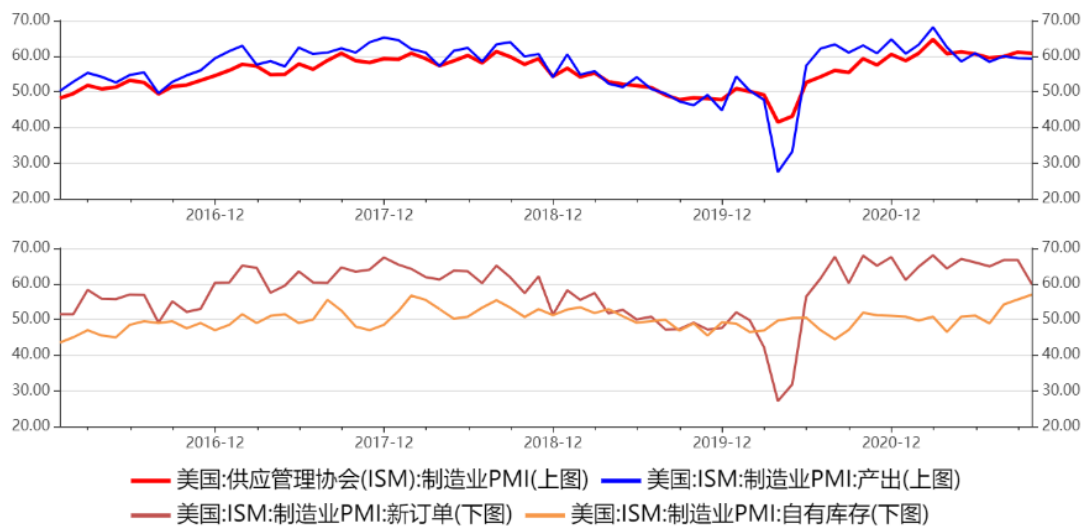
6、中国棉花商业库存季节性



Wind

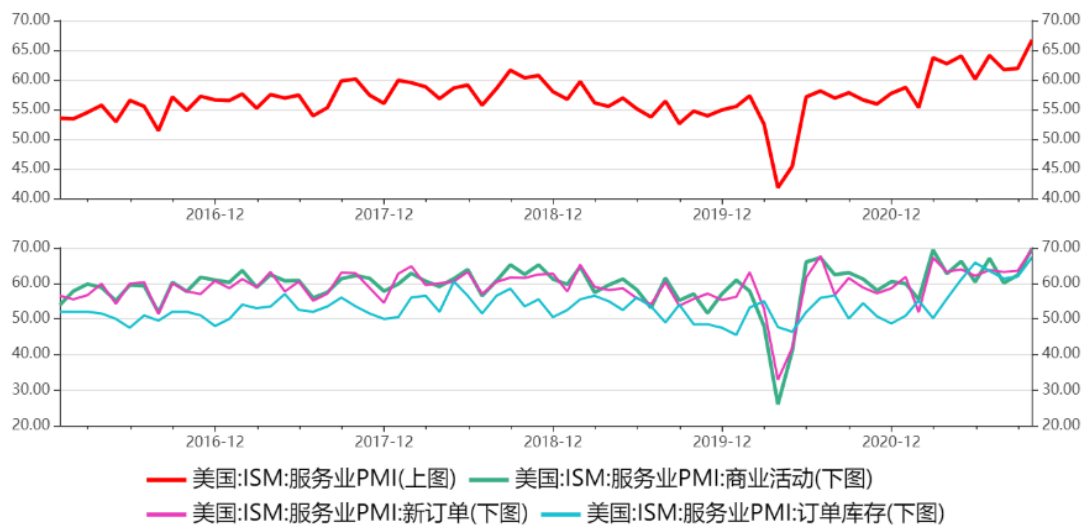
二、宏观及需求方面

1、美国制造业 pmi



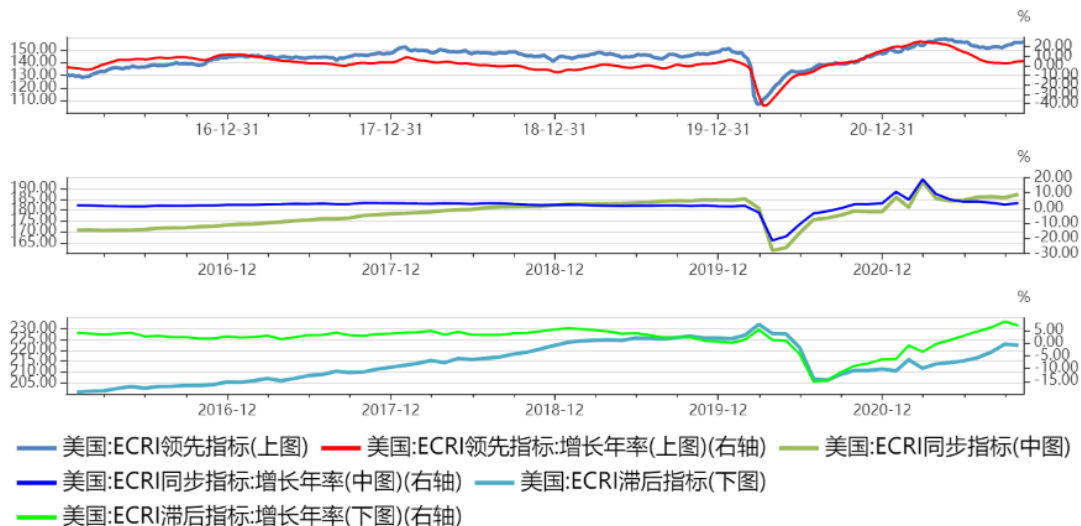
Wind

2、美国服务业 pmi



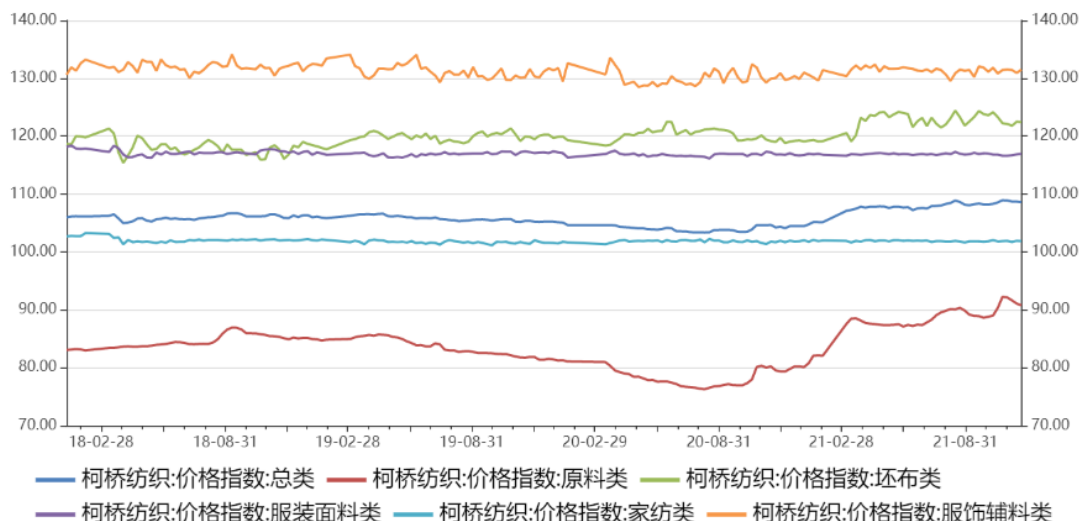
Wind

3、美国 ECRI 先行指标



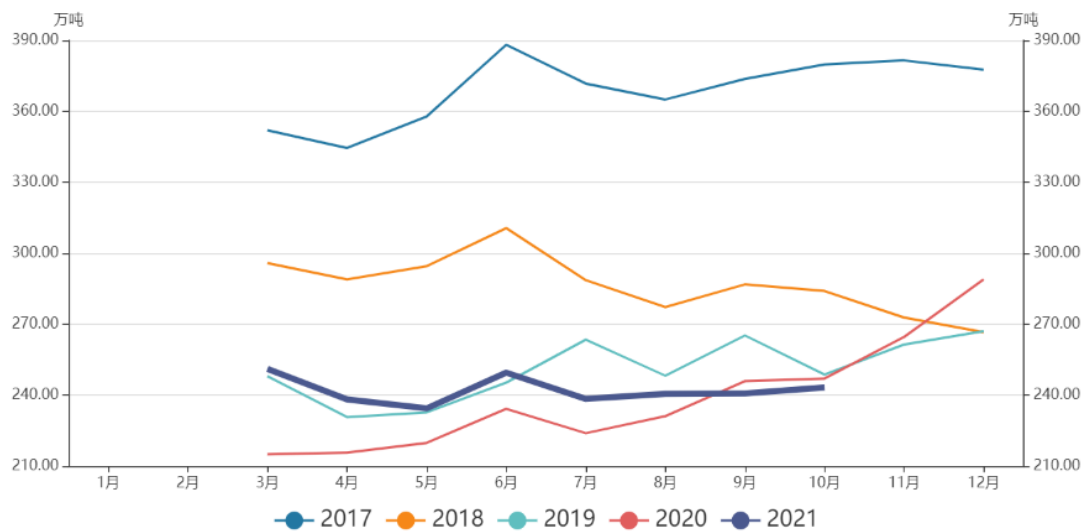
Wind

4、中国柯桥纺织价格指数



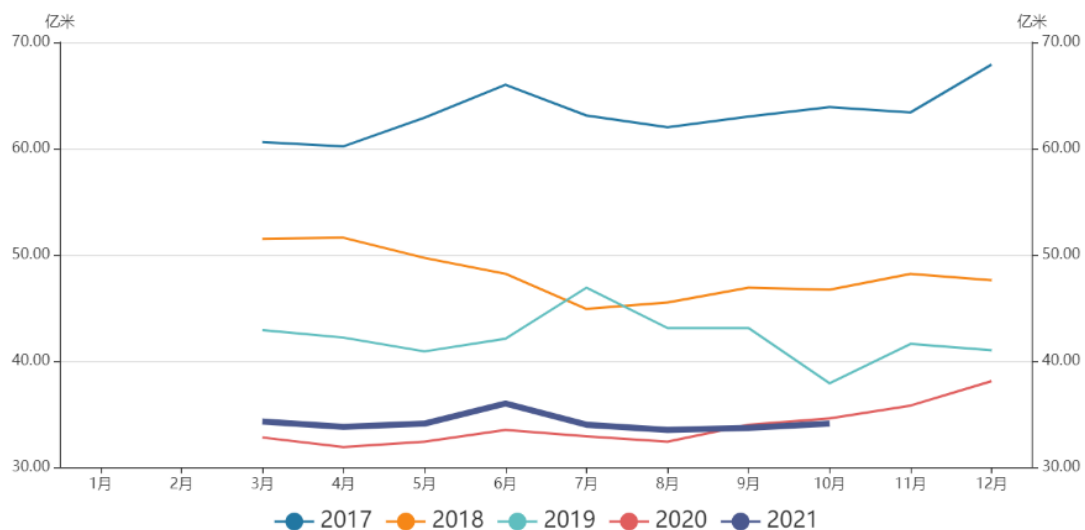
Wind

5、中国纱线产量季节性



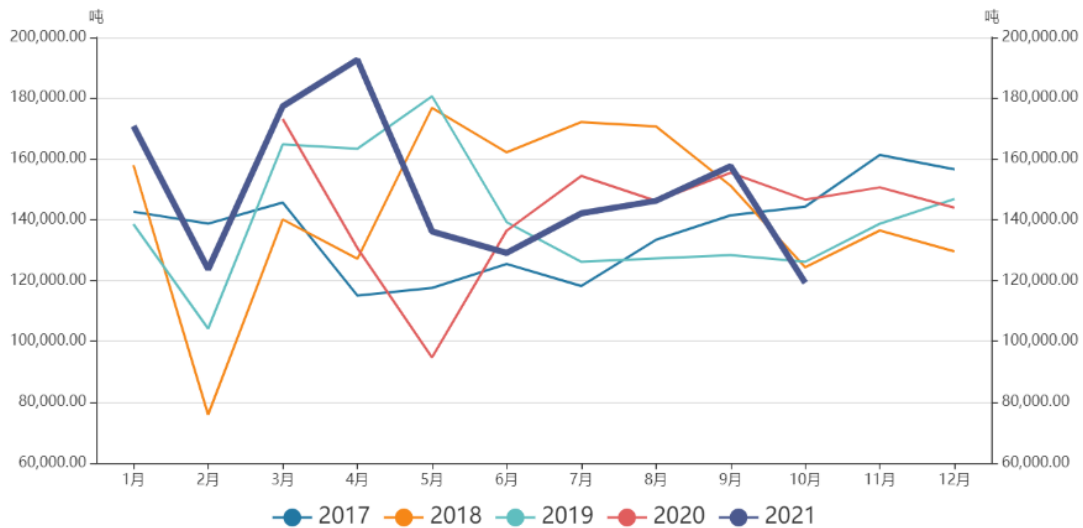
Wind

6、中国坯布产量季节性



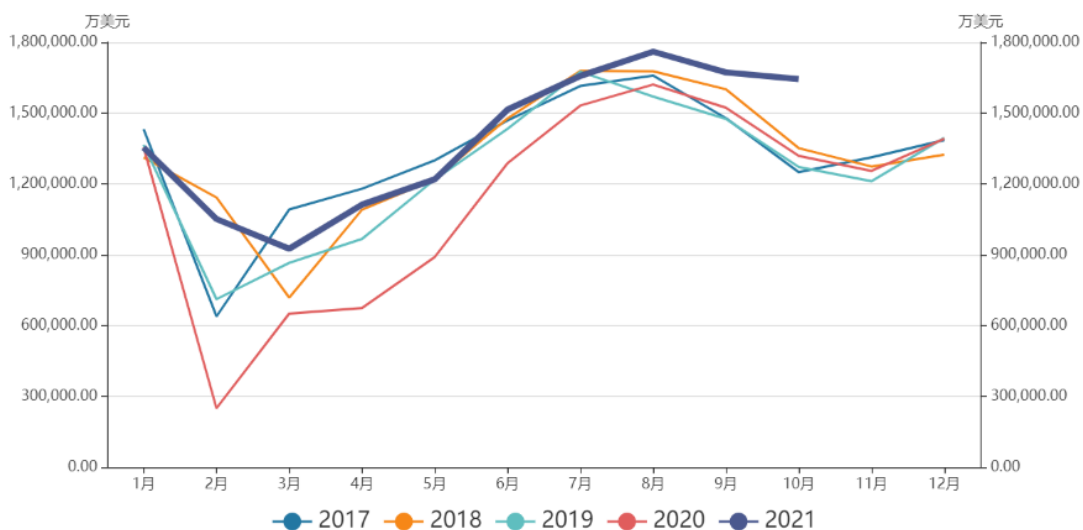
Wind

7、中国棉纱出口量季节性



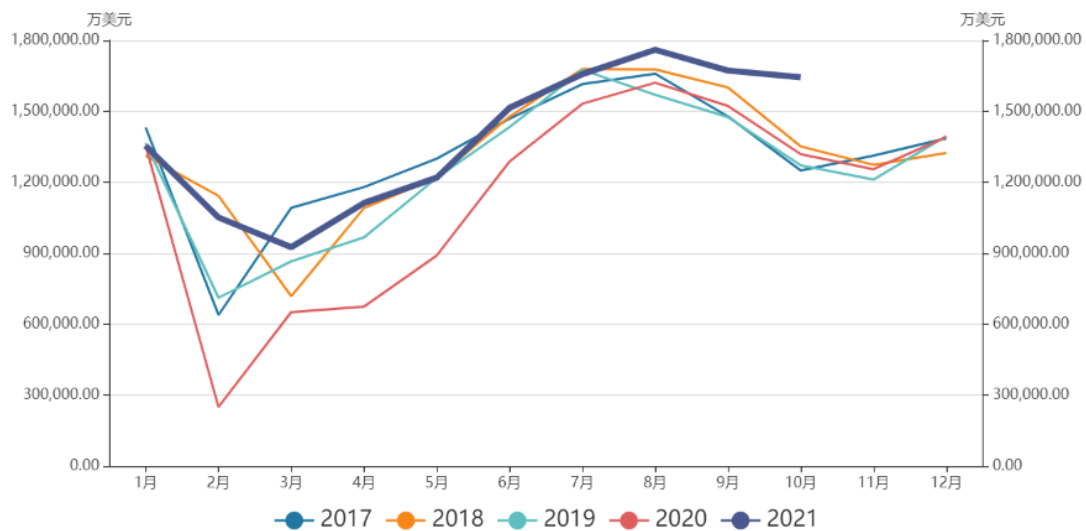
Wind

8、中国服装出口额



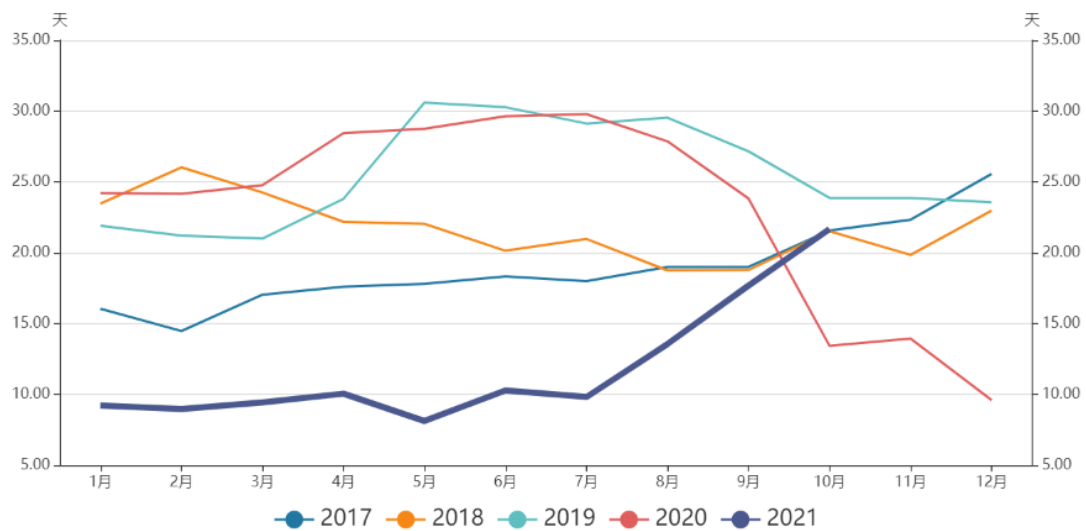
Wind

9、盛泽织机开工率



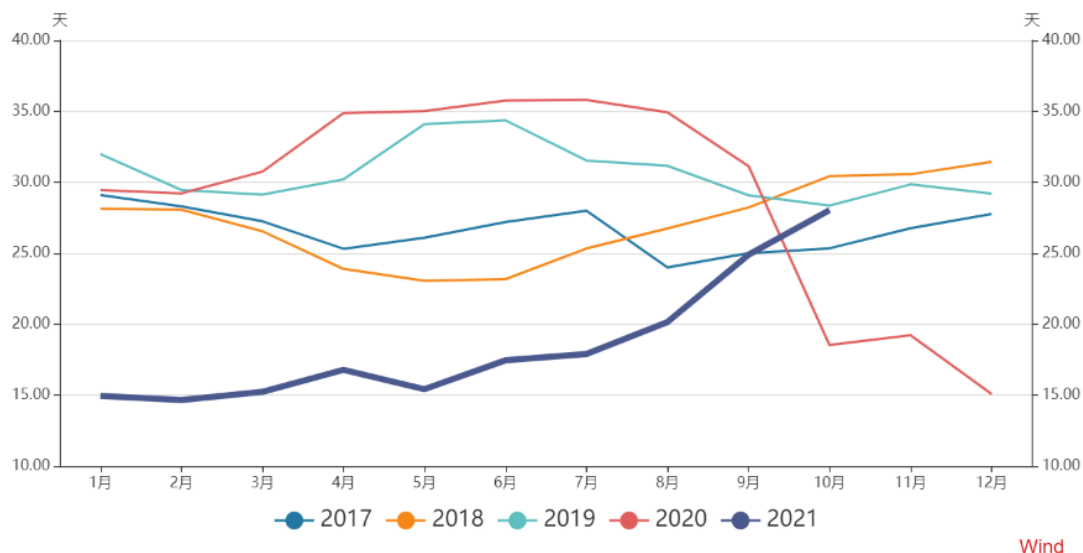
Wind

10、纱线库存天数



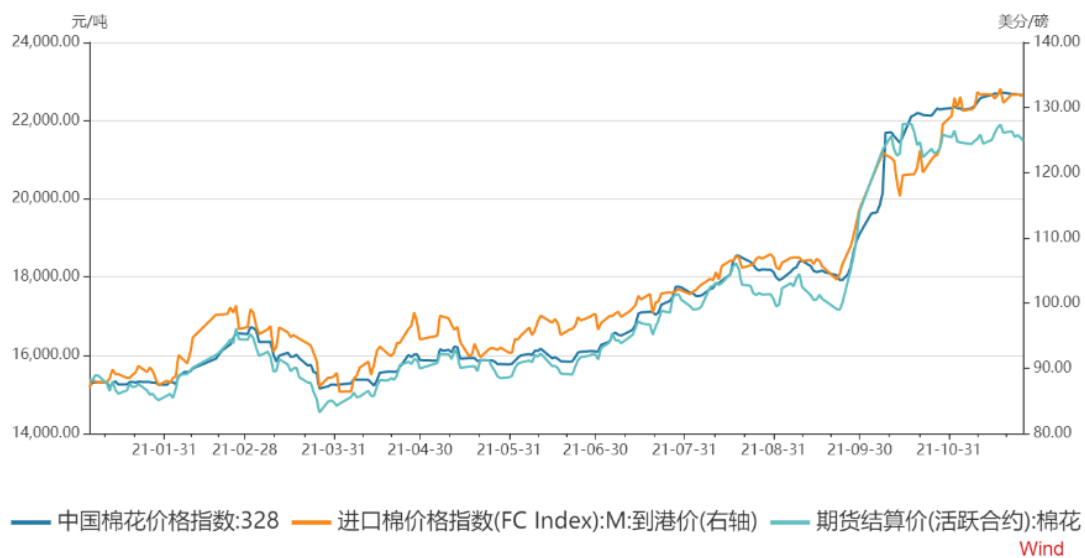
Wind

11、坯布库存天数

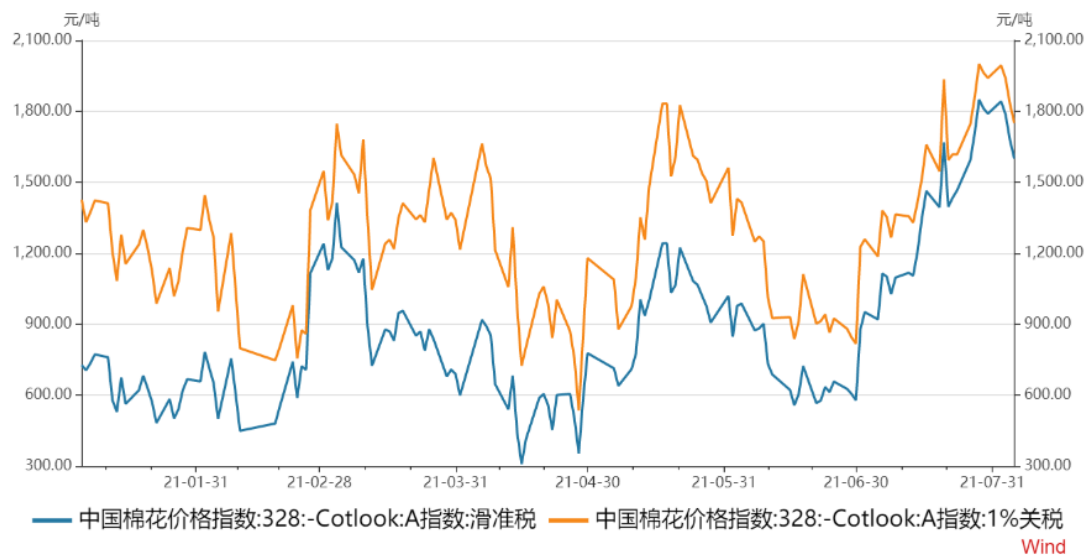


三、期现市场相关数据

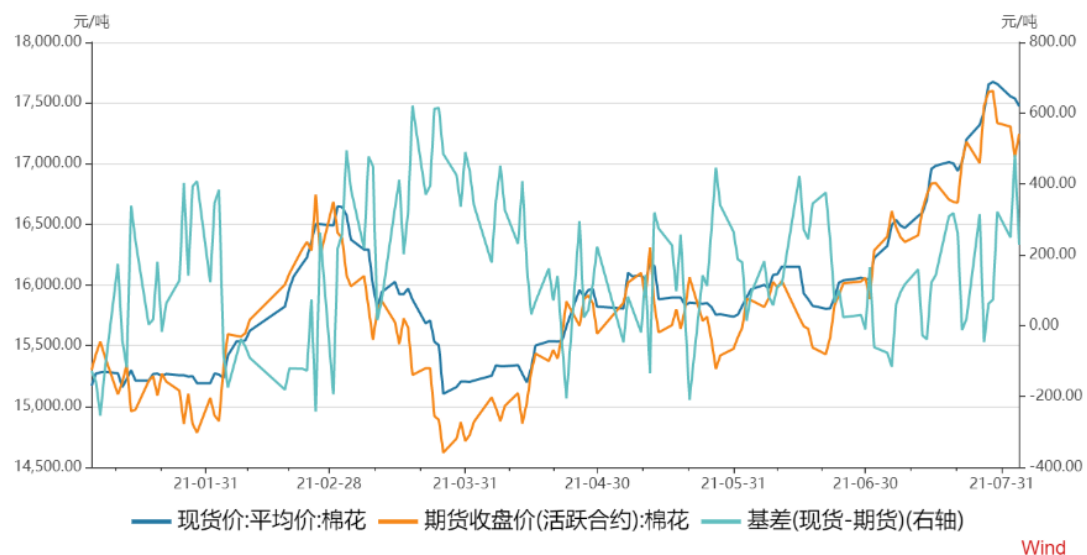
1、国内外棉花价格走势图



2、国内棉花进口利润



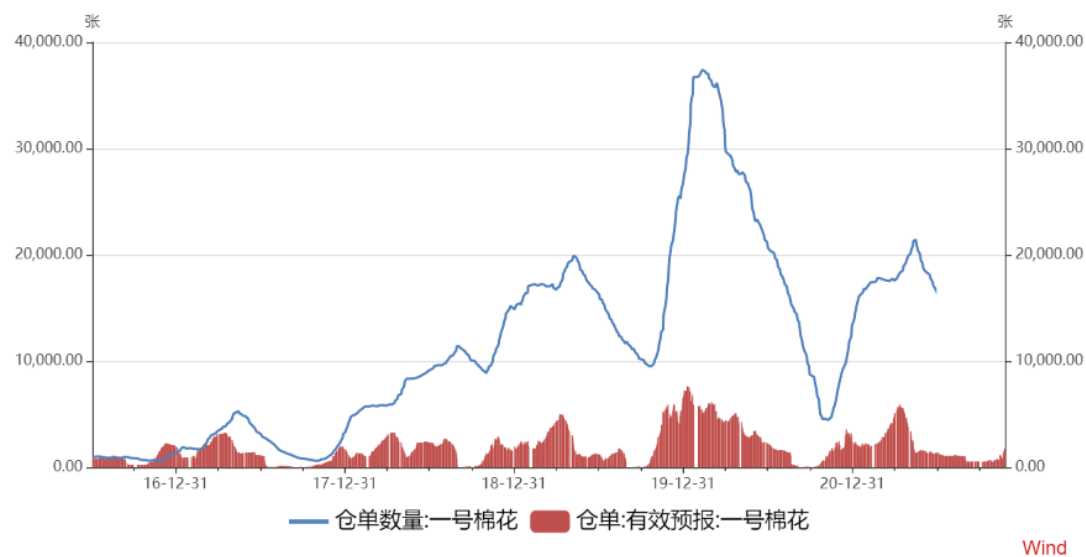
3、棉花主力合约基差走势



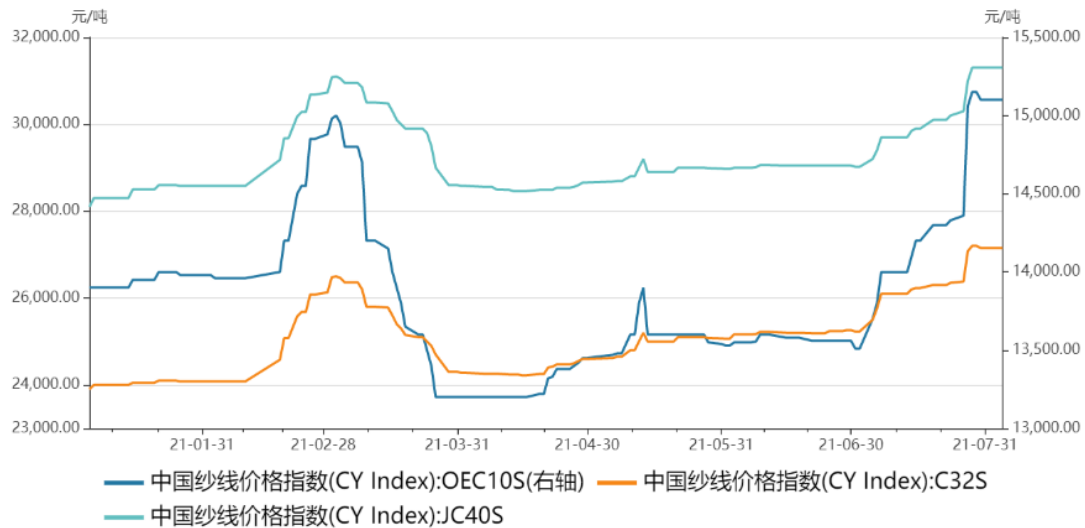
4、棉花 15 合约价差走势



5、郑棉注册仓单和有效预报

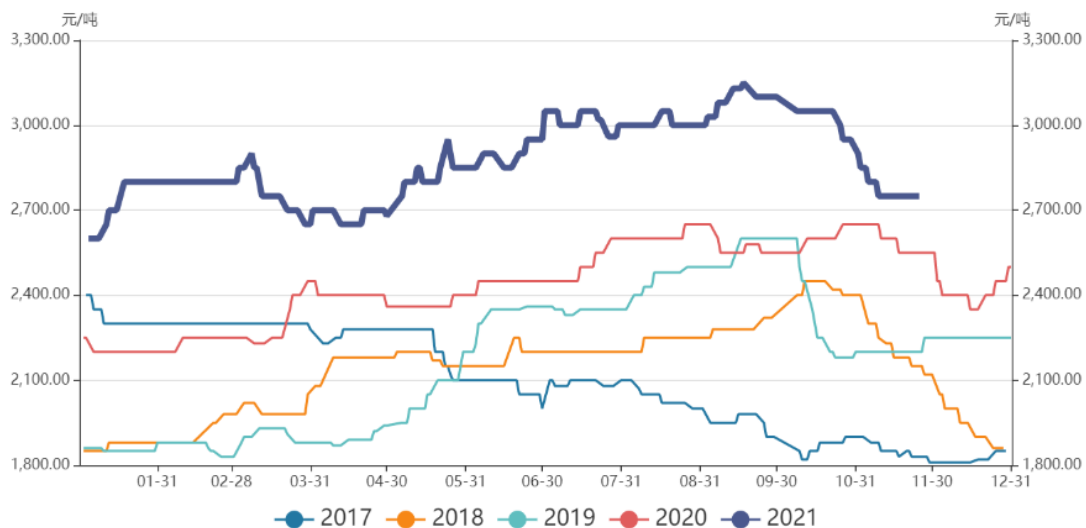


6、国产纱线价格走势



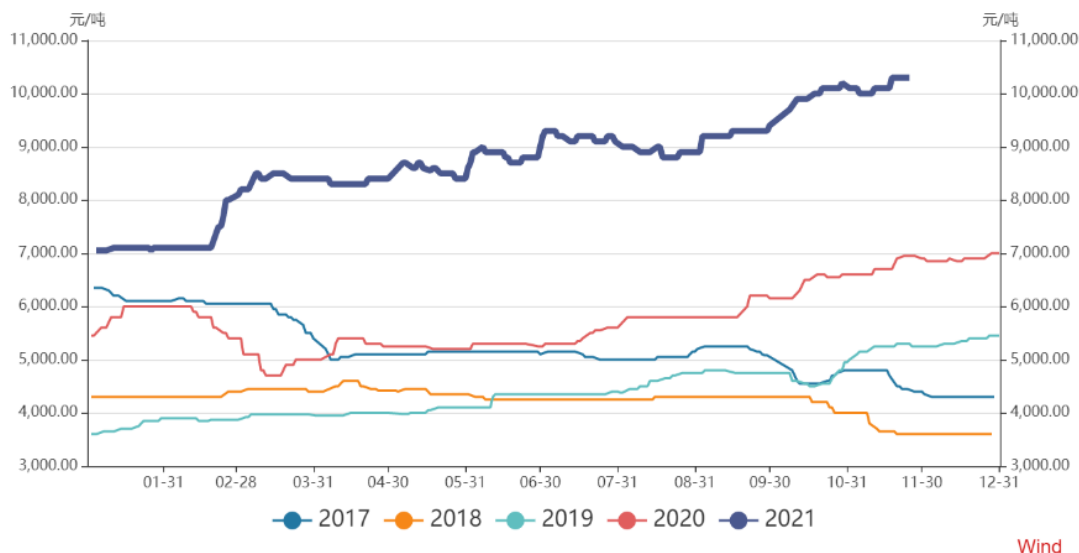
Wind

7、新疆棉粕出厂价



Wind

8、新疆三级棉籽油出厂价



作者：衡焱 期货从业资格号：F03090081；投资咨询证书号：Z0016768
王智磊 从业资格号：F03087695

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。