

变种病毒引发市场大跌 抛储暂停短期形成支撑

■【市场概况】

本周郑棉期货价格波动较大，变种病毒“奥密克戎”引发需求担忧，周二郑棉暴跌 5%，周三中储棉宣布暂停中央储备棉投放提振市场信息，之后郑棉走出三连阳收复部分跌幅。本周郑棉周度跌 2.83%。

本周美棉受宏观因素压制，走出连续下跌行情，且下跌幅度较大，主力合约连续五日分别跌 3.47%、跌 0.52%、跌 4.43%、跌 2.17%、跌 0.44%，主力合约昨日收在 103.64 美分，今日预计有一定反弹。

M 级进口棉港价格小幅下跌，纱线价格收盘价周跌幅 12.9%，棉花仓单较上周五小幅增加 1755 张，棉纱仓单 0 张。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪				
指标名称	单位	12月3日	11月26日	涨跌量	涨跌幅	
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	20795	21400	-605.00	-2.83%	
中国棉花价格指数:328	元/吨	22050	22641	-591.00	-2.61%	
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	103.64	111.92	-8.28	-7.40%	
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	119.72	131.85	-12.13	-9.20%	
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	25490	29265	-3775.00	-12.90%	
中国纱线价格指数(CY Index):0EC10S	元/吨	17280	17680	-400.00	-2.26%	
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	29180	29580	-400.00	-1.35%	
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	33900	34330	-430.00	-1.25%	
仓单数量:一号棉花	张	6092	4337	1755.00	40.47%	
仓单数量:棉纱	张	0	0	0.00	0.00%	

■【行情热点】

从产业链的角度来看，国内新棉交售已近尾声，目前棉花市场处于轧花厂加工出售阶段，目前轧花厂新棉销售情况较去年同期有所下滑，主要是是高棉价和下游需求疲软下纺企仅维持刚需采购。本周轧

花厂挺价意愿被变种病毒引发的需求担忧有所压制，储备棉暂停投放后轧花厂挺价意愿又有所回升。下游市场整体处于累库状态，交投清淡，且产成品有所累库。

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、据中国棉花网，截至 11 月 29 日，新疆新棉加工量已达 344 万吨，公检量约 304 万吨。今年皮棉入库公检质量指标较上年度明显好转，但当地棉花企业却怎么也高兴不起来。由于收购期抢收，造成成本居高不下，23000 元/吨以上的皮棉成本与郑棉主力合约盘面倒挂，套保一直没有出现合适机会，而最近国外疫情出现了新的变化，多国出台严格的防控措施，业内对后期消费的悲观情绪有所加剧，下游采购也越发谨慎。目前新疆新棉现货销售目前仍未见起色，此次非洲变异毒株对商品市场带来的冲击仍需要密切关注。

2、据中储棉信息中心，综合考虑当前棉花市场形势，经有关部门同意，自 2021 年 12 月 1 日起暂停第二批中央储备棉投放。如果后期棉花市场出现较大变化，将根据市场形势和调控需要，适时重新启动中央储备棉投放。

3、据中国棉花网，中国棉花产量调查报告国家棉花市场监测系统于 10 月底至 11 月初在全国范围内展开 2021 年棉花产量调查，样本涉及 14 个省（自治区）、46 个植棉县、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2021 年中国棉花平均单产 134.3 公斤/亩，同

比增长 3.1%；按监测系统调查实播面积 4319.1 万亩测算，预计全国总产量 580.1 万吨，同比下降 2.5%；其中新疆产量预计 526.2 万吨，同比增长 0.2%。其中，今年新疆棉区气象条件总体适宜，后期棉花长势良好，弥补了初期极端天气带来的影响，棉花产量稳中有升。预计 2021 年新疆棉花平均单产 148.0 公斤/亩，同比下降 0.4%，较 8 月份预测持平；预计产量 526.2 万吨，同比增长 0.2%，较 8 月份预测增加 2.2 个百分点。

4、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 12 月份全球产需预测：本月预估较 11 月 1 日预估，2021/2022 年度上调全球棉花期初库存 14.8 万吨至 2035 万吨；下调全球棉花消费 38.9 万吨至 2563 万吨，其中主要下调中国消费 20 万吨至 820 万吨；下调全球棉花进口量 29.7 万吨至 1015.3 万吨，其中主要下调中国进口 32.9 万吨至 252 万吨，下调全球期末库存增 55 万吨至 2045.8 万吨。当前全球棉花产量似乎与消费持平甚至超过了消费。对 2021/22 年产量的有利预测以及 2020/21 年度高的全球期末库存水平下，如果需求的继续增长棉价可能会保持适度高位；但目前预期棉价不会超过目前的水平而且价格极不可能达到 2010/11 年度的水平。随着最近出现的疫情以及与航运和运输相关的持续后勤问题，目前对 2021/22 年度棉价 A 指数预测范围为 91 美分至 119 美分/磅。

5、据中棉行协，随着棉花价格飙升至历史新高，近期印度棉纱价格上涨超过 20%。在过去三个月里，40 支纱和 60 支纱的价格分别



从 330 卢比/公斤涨到 405 卢比/公斤，从 415 卢比/公斤涨到 500 卢比/公斤。在疫情限制解除后，印度国内服装需求出现了增长趋势，纱线价格已经跟上了棉花价格上涨的步伐。印度纺织工业联合会表示，去年 10 月以来，棉花价格上涨了 80%，但 40 支纱价格同期仅上涨了 58%。该机构表示，尽管在印度南部很受欢迎的棉花混合品种的价格再次上涨了 126%，但 80 支纱的价格仅增长了 38%。据印度行业机构介绍，尽管棉花价格上涨，但纺厂的订单排到了 45 天。随着纱线需求的增加，提前订单也在增加。因此，纺纱厂目前处于有利地位。由于国内对天然纤维的需求强劲，纺纱厂现在希望补充未来 2~3 个月的棉花需求。现在印度新棉日上市量近 15 万包，质量也有所改善，纺纱厂目前有充足的棉花库存。印度纺织工业联合会称，由于开放旅游和市场限制导致服装行业的强劲需求，纺纱厂即使在当前棉花价格下，也仍有一些利润。不过，由于国内需求强劲、支付周期快，因此印度棉花出口放缓。目前大多数纺纱企业都在迎合国内市场。出口方面，越南和中国是印度棉纱的最大买家，其次是欧盟和土耳其。

6、据 USDA 最新数据，截止 11 月 25 日当周，2021/2022 年的陆地棉净销售额为 374900 包，比前一周增长 90%，明显高于前 4 周的平均水平。主要是越南 147100 包、中国 123600 包、土耳其 55000 包、巴基斯坦 36600 包和韩国 2300 包。陆地棉出口装船 71400 包的，比前一周下降了 27%，比前 4 周的平均水平下降了 29%。目的地主要是中国 23700 包、墨西哥 14800 包、越南 9000 包、土耳其 6000 包和巴基斯坦 5800 包。皮马棉的净销售额总计 6400 包，比前一周下

降了 65%，比前 4 周的平均水平下降了 67%。主要中国 2600 包、泰国 1300 包、印度 1000 包、越南 900 包和埃及 400 包。装船 2300 包，较前一周下降 63%，较前 4 周平均水平下降 69%。目的地是印度 1000 包、土耳其 400 包、巴基斯坦 400 包、泰国 400 包和秘鲁 100 包。

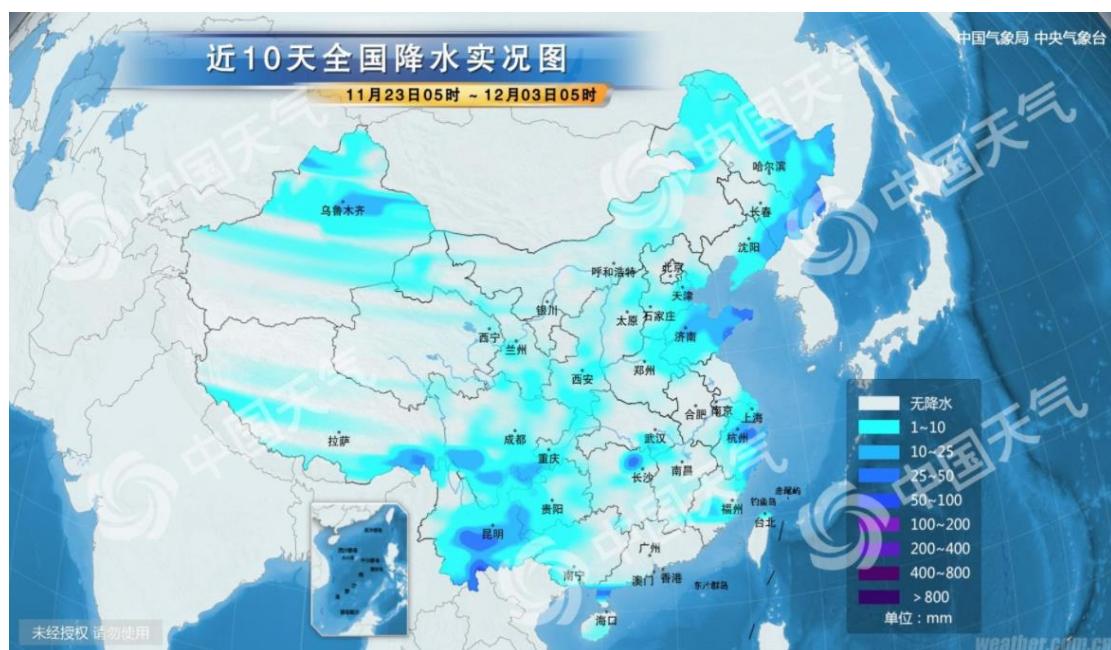
■ 【操作建议】

郑棉 05 合约空单谨慎持有。

■ 【产业图表】

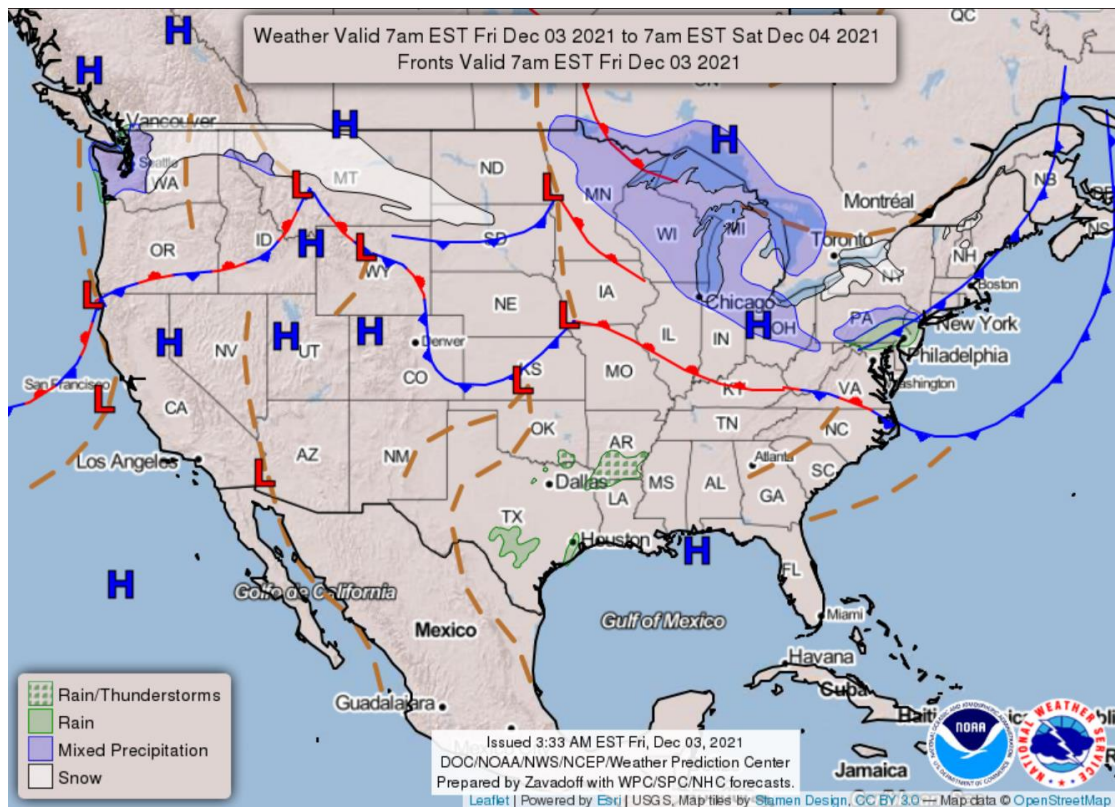
一、天气及供应方面

1、新疆多数地区以晴或多云为主，北疆部分地区有大雾黄色预警



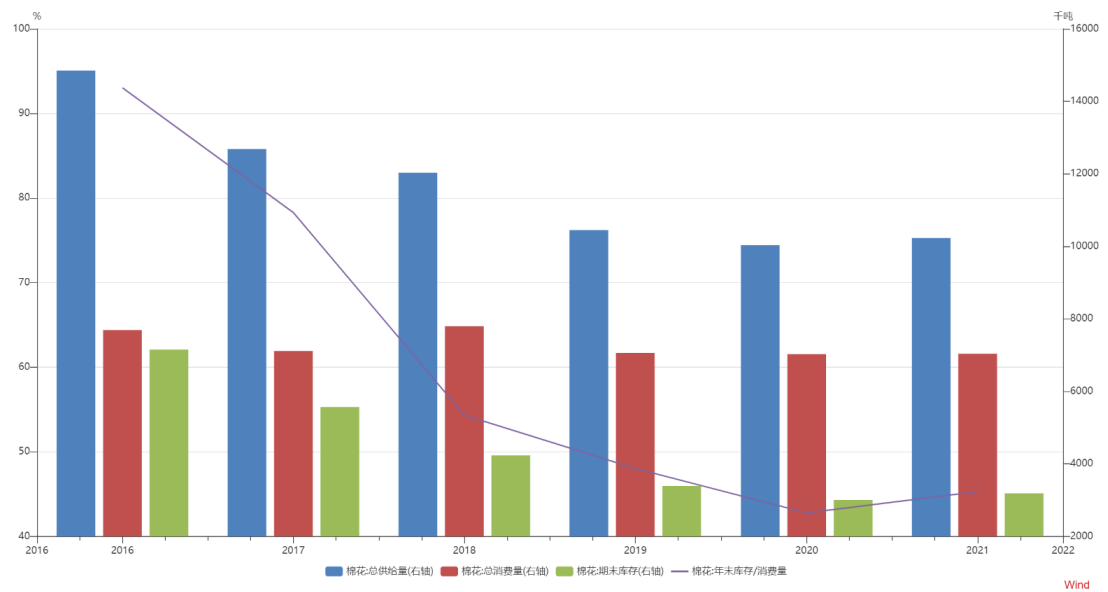
未来三天，塔城地区北部、阿勒泰地区西部、乌鲁木齐市、昌吉州东部等地风口瞬时风力较大，局地伴有风吹雪，需防范大风对公路、铁路交通运输及城市设施安全等带来的不利影响。

2、全美天气适宜采摘，得州冬季干旱或加剧

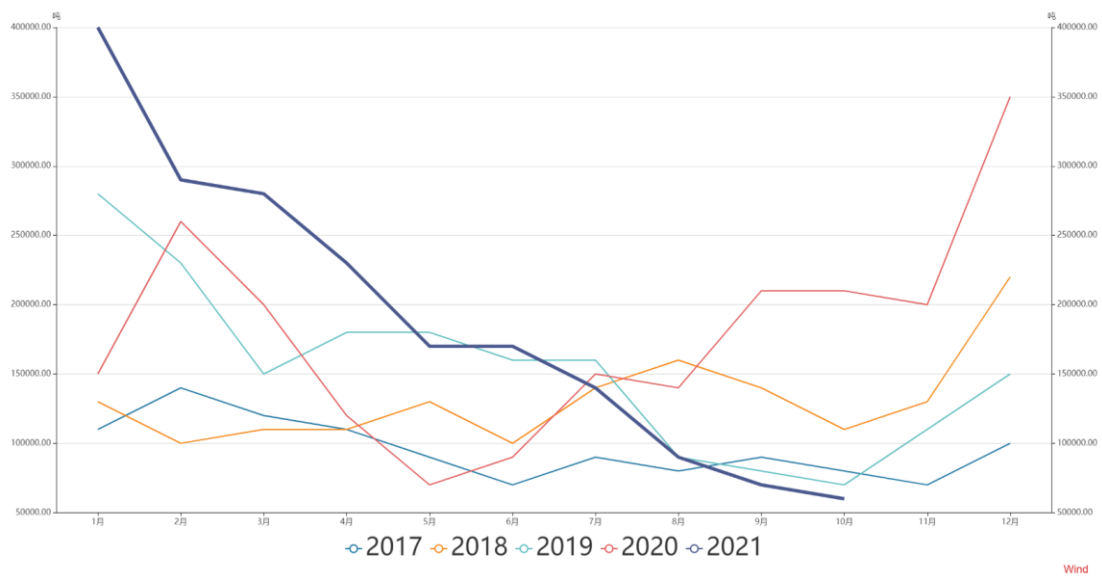


根据美国最新旱情监测数据来看，西部棉区近亚利桑那州采摘工作持续进行中，预计未来 10 日内无降水，棉农有充分时间完成采摘，轧花厂正在持续加工现有籽棉库存。西南棉区西得州采摘工作在晴朗干燥的天气条件下持续稳步推进，未来 7 日内无降水预报。棉农加班进行采摘，籽棉不间断供应，当地轧花厂满负荷运转。南得州近期天气温暖干燥，棉农已为过冬做好了准备，并为 2022/23 年度制定种植计划，格兰德流域通常 2 月下旬左右开始新年度植棉工作。中南棉区孟菲斯地区棉农正赶在本周末预告降雨来临之前进行抢收，采摘工作即将结束，籽棉陆续送往轧花厂进行加工。东南棉区近日采摘条件良好，户外作业进度加速，佐治亚州仅剩 25%棉株待采摘，部分棉农仍需一至两周时间完成本年度采摘工作。

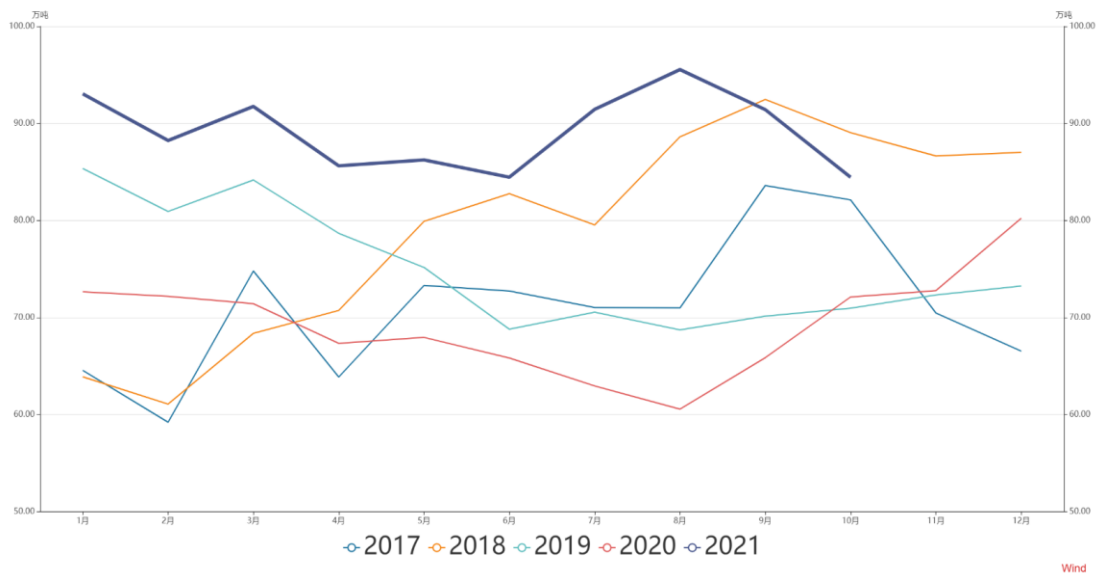
3、中国棉花供需库存走势



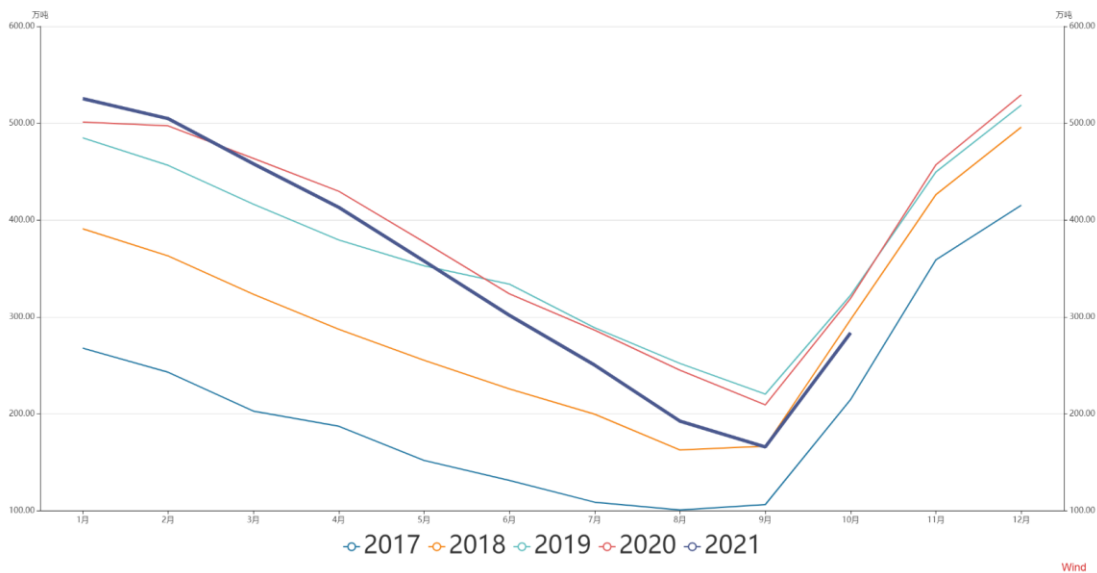
4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性

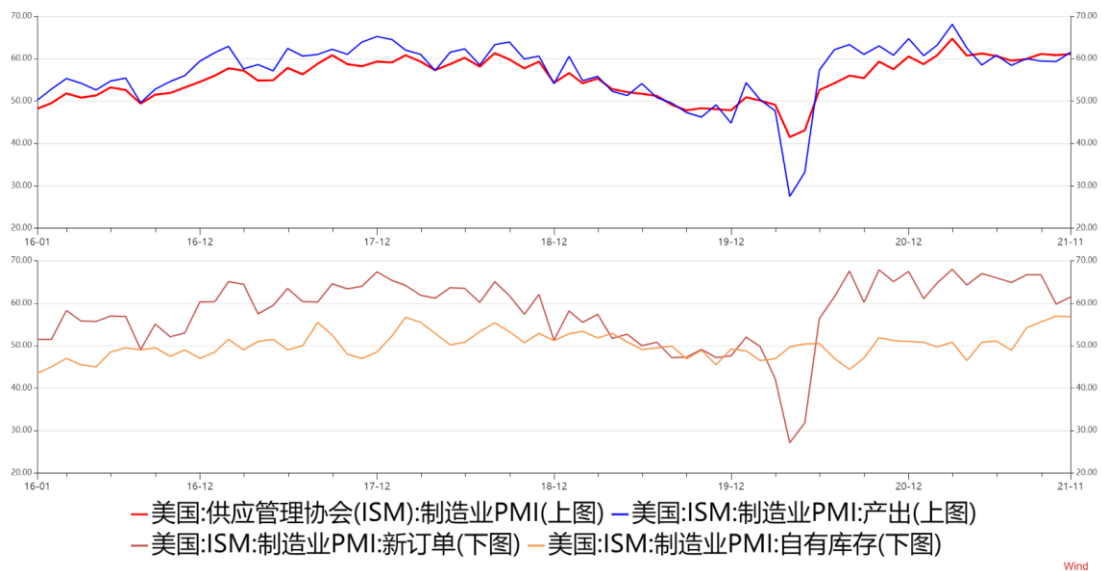


6、中国棉花商业库存季节性

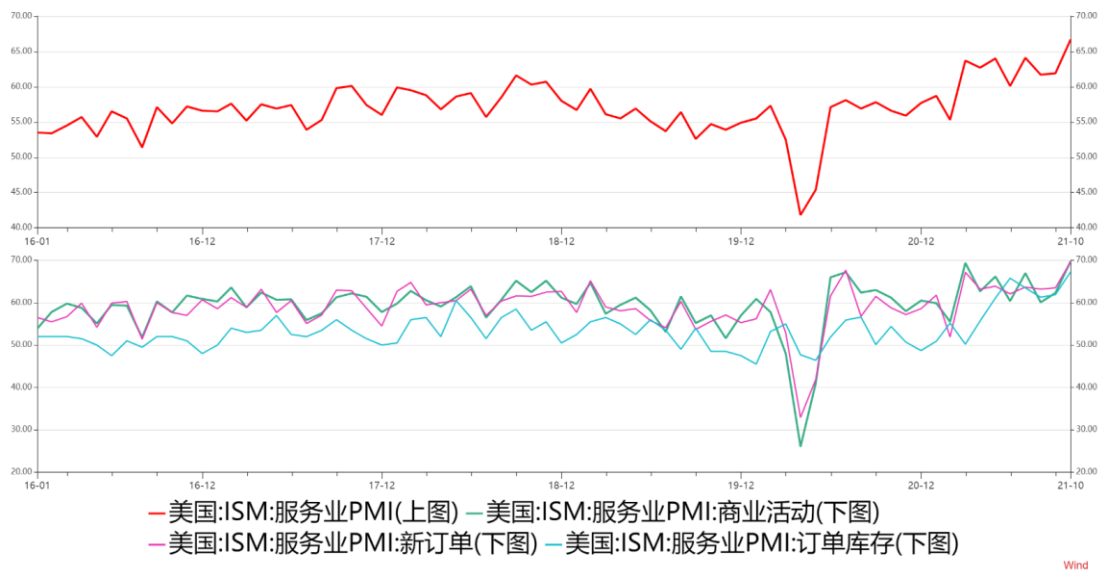


二、宏观及需求方面

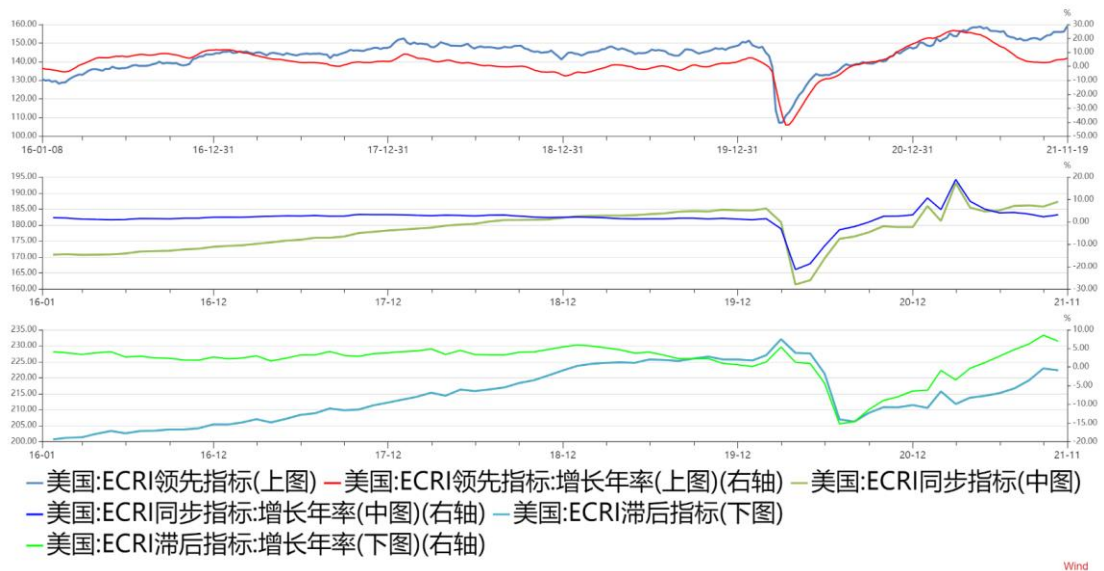
1、美国制造业 pmi



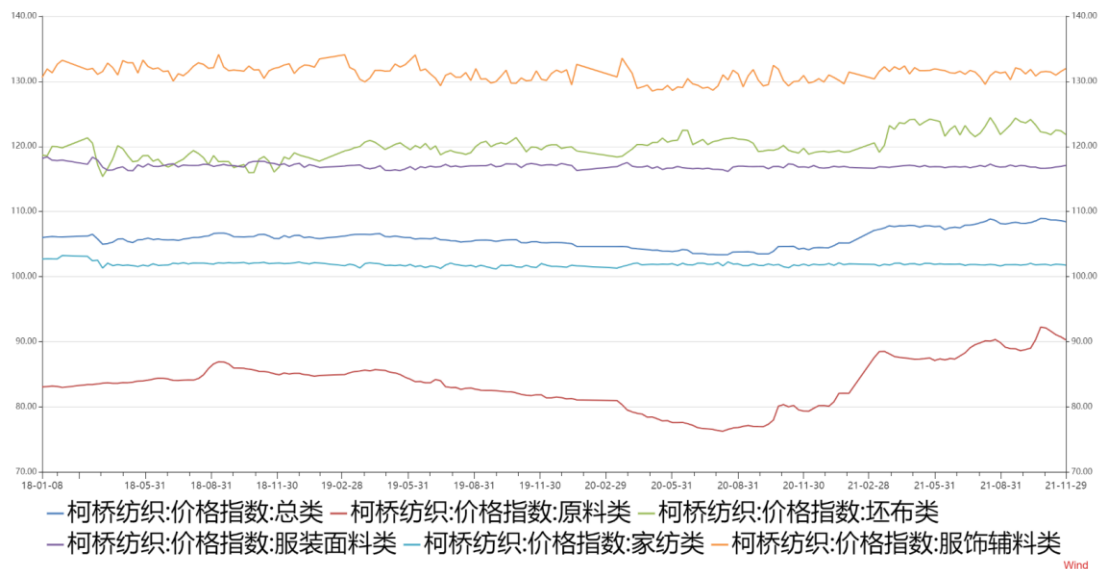
2、美国服务业 pmi



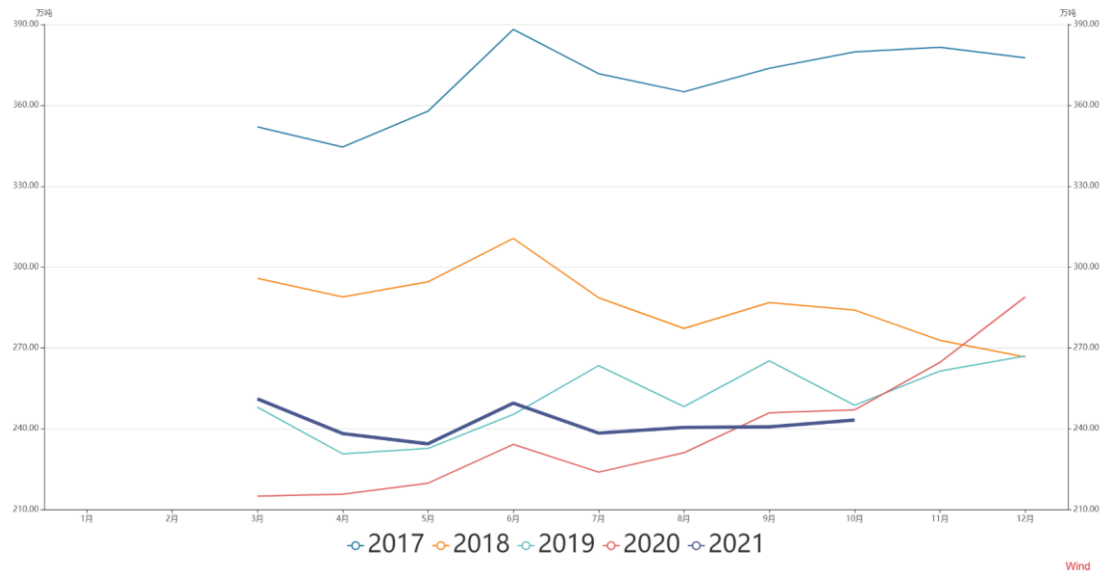
3、美国 ECRI 先行指标



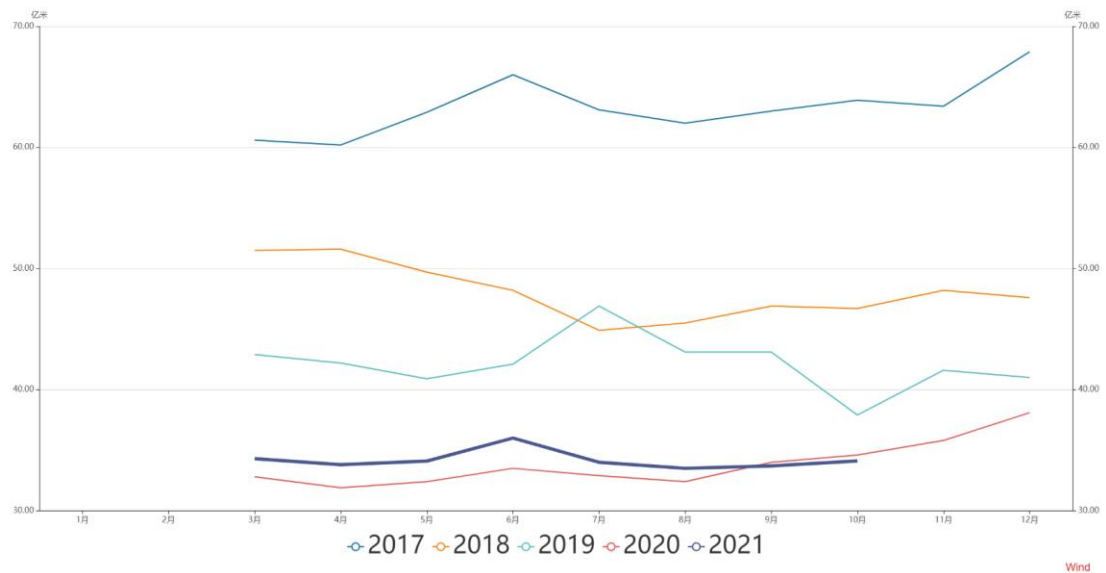
4、中国柯桥纺织价格指数



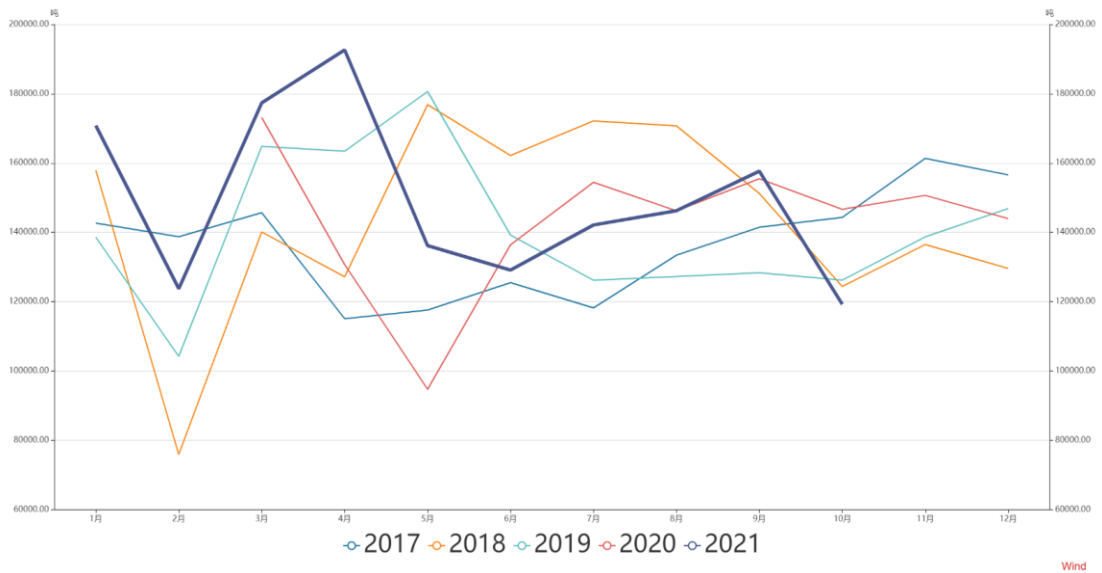
5、中国纱线产量季节性



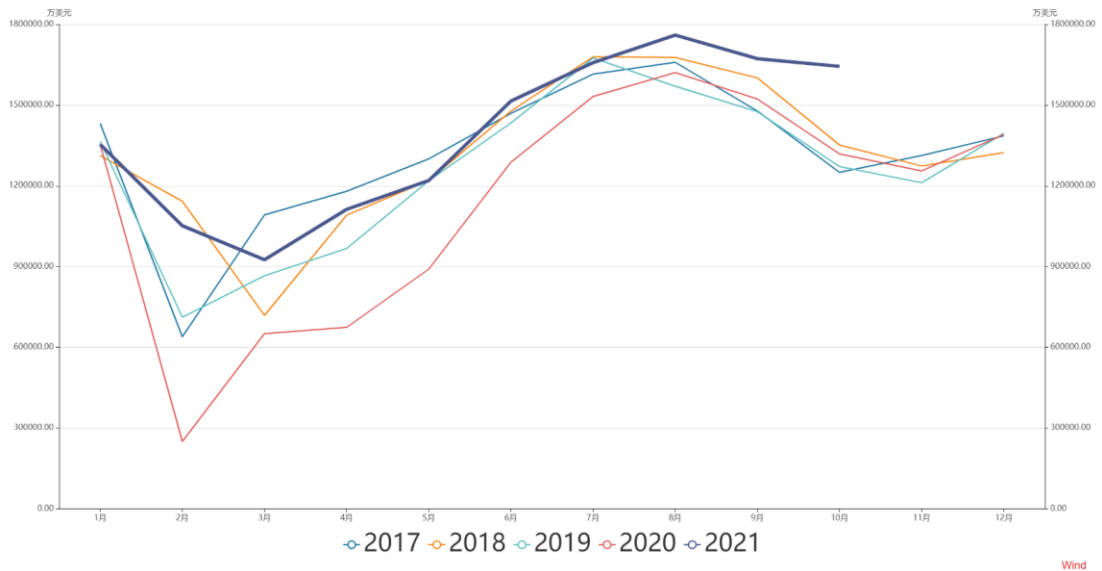
6、中国坯布产量季节性



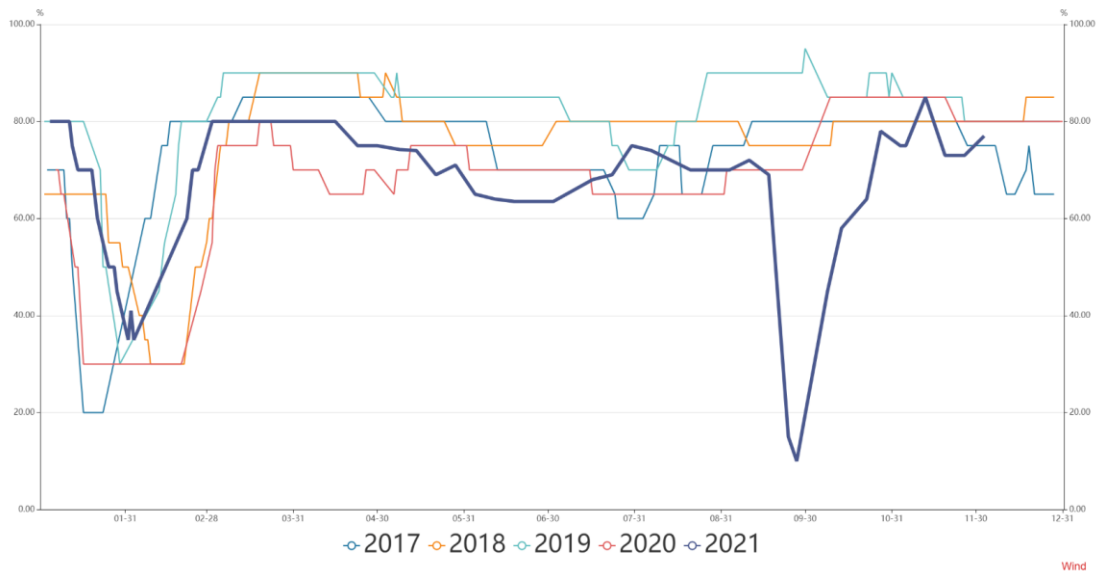
7、中国棉纱出口量季节性



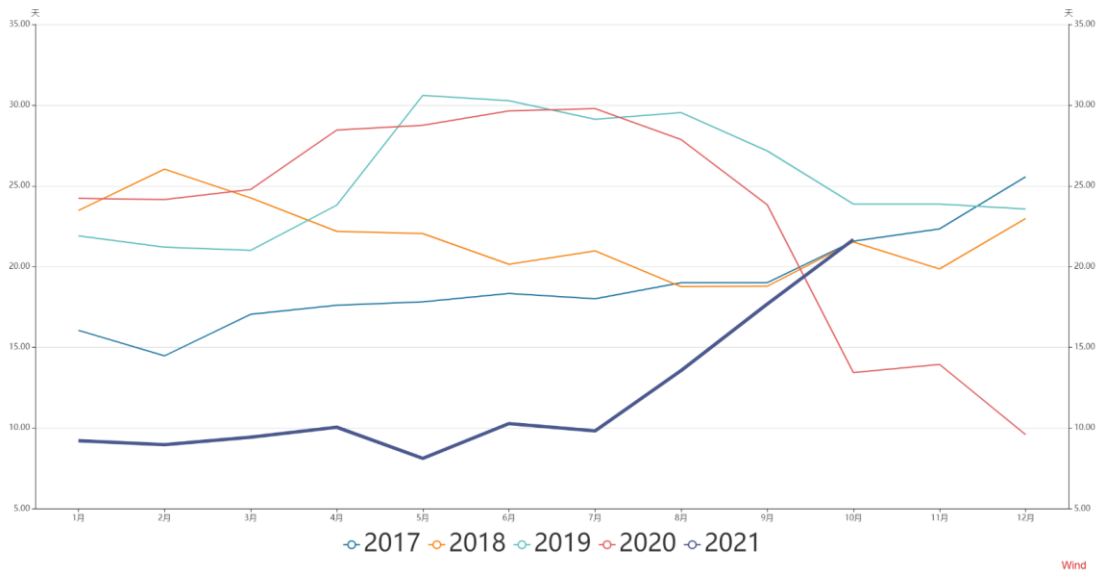
8、中国服装出口额



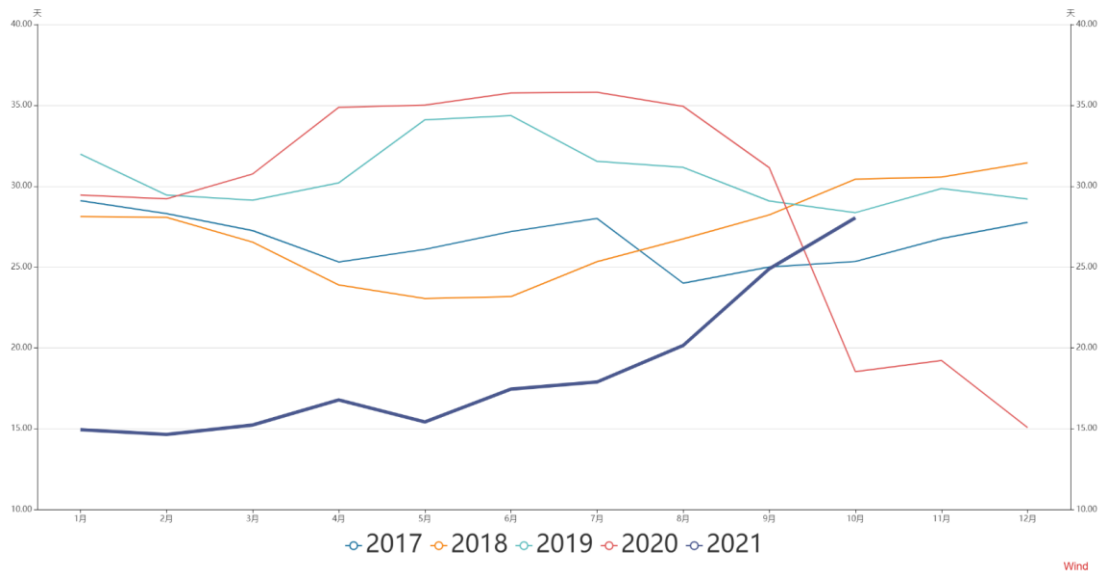
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数



11、坯布库存天数

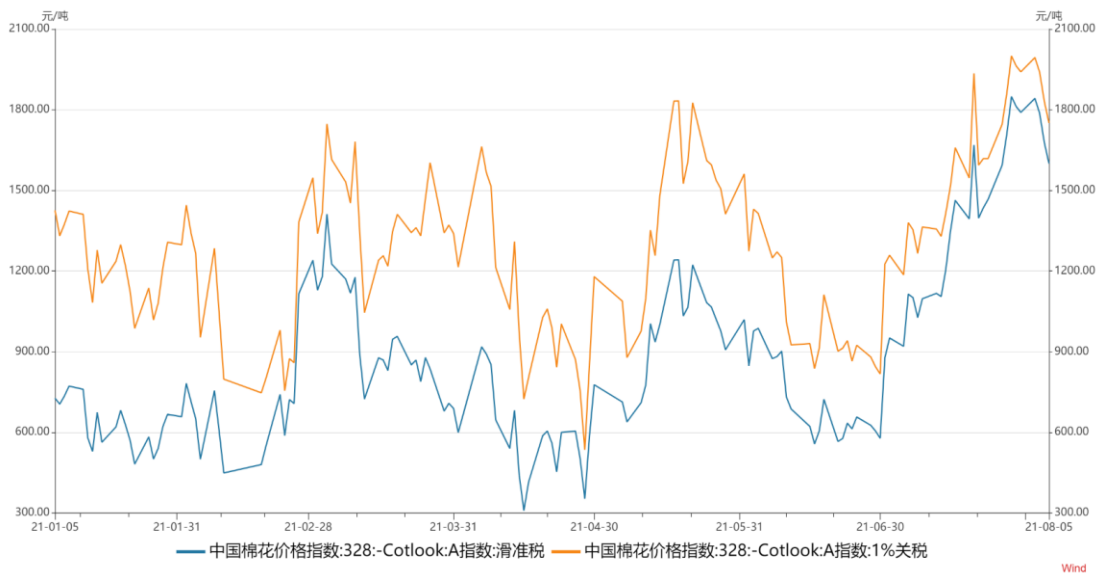


三、期现市场相关数据

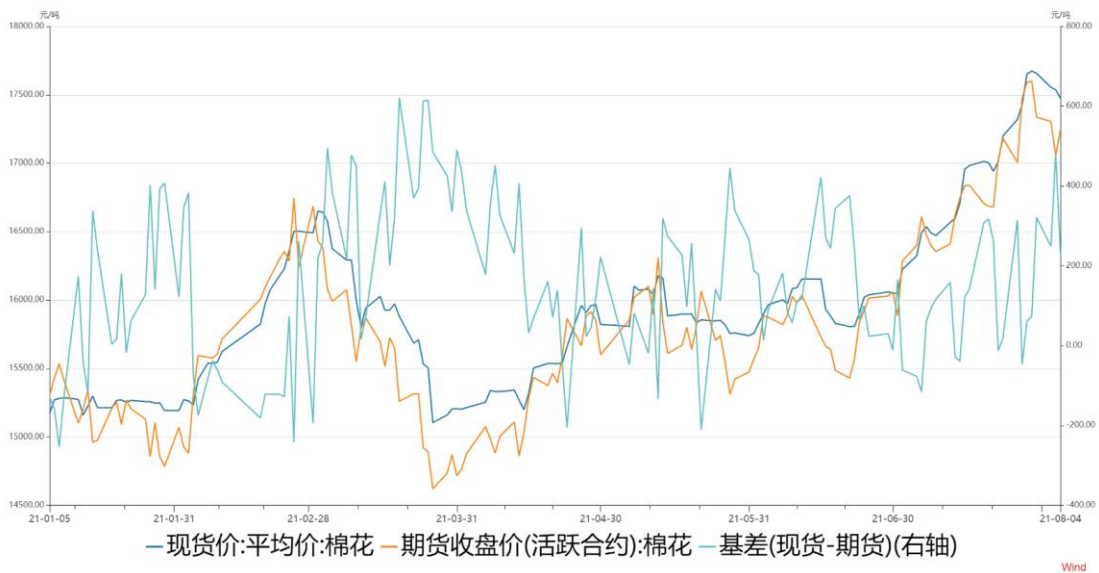
1、国内外棉花价格走势图



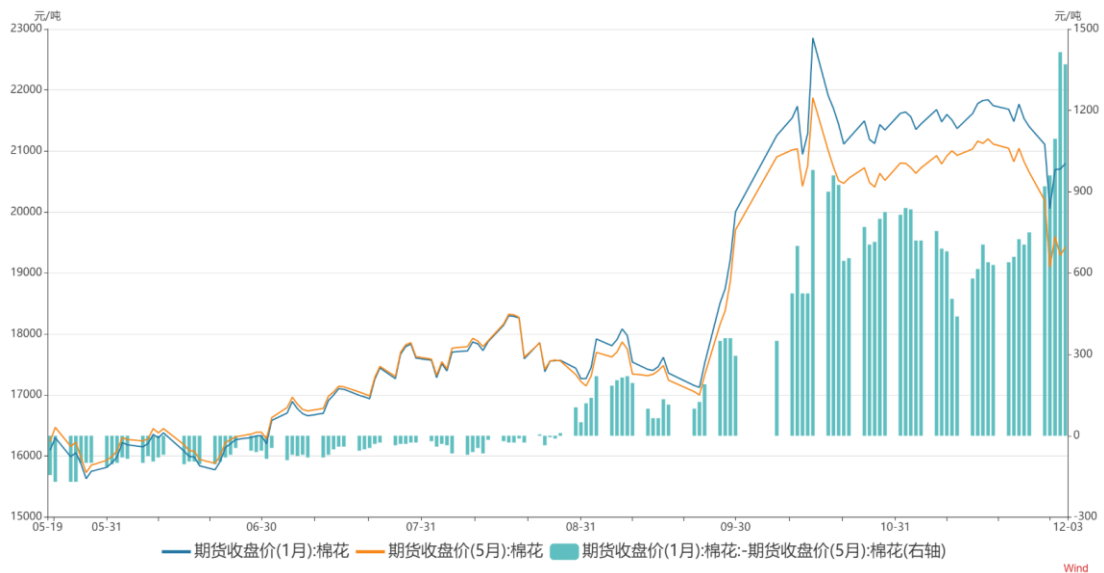
2、国内棉花进口利润



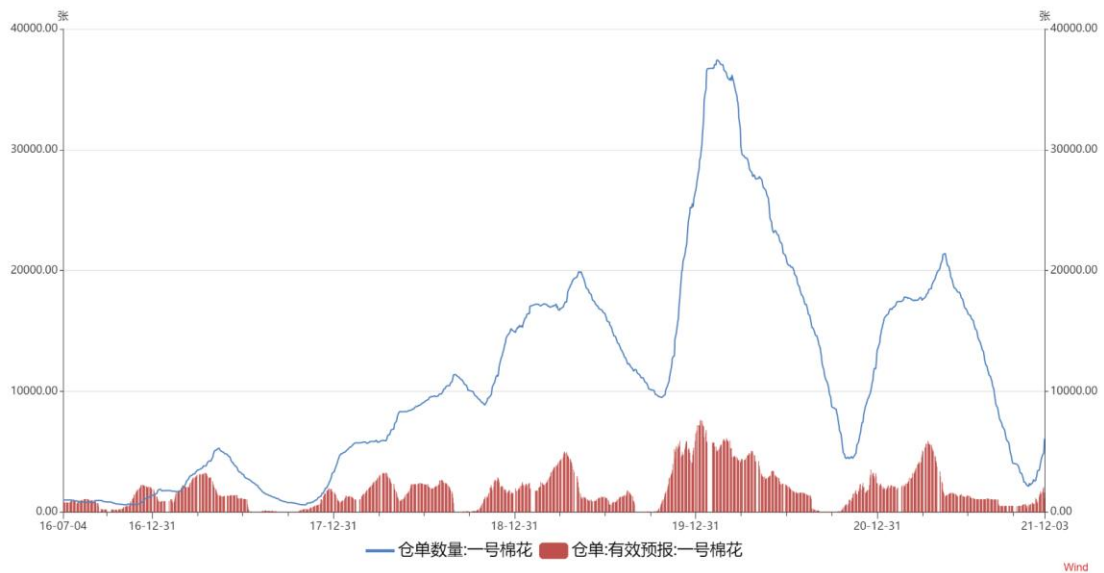
3、棉花主力合约基差走势



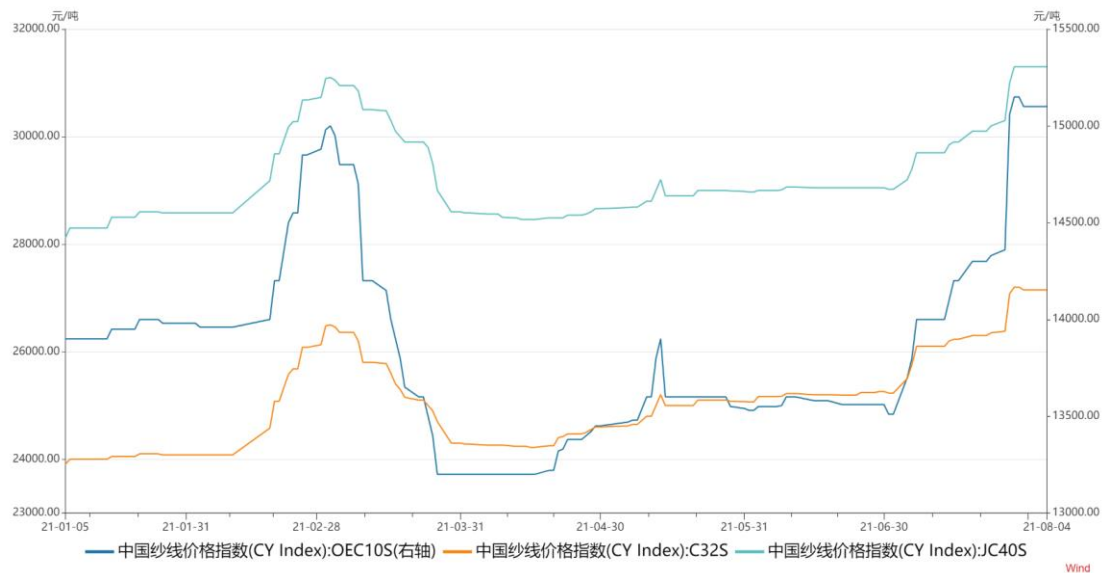
4、棉花 15 合约价差走势



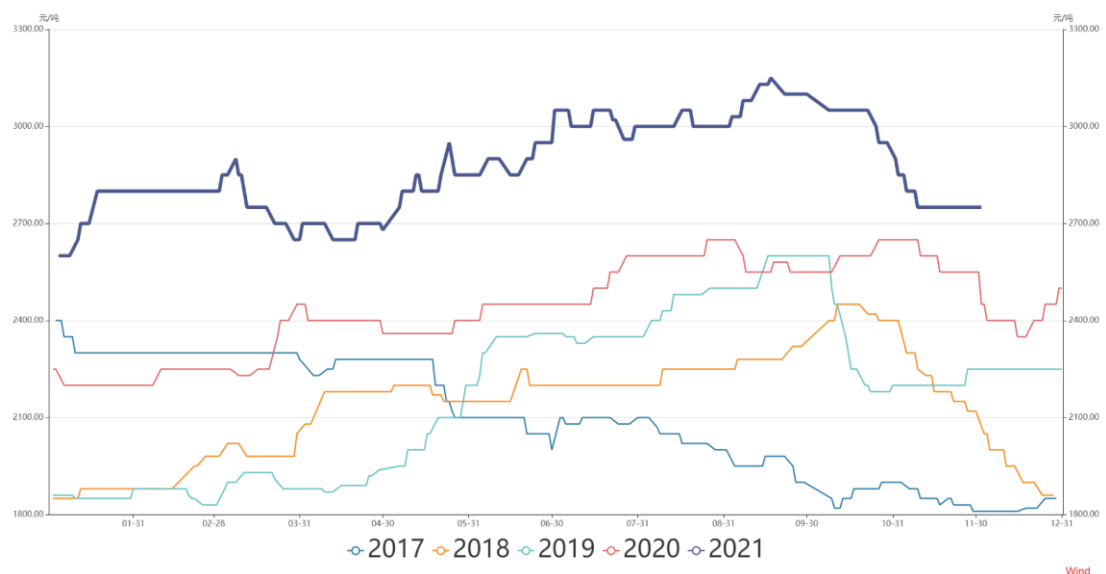
5、郑棉注册仓单和有效预报



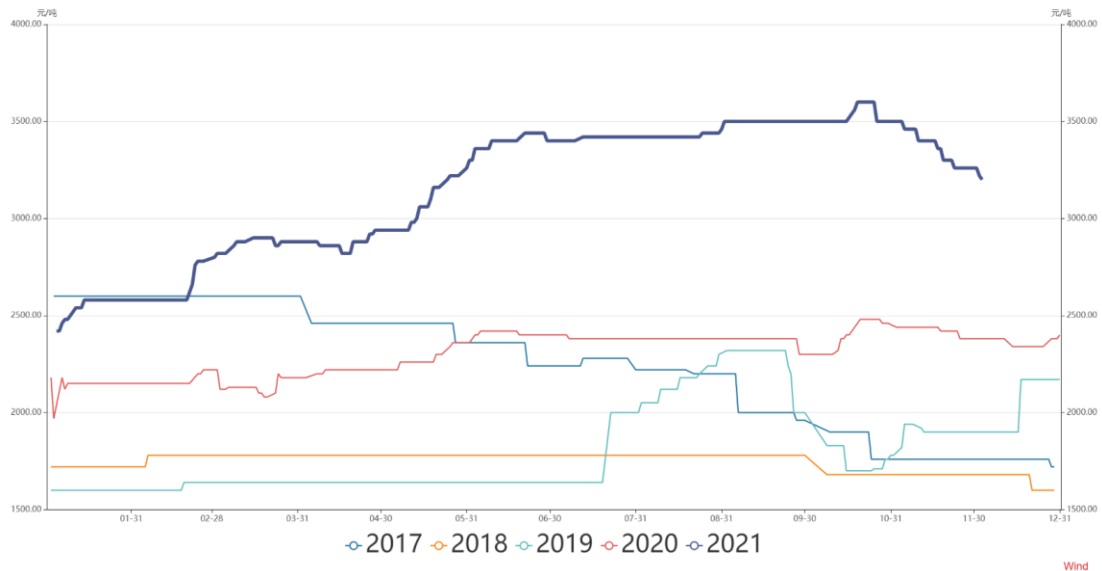
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



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

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。