

新花即将上市 震荡整理为主

主要观点

行情回顾。本周，郑棉冲高回落。截至周五，郑棉主力合约报收于 17920 元/吨，较上周涨 1.99%，累计成交量 197.34 万手，较上周 3.27%。棉纱主力合约报收于 25490 元/吨，较上周涨 0.04%，累计成交量 4.63 万手。美棉主力合约报收于 94.12 美分/磅，较上周涨-0.76%。

基本面变化。美棉出口数据显示，8月26日当周，美国2021/22年度陆地棉出口销售净增为10.52万包，出口装船16.86万包，对中国3.3万包。终端市场来看，1-7月我国服装及衣着附件出口累计883.50亿美元，较2020年同期增长33.10%。1-7月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计802.99亿美元，较2020年同期减少10.86%。1-7月，我国服装鞋帽、针织品类累计7673亿元，累计同比增加28.77%。1-7月，我国服装类零售额累计5529.70亿元，累计同比增加32.06%。

后市展望。本周，棉花价格继续下行调整，周五小幅反弹走势。基本面来看，供应端，仍然维持减产的预期，关注9月份USDA供需报告。需求端，国内市场订单不及预期，且随着棉、纱价格的大幅上涨，价格向下传导受阻，坯布开工回落，但目前东南亚疫情依然严峻，订单回流仍对需求仍有一定支撑，从近期储备棉拍卖情况来看，全部成交及成交价格回升，显示市场需求尚可，且下游库存维持低位，利空受到限制。部分轧花厂预计在9月中下旬新花试轧，当前新棉折盘面价格在18000-19000左右，抢收可能继续推高棉价。整体来看，棉价运行至高位后存在下行调整需求，但做空条件尚不充分，短期或震荡整理为主，逢回调可建少量多单。

报告日期 2021-09-03

研究所

赵睿

棉花期货分析师

从业资格号：F3048102

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

主力合约行情走势

图1 郑棉期货行情

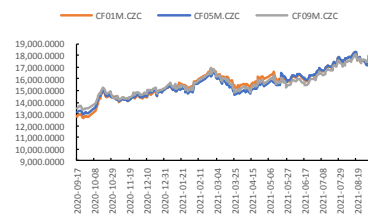
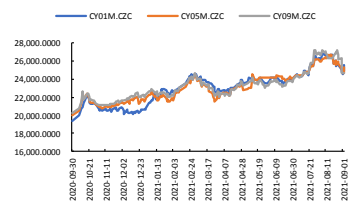


图2 美棉期货行情



图3 郑棉纱期货行情



目 录

一、行情回顾	4
二、基本面情况	6
(一) 本周储备棉全部成交，成交价格上涨	6
(二) 7月出口和内销增速下降，但仍保持正增长	7
三、后市展望	9

插图

图 1 郑棉主力合约走势	5
图 2 美棉价格走势	5
图 3 棉纱价格走势	5
图 4 郑棉持仓量	5
图 5 美棉持仓	6
图 6 棉纱持仓	6
图 7 棉花现货价格	6
图 8 棉纱持仓	6
图 9 棉花基差	6
图 10 棉纱基差	6
图 11 内外棉花价差	6
图 12 内外棉纱价差	6
图 13 盛泽织机开机率	8
图 14 纱、布产量	8
图 15 坯布和纱线库存	8
图 16 棉花工业库存	8
图 17 棉花商业库存	9
图 18 棉花仓单	9
图 19 纱和布产量	9
图 20 服装出口	9

一、行情回顾

期货市场:

本周，郑棉继续下行调整，周五因美元疲软，ICE期棉带动郑棉有所反弹。

截至周五，郑棉主力合约报收于17920 元/吨，较上周涨1.99%，累计成交量197.34 万手，较上周3.27%。棉纱主力合约报收于25490 元/吨，较上周涨0.04%，累计成交量4.63 万手。美棉主力合约报收于94.12 美分/磅，较上周涨-0.76%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	17920	1.99%	197.34	3.27%	37.57	-6.45%
NYBOT 2号棉花	94.12	-0.76%	7.36	#N/A	15.24	-3.04%
棉纱主力	25490	0.04%	4.63	39.15%	1.16	25.29%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	17954	-1.32%	16270	-1.45%	1684	-1
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	27300	-0.58%	27049	-0.25%	251.00	-93
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	9346	81	34	-591	7570	-340

持仓:

郑棉前十名多头增持，空头减持，净空格局减弱。

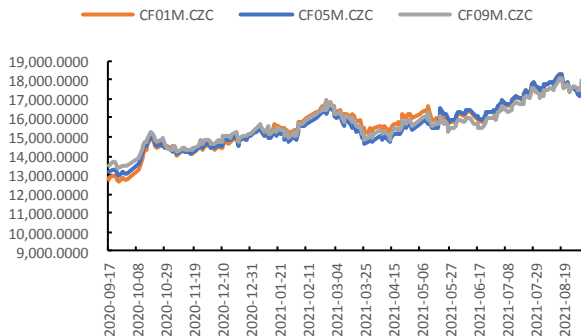
截至周五，郑棉主力持仓37.57 万手，较上周增加-6.45%。前十名多头持仓226290 手，较上周2379 手；空头持仓260466 手，较上周增加-18673 手；净多持仓-34176 手，较上周21052 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增加，净多格局减弱。截至8月31日，ICE2号棉花的净多持仓为103031 张，较上周增加8119 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	117526	5535
	空头	14495	-2584
	净多	103031	8119
郑棉前十名持仓	多头	226290	2379
	空头	260466	-18673
	净多	-34176	21052
棉纱前十名持仓	多头	5950	-197
	空头	6686	161
	净多	0	0

现货市场:

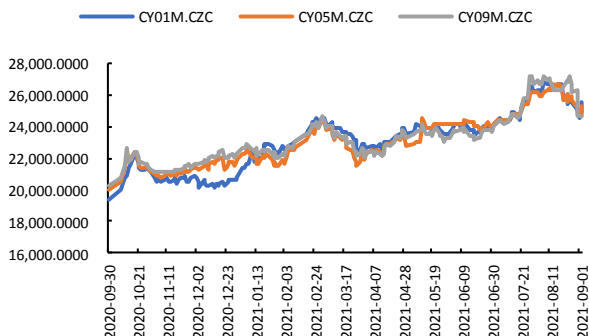
内外棉价下跌，截至周五，CCINDEX328价格17954 元/吨，较上周涨-1.32%。COTLOOKA 1%关税价格16270 元/吨，较上周涨-1.45%。内外棉花价差1684 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


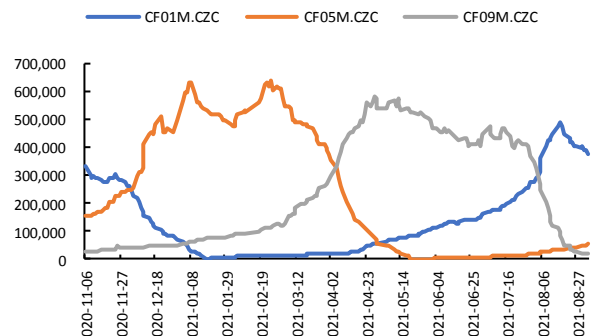
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

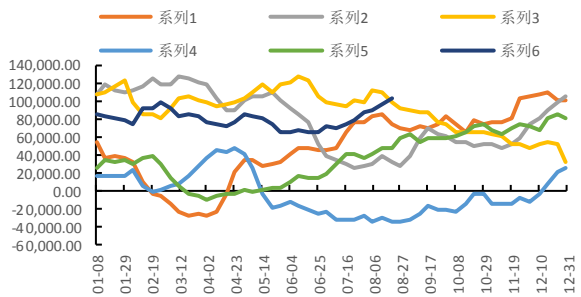

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


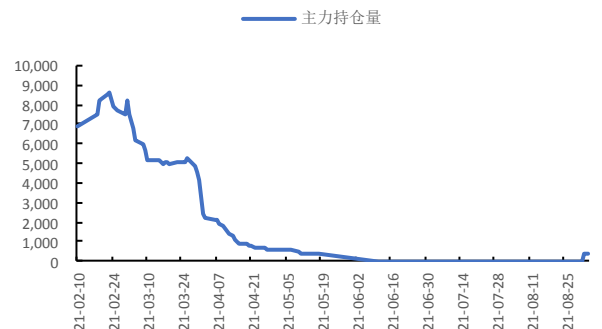
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


数据来源：Wind、国都期货研究所

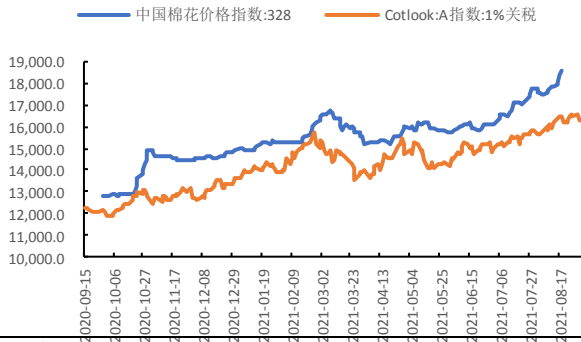
图 5 美棉持仓


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓


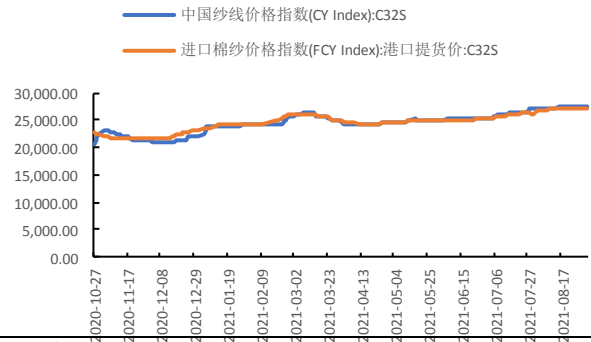
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



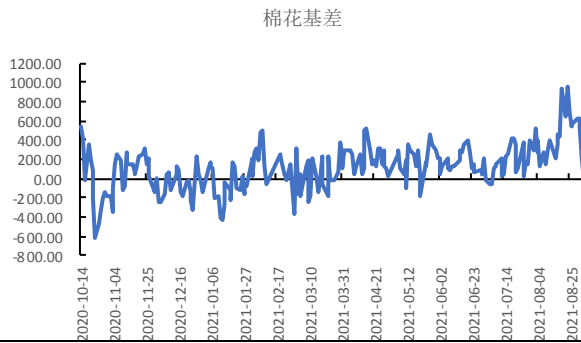
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



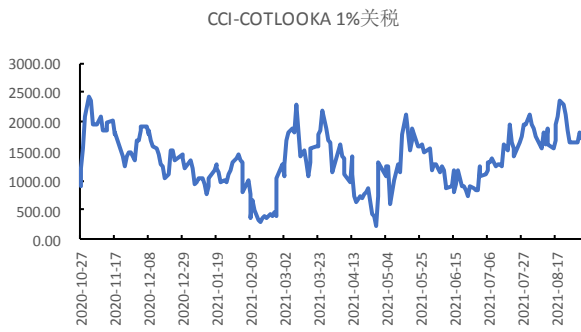
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



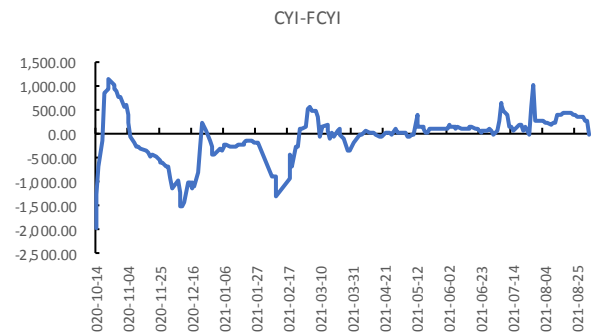
数据来源: Wind、国都期货研究所

图11 内外棉花价差



数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 内外棉纱价差



数据来源: Wind、国都期货研究所

二、基本面情况

(一) 本周储备棉全部成交，成交价格先抑后扬

8月30日储备棉轮出销售资源9415.80吨，实际成交9415.80吨，成交率100%。平均成交价格17088元/吨，较前一日上涨69元/吨，折3128价格18395元/吨，较前一日下跌82元/吨。

8月31日储备棉轮出销售资源9398.89吨，实际成交9398.89吨，成交率100%。平均成交价格16779元/吨，较前一日下跌309元/吨，折3128价格18232元/吨，较前一日下跌163元/吨。

9月1日储备棉轮出销售资源9268.45吨，实际成交9268.45吨，成交率100%。平均成交价格16797元/吨，较前一日上涨18元/吨，折3128价格18197元/吨，较前一日下跌35元/吨。

9月2日储备棉轮出销售资源9279.35吨，实际成交9279.35吨，成交率100%。平均成交价格17041元/吨，较前一日上涨244元/吨，折3128价格18359元/吨，较前一日上涨162元/吨。

（二）订单表现欠佳，7月出口和内销增速下降

进入8月份，下游需求环比放缓，价格传导受阻明显。国内纱线开工负荷指数呈先抑后扬走势，而下游坯布开工负荷一直阴跌。随着郑棉以及郑纱的走跌，坯布价格指调减明显。库存方面，纱厂和坯布厂产成品库存8月8月份开始增加，不过整体上库存水平不高，压力不大。

数据显示，7月份，我国服装及衣着附件出口165.75亿美元，较2020年同期增长8.21%；1-7月我国服装及衣着附件出口累计883.50亿美元，较2020年同期增长33.10%。

7月份，我国纺织纱线、织物及制品出口金额116.98亿美元，较2020年同期减少26.78%；1-7月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计802.99亿美元，较2020年同期减少10.86%。

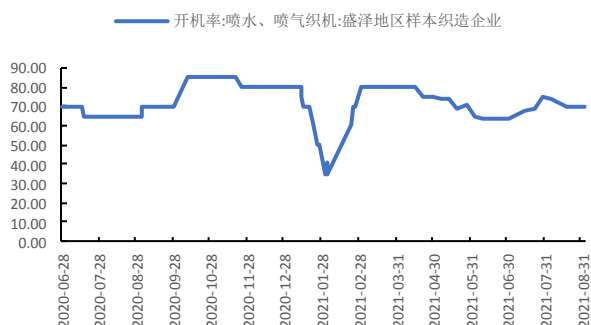
内销数据来看，7月份，我国服装类零售额661.70亿元，同比增加7.21%；1-7月，累计5529.70亿元，累计同比增加32.06%。

7月份，我国服装鞋帽、纺织品类零售额945亿元，同比增加6.26%；1-7月，累计7673亿元，累计同比增加28.77%。

7月份，纱线、布的产量同比增加，纱库存环比下降、布库存环比增加。数据显示，7月份，我国纱线产量238.4万吨，同比增加6.48%；布产量34亿米，同比增加3.34%。7月份，我国坯布库存17.89天，环比提高2.52%；纱企库存9.82天，环比下降4.38%，但均处于历史偏低水平。

下游行情			环比		
纱线 (万吨)	产量	238.40	-4.45%		
	1-7月累计	1610.40			
布 (亿米)	产量	34.00	-5.56%		
	1-7月累计	222.10			
	盛泽织机开机率	71.20	5.01%		
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	661.70	-19.06%	
		1-7月累计	5529.70		
		服装鞋帽、针纺织品类	944.60	-19.56%	
		1-7月累计	7672.50		
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	165.75	9.42%	
		1-7月累计	883.50		
		纺织纱线、织物及制品	116.98	-6.53%	
	1-7月累计	802.99			

图 15 盛泽织机开机率



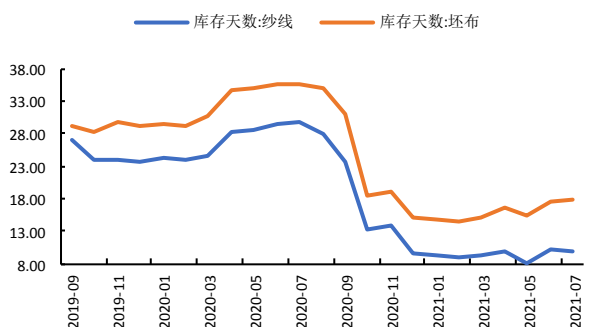
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量



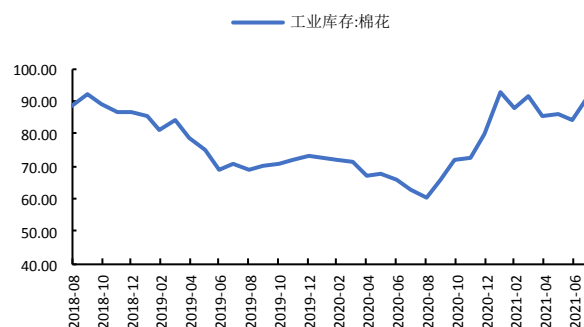
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存

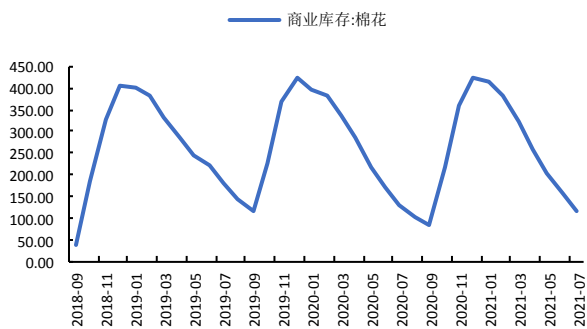


数据来源: Wind、国都期货研究所

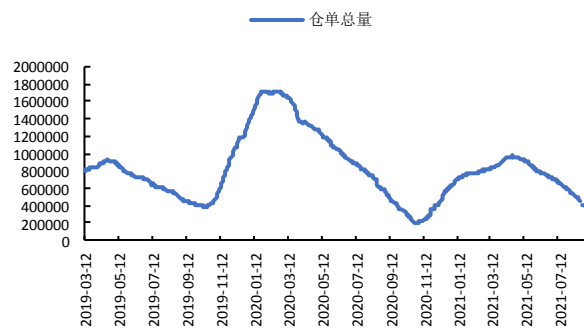
图 18 棉花工业库存



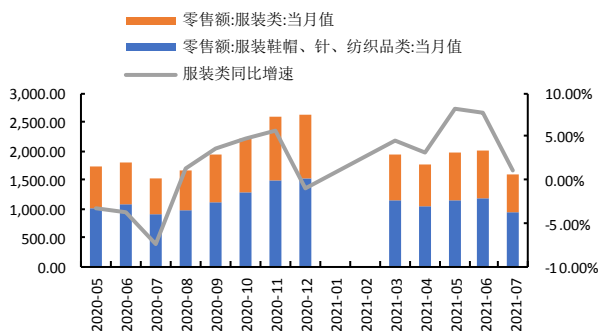
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存


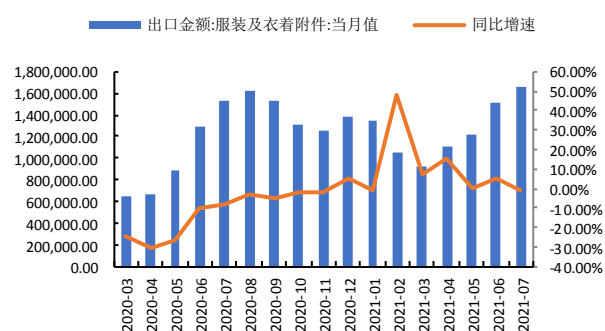
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花仓单


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 服装零售


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 22 服装出口


数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

本周,棉花价格继续下行调整,周五小幅反弹走势。基本面来看,供应端,仍然维持减产的预期,关注9月份USDA供需报告。需求端,国内市场订单不及预期,且随着棉、纱价格的大幅上涨,价格向下传导受阻,坯布开工回落,但目前东南亚疫情依然严峻,订单回流仍对需求仍有一定支撑,从近期储备棉拍卖情况来看,全部成交及成交价格回升,显示市场需求尚可,且下游库存维持低位,利空受到限制。部分轧花厂预计在9月中下旬新花试轧,当前新棉折盘面价格在18000-19000左右,抢收可能继续推高棉价。整体来看,棉价运行至高位后存在下行调整需求,但做空条件尚不充分,短期或震荡整理为主,逢回调可建少量多单。

分析师简介

赵睿，河北金融学院金融硕士，现任棉花期货分析师。擅长基本面研究，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(yfb@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。