

## 下行风险累积 关注籽棉价格

### 主要观点

**行情回顾。**本周，本周，郑棉下幅震荡下行，偏弱运行。截至周五，郑棉主力合约报收于 17360 元/吨，较上周涨-1.03%，累计成交量 164.75 万手，较上周-18.80%。棉纱主力合约报收于 24760 元/吨，较上周涨-0.72%，累计成交量 4.54 万手。美棉主力合约报收于 90.26 美分/磅，较上周涨-3.67%。

**基本面变化。**美棉出口数据显示，9月9日当周，美国 2021/22 年度陆地棉出口销售净增为 28.48 万包，较前一周下滑 37%。终端市场来看，1-8 月我国服装及衣着附件出口累计 1059.49 亿美元，同比增长 28.29%。1-8 月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计 928.23 亿美元，同比减少 11.43%。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，棉花偏弱运行。基本面来看，USDA9 月份供需报告继续下调全球棉花期末库存，同时首度下调印度棉花产量，受疫情及天气影响，市场对印度棉花产量仍有下降预期。国内棉花临近上市，产量预计下降 8.7%，新年度供需偏紧预期较为明显。需求端来看，下游旺季不旺，织厂开机负荷下滑，价格传导受阻，但终端库存偏低，短期仍支撑棉价。整体来看，棉花下行风险较大，关注籽棉收购价格，短期维持震荡观，区间关注 17000-18000 元/吨。

报告日期 2021-09-22

### 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

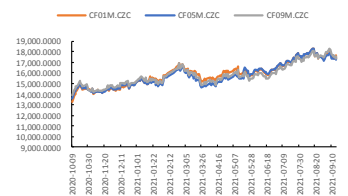
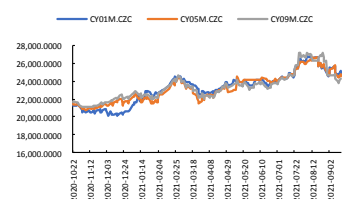


图 2 美棉期货行情



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，成交价格先抑后扬 .....	6
(二) 订单表现欠佳，8月服装出口数据维持向好，纺织品出口继续回落 .....	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，郑棉下幅震荡下行，偏弱运行。

截至周五，郑棉主力合约报收于17360 元/吨，较上周涨-1.03%，累计成交量164.75 万手，较上周-18.80%。棉纱主力合约报收于24760 元/吨，较上周涨-0.72%，累计成交量4.54 万手。美棉主力合约报收于90.26 美分/磅，较上周涨-3.67%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	17360	-1.03%	164.75	-18.80%	38.38	-4.92%
NYBOT 2号棉花	90.26	-3.67%	9.03	21.75%	13.64	-7.48%
棉纱主力	24760	-0.72%	4.54	-12.96%	1.16	-3.02%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	18118	-0.86%	16317	-0.81%	1801	-24
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	27100	-0.22%	26860	-0.19%	240.00	-10
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
8982	98	758	22	7400	0	

### 持仓：

郑棉前十名多空减持，净空格局减弱。

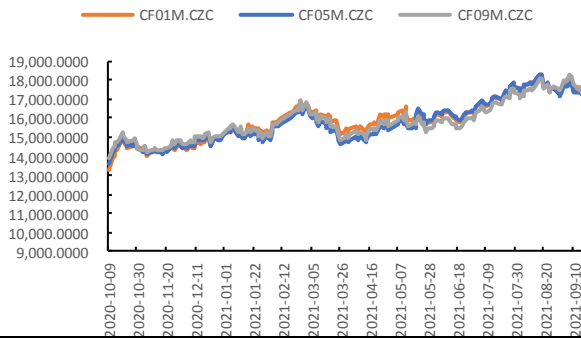
截至周五，郑棉主力持仓38.38 万手，较上周增加-4.92%。前十名多头持仓236411 手，较上周-8996 手；空头持仓252127 手，较上周增加-30655 手；净多持仓-15716 手，较上周21659 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增加，净多格局减弱。截至9月7日，ICE2 号棉花的净多持仓为108223 张，较上周增加-108915 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	122838	130
	空头	14615	822
	净多	108223	-108915
郑棉前十名持仓	多头	236411	-8996
	空头	252127	-30655
	净多	-15716	21659
棉纱前十名持仓	多头	6614	-365
	空头	6681	-233
	净多	0	-65

**现货市场:**

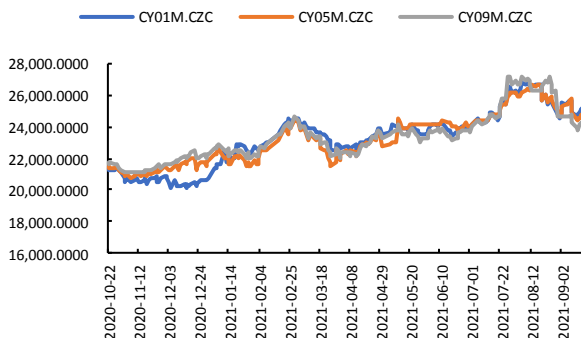
内外棉价下跌，截至周五，CCINDEX328价格18118 元/吨，较上周涨-0.86%。COTLOOKA 1%关税价格16317 元/吨，较上周涨-0.81%。内外棉花价差1801 元/吨。

**图 1 郑棉主力合约走势**


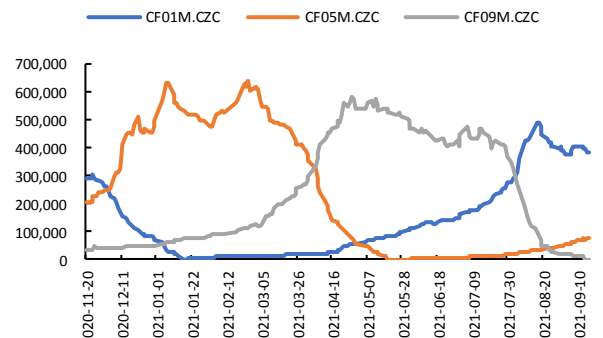
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 2 美棉价格走势**

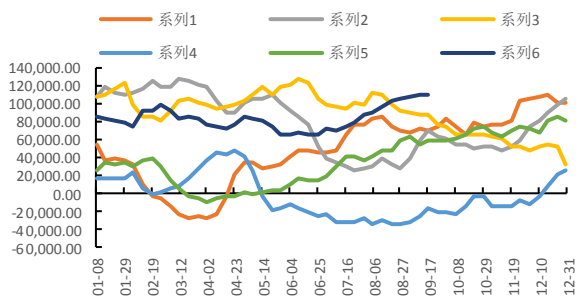

数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 3 棉纱价格走势**


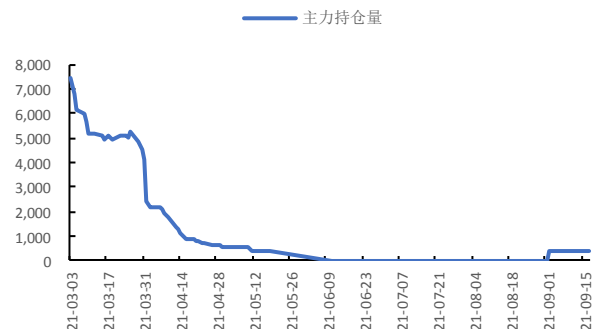
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 4 郑棉持仓量**


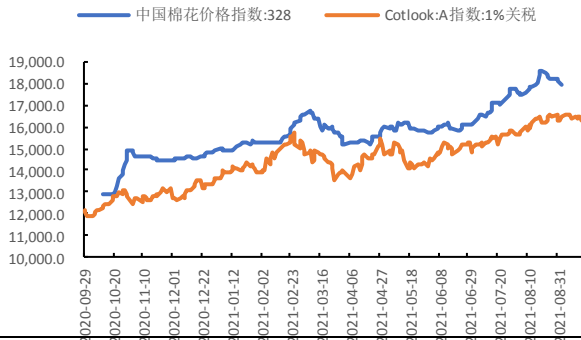
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 5 美棉持仓**


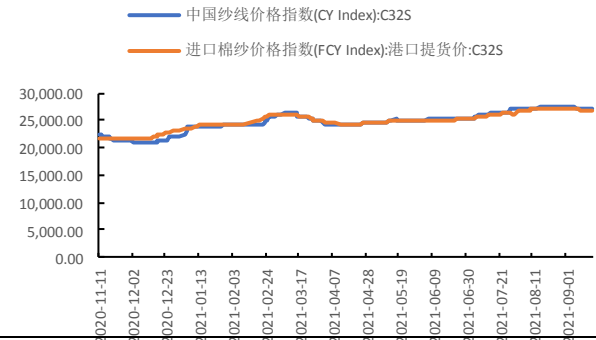
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 6 棉纱持仓**


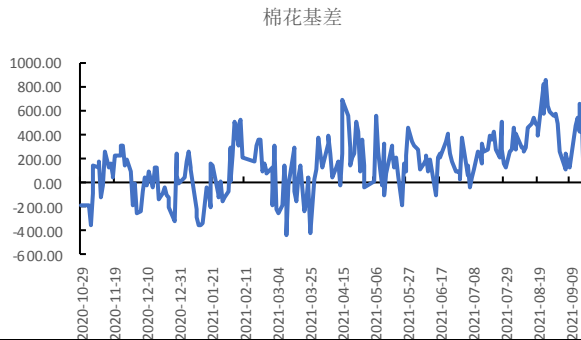
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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**


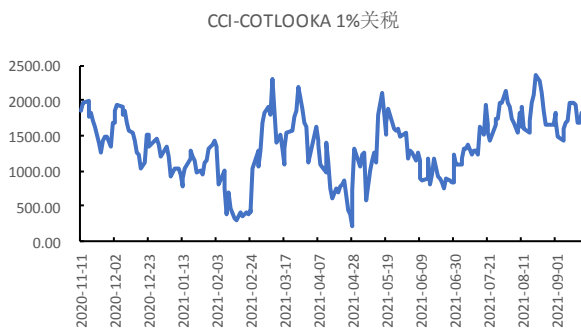
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图9 棉花基差**


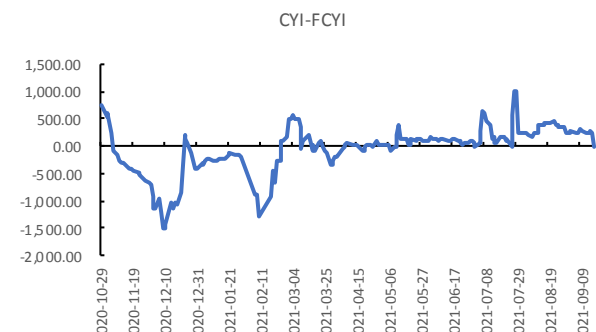
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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

9月13日储备棉轮出销售资源15042.652吨，实际成交15042.652吨，成交率100%。平均成交价格16926元/吨，较前一日下跌236元/吨，折3128价格18363元/吨，较前一日下跌187元/吨。

9月14日储备棉轮出销售资源 15027.848吨，实际成交 15027.848吨，成交率100%。平均成交价格16955元/吨，较前一日上涨29元/吨，折3128价格18356元/吨，较前一日下跌7元/吨。

9月15日储备棉轮出销售资源 14969.04吨，实际成交 14969.04吨，成交率100%。平均成交价格16844元/吨，较前一日下跌111元/吨，折3128价格18269元/吨，较前一日下跌87元/吨。

9月16日储备棉轮出销售资源 15040.863吨，实际成交 15040.863吨，成交率100%。平均成交价格17027元/吨，较前一日上涨183元/吨，折3128价格18464元/吨，较前一日上涨195元/吨。

## （二）订单表现欠佳，8月服装出口数据维持向好，纺织品出口继续回落

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月份开始增加，不过整体上库存水平不高，压力不大。

数据显示，8月份，我国服装及衣着附件出口175.99亿美元，同比增长8.59%；1-8月我国服装及衣着附件出口累计1059.49亿美元，同比增长28.29%。

8月份，我国纺织纱线、织物及制品出口金额125.24亿美元，同比减少14.40%；1-8月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计928.23亿美元，同比减少11.43%。

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。

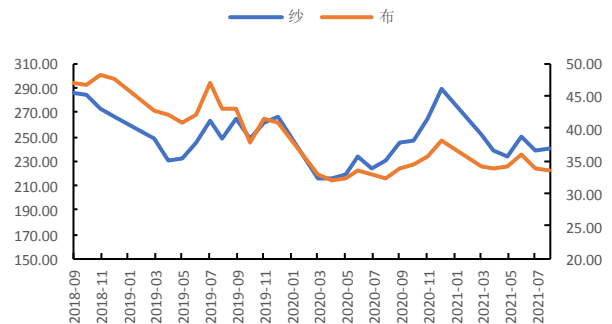
下游行情				环比	
纱线 (万吨)	产量	240.50	0.88%		
	1-7月累计	1599.80			
布 (亿米)	产量	33.50	-1.47%		
	1-7月累计	221.30			
	盛泽织机开机率	70.20	-1.96%		
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	629.40	-4.88%	
		1-7月累计	6154.00		
		服装鞋帽、针纺织品类	899.60	-4.76%	
		1-7月累计	8564.70		
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	175.99	6.18%	
		1-8月累计	1059.49		
		纺织纱线、织物及制品	125.24	7.06%	
	1-8月累计	928.23			

图 15 盛泽织机开机率



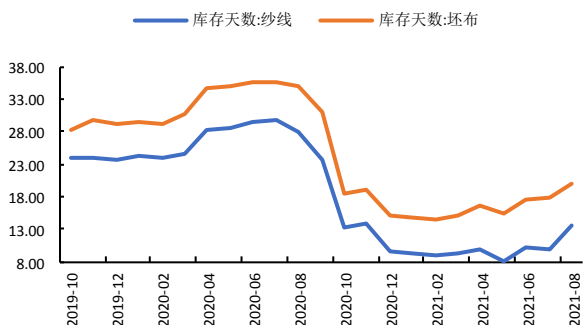
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量



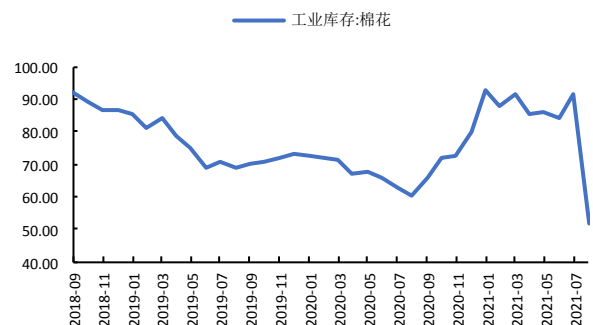
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存



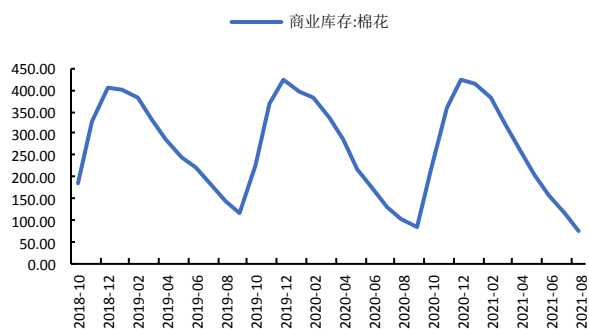
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存

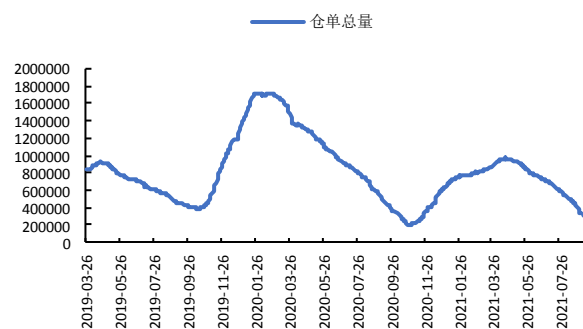


数据来源: Wind、国都期货研究所

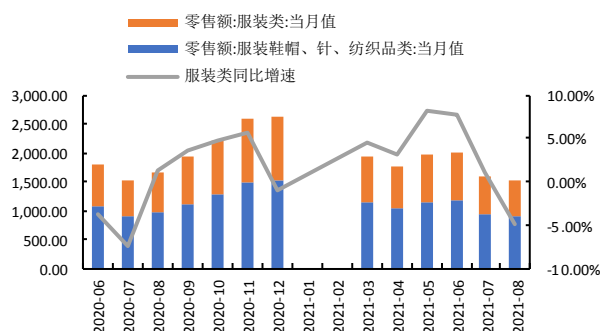


**图 19 棉花商业库存**


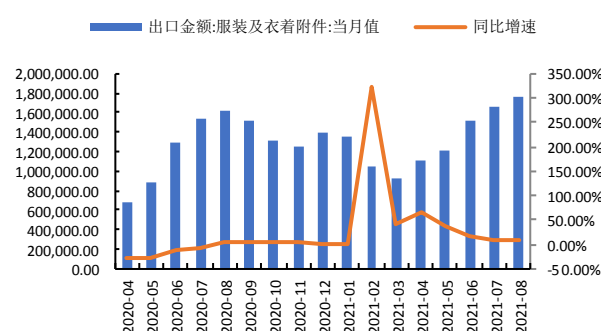
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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,棉花偏弱运行。基本面来看,USDA9月份供需报告继续下调全球棉花期末库存,同时首度下调印度棉花产量,受疫情及天气影响,市场对印度棉花产量仍有下降预期。国内棉花临近上市,产量预计下降8.7%,新年度供需偏紧预期较为明显。需求端来看,下游旺季不旺,织厂开机负荷下滑,价格传导受阻,但终端库存偏低,短期仍支撑棉价。整体来看,棉花下行风险较大,关注籽棉收购价格,短期维持震荡观,区间关注17000-18000元/吨。

### 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。