

下游订单不及预期 棉花产业链偏空

关注度：★★

行情回顾

9月1日，郑棉主力2201合约报收于17270（0，0.00%）元/吨，夜盘报收17295元/吨。ICE美棉报收92.27（-0.26，-0.28%）美分/磅。棉纱主力2201报收24560（-220，-0.89%）元/吨，夜盘报收24585元/吨。

现货价格下跌，中国棉花价格指数328价格17983（-144）元/吨。进口棉价下跌，FC INDEX M 1%关税港口提货价16816（-221）元/吨。纱线价格维稳，CY INDEX C32S 价格27300（0）元/吨。进口棉纱持稳，cotlook棉纱指数155.23（0.00%）美分/磅。

基本面概况

1. 库存。郑棉仓单8918（-578）张，仓单折皮棉35.672万吨。7月，商业库存250.30（-17.05%）万吨；工业库存91.45（8.28%）万吨。纱线库存9.82（-4.38%）天，坯布库存17.89（2.52%）天。

操作建议

棉花延续下行调整，订单或不达预期，施压终端，棉纱跌幅扩大。基本面来看，供应端，根据USDA供需报告，全球棉花库存仍在下行周期中，国内棉花减产预期维持，但当前已临近新花上市，减产预期在价格中已基本体现，后续需关注最终减产的兑现情况。储备棉抛售接近尾声，限制政策出台后，交售加价得到抑制，储备棉成交价格呈大幅回落走势。9月中下旬，新花将陆续上市，关注开秤价格偏高的预期能否兑现。需求端，金九银十旺季到来，市场反应后续订单不足，纺纱环节有转弱迹象，布的环节一直传导不畅，终端库存呈上升趋势，或面临累库风险。但越南等纺织大国订单转移仍有预期，关注订单后续表现。整体来看，当前盘面聚集了较多预期无法兑现的风险，空头主导或存在下行风险，短空为主。

报告日期

2021-09-02

期货行情

	收盘价	涨跌
GF2109	17435	-0.37%
GF2201	17270	0.00%
GF2205	17150	-0.41%
NYBOT 棉	92.27	-0.28%
CY2109	24660	0.02%
CY2201	24560	-0.89%
CY2205	24690	-1.20%

现货市场价格

		价格	周涨跌幅	
棉花	国内现货	平均	18246.92	-0.37%
		新疆	18280	-0.16%
		浙江	18450	-0.27%
		山东	18310	-0.05%
		河北	18180	-0.76%
		河南	18220	-0.52%
		湖北	18360	0.44%
		江苏	18530	-0.38%
		安徽	18150	0.28%
	重庆	18220	-0.49%	
	外棉	美国陆地棉	91.9	-2.59%
		印度Shankar-6	95.42	2.49%
		印度Shankar-6	56000	-0.53%
	指数	cotlookA	#N/A	#N/A
		CC INDEX 328	18309	-1.26%
CC INDEX 327		17304	-0.43%	
CC INDEX 229		18640	-0.24%	
FC INDEX M		105.41	-0.24%	
FC INDEX M 1%		16882	-0.45%	
港口	FC INDEX M 滑准税	17022	-0.44%	
	黏胶短纤	12800	-0.39%	
替代品	涤纶短纤	6930	-1.70%	
	全棉纱TC40S	30650	0.82%	
棉纱	国内现货	全棉纱JC32S	29650	0.85%
		全棉纱C21S	28650	0.88%
		全棉纱40S	28200	0.71%
		全棉纱32S	27100	0.74%
		全棉纱C21S	26100	0.77%
		全棉纱0EC10S	15600	0.65%
		cotlook棉纱指数	155.23	3.87%
		CY INDEX 0EC10S	27510	-0.08%
		CY INDEX C32S	27510	-0.15%
	指数	CY INDEX JC40S	#N/A	#N/A
		全棉纱	15380	-0.13%
		30支纯棉纱	#N/A	#N/A
	进口棉纱	32支纯棉纱	16450	1.23%
		印度0EC10S	15380	-0.13%
		印度C21S	23660	-0.04%
印度C32S		26930	0.00%	
印度JC32S		30020	-0.03%	
巴基斯坦0EC10S		#N/A	#N/A	
替代品	巴基斯坦C21S	23410	-0.04%	
	涤纶纱	18450	0.54%	
	人棉纱	18400	-0.27%	
纯涤纱	12120	-1.46%		

研究所

赵睿

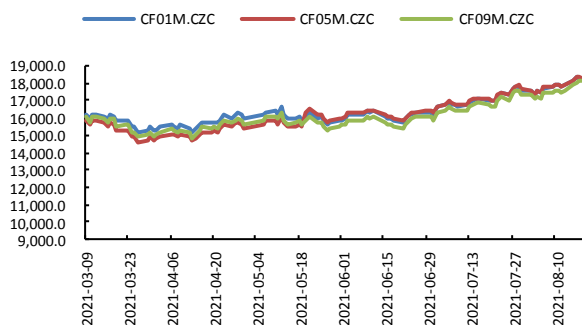
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



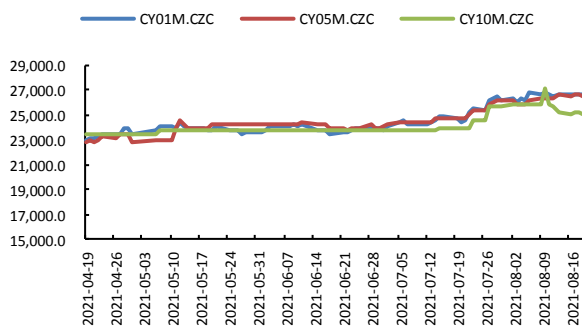
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



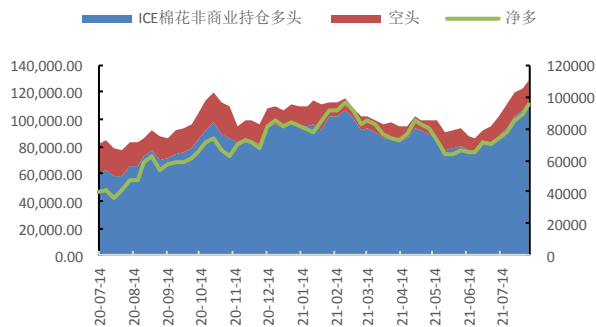
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



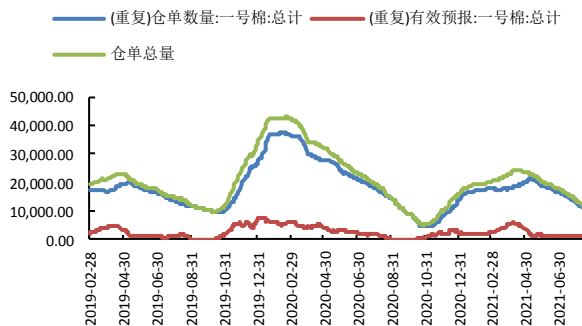
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



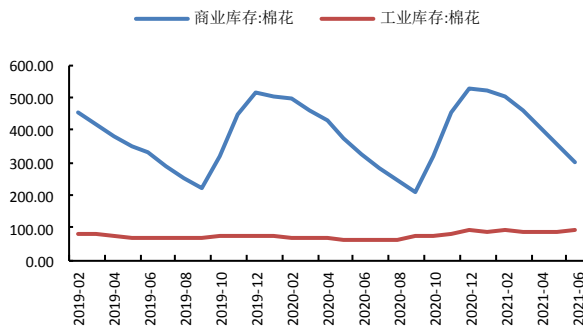
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



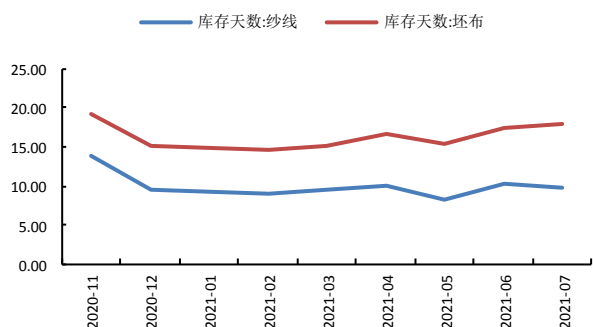
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



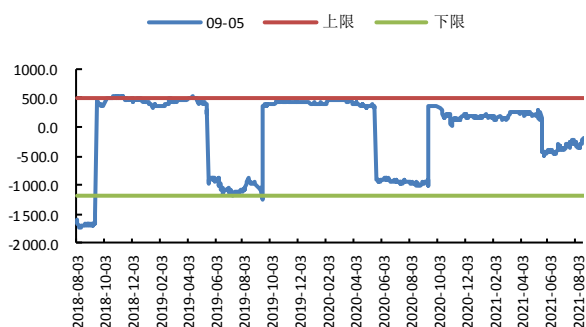
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



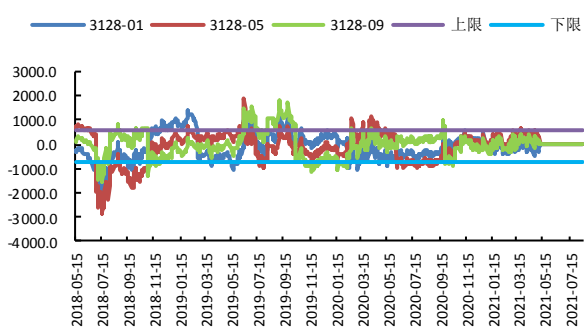
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



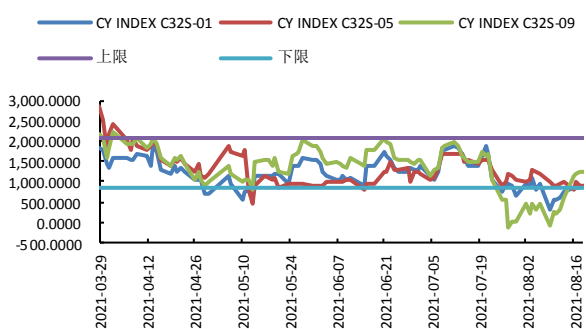
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

赵睿，国都期货研究所棉花期货分析师，金融硕士学历。擅长基本面分析，对棉花产业链有丰富的研究经验。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。