

## 下游呈累库趋势 棉价上行动能稍欠

### 主要观点

**行情回顾。**本周，郑棉大幅下挫后收复部分跌幅。截至周五，郑棉主力合约报收于 20795 元/吨，较上周涨-2.83%，累计成交量 176.17 万手，较上周 87.23%。棉纱主力合约报收于 27330 元/吨，较上周涨-6.61%，累计成交量 4.63 万手。美棉主力合约报收于 104.03 美分/磅，较上周涨-10.27%。

**基本面变化。**美棉出口数据显示，截至 11 月 25 日当周，美棉出口销售净增 37.49 万包，较前一周增加 90%，较前四周均值显著增长。终端市场来看，1-10 月我国服装及衣着附件出口 1391.09 亿美元，同比增长 25.33%。1-10 月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计 1177.33 亿美元，同比减少 9.17%。1-10 月，我国服装鞋帽、针织品类零售额累计 6918 亿元，累计同比增加 21.82%。1-10 月，我国服装类零售额累计 7823.8 亿元，累计同比增加 11.79%。

**后市展望。**本周，受奥密克戎疫情事件驱动，棉花价格一度大幅下挫，后在中储棉暂停第二批储备棉投放的带动下收复部分跌幅。基本面来看，本周，美棉周度销售报告利多，但美国受疫情拖累，ICE 棉价持续大幅走弱。国内籽棉收购基本结束，收购价格回落，成本支撑减弱。终端市场淡季深入，纱厂、织厂成品库存大幅增加，叠加市场棉花供给充裕，订单跟进乏力，棉花上行动能稍欠。而棉价处于近年高位，存在下行调整需求，后期仍以逢高做空为主。

报告日期 2021-12-03

### 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

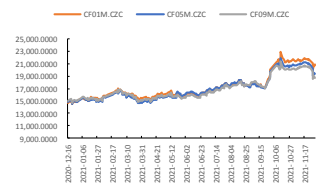
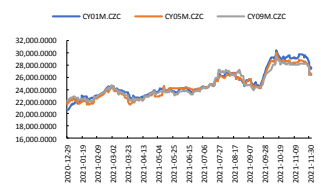


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



## 目 录

一、行情回顾 .....	4
二、基本面情况 .....	7
(一) 下游库存攀升 .....	7
(二) 10月棉纺织品出口强劲，内需偏弱 .....	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 .....	8
图 18 棉花仓单 .....	8
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，郑棉大幅下挫后收复部分跌幅。

截至周五，郑棉主力合约报收于20795 元/吨，较上周涨-2.83%，累计成交量176.17 万手，较上周87.23%。棉纱主力合约报收于27330 元/吨，较上周涨-6.61%，累计成交量4.63 万手。美棉主力合约报收于104.03 美分/磅，较上周涨-10.27%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	20795	-2.83%	176.17	87.23%	29.83	-29.22%
NYBOT 2号棉花	104.03	-10.27%	11.13	50.01%	13.39	-13.46%
棉纱主力	27330	-6.61%	4.63	14.15%	0.32	-61.98%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	22050	-2.61%	18278	-8.59%	3772	1126
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	29280	-1.01%	28490	-0.98%	790.00	-17
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
7230	291	1255	14	6535	-1330	

### 持仓:

郑棉前十名多空减持，净多格局增强。

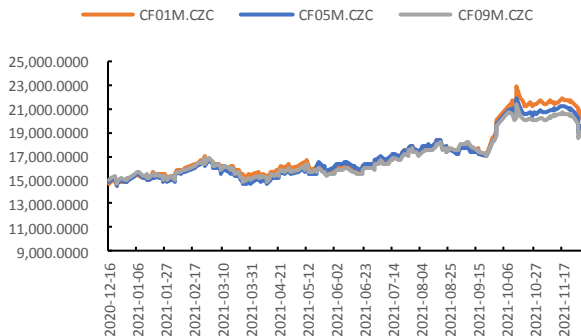
截至周五，郑棉主力持仓29.83 万手，较上周-29.22%。前十名多头持仓355136 手，较上周-6844 手；空头持仓338959 手，较上周增加-15177 手；净多持仓16177 手，较上周8333 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增加，净多格局减弱。截至11月30日，ICE2 号棉花的净多持仓为96995 张，较上周-10116 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	111082	-7840
	空头	14087	2276
	净多	96995	-10116
郑棉前十名持仓	多头	355136	-6844
	空头	338959	-15177
	净多	16177	8333
棉纱前十名持仓	多头	2729	-1574
	空头	2170	-1518
	净多	559	-56

### 现货市场:

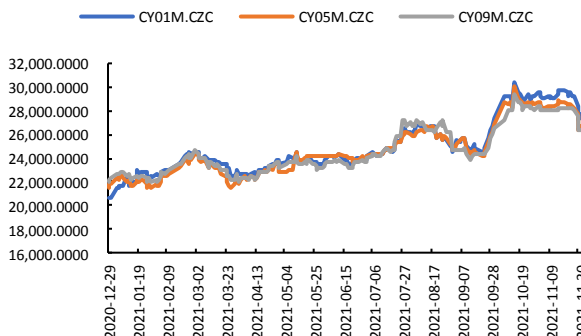
国内棉价下跌，截至周五，CCINDEX328价格22050 元/吨，较上周涨-2.61%。国际棉价下跌，COTLOOKA 1%关税价格18278 元/吨，较上周涨-8.59%。内外棉花价差3772 元/吨。

**图 1 郑棉主力合约走势**


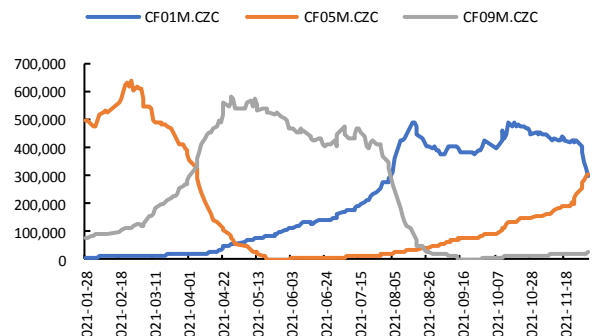
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 2 美棉价格走势**

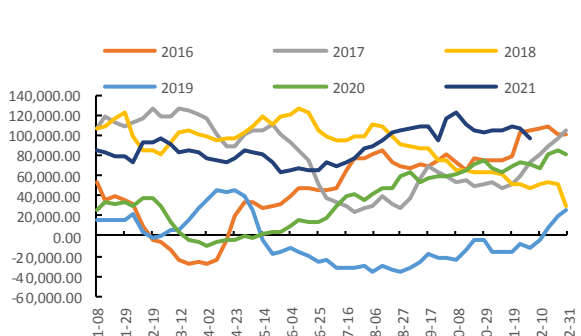

数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 3 棉纱价格走势**


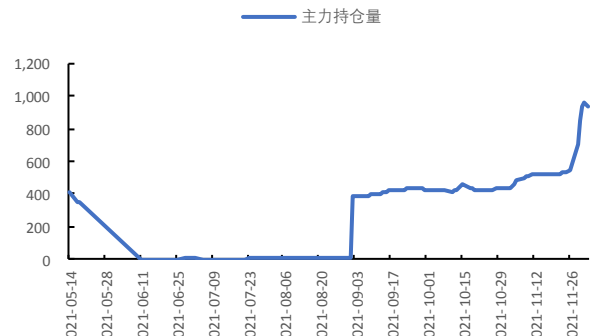
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 4 郑棉持仓量**


数据来源：Wind、国都期货研究所

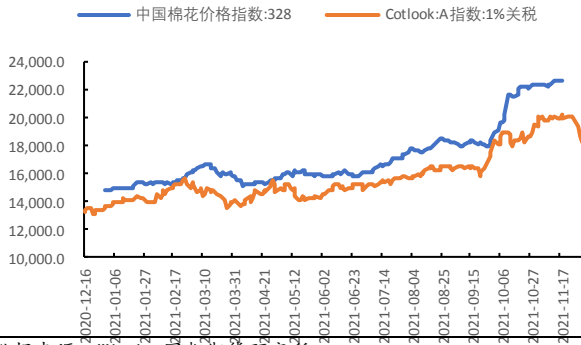
**图 5 美棉持仓**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 6 棉纱持仓**


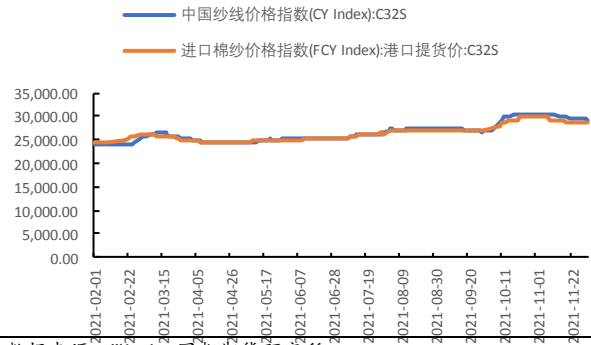
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



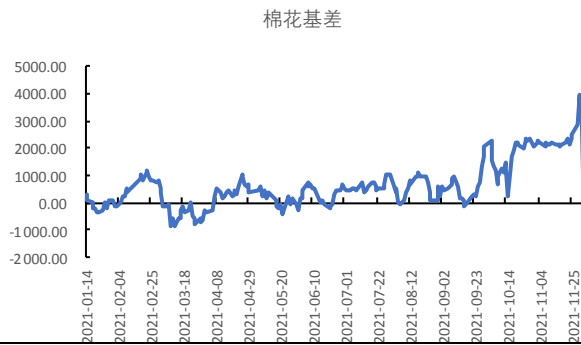
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



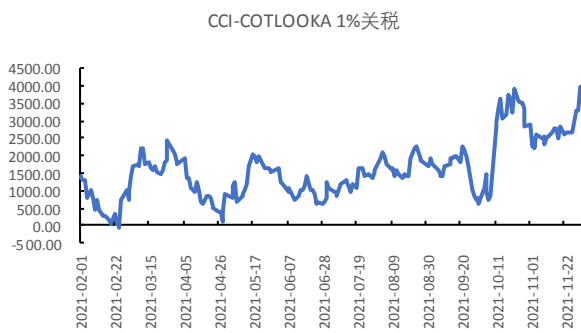
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



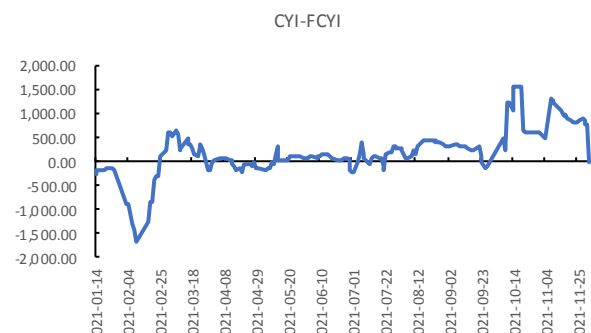
数据来源: Wind、国都期货研究所

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）下游库存攀升

10月份，我国纱线产量243.22万吨，同比下降1.53%；布产量34.11亿米，同比下降1.4%。10月份，我国坯布库存28.04天，环比提高22.57%；纱企库存21.67天，环比增加12.66%。

### （二）10月棉纺织品出口强劲，内需偏弱

数据显示，10月份，我国服装及衣着附件出口164.37亿美元，同比增长24.69%；1-10我国服装及衣着附件出口累计1391.09亿美元，同比增长25.33%。

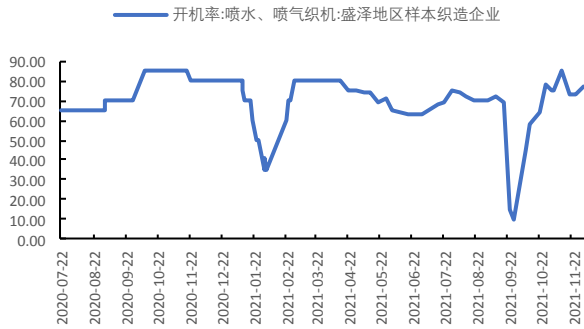
10月份，我国纺织纱线、织物及制品出口金额125.01亿美元，同比减少7.19%；1-10月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计1177.33亿美元，同比减少9.17%。

内销数据来看，10月份，我国服装类零售额908.3亿元，同比下降3.51%；1-10月，累计7823.8亿元，累计同比增加11.79%。

10月份，我国服装鞋帽、纺织品类零售额1227.2亿元，同比下降3.67%；1-10月，累计10861.3亿元，累计同比增加16.3%。

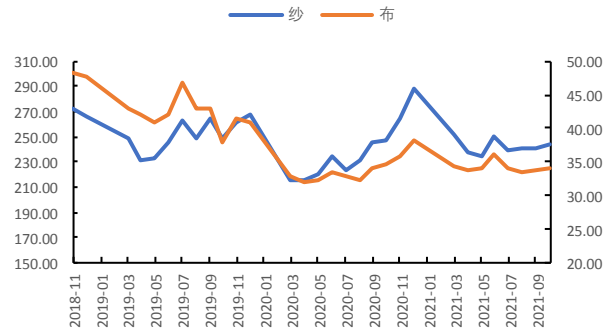
		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	243.22	1.05%	-1.53%	
	1-10月累计	2334.82		11.00%	
布 (亿米)	产量	34.11	1.23%	-1.40%	
	1-10月累计	323.41		5.69%	
	盛泽织机开机率	76.60	19.69%	2.13%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	908.30	20.40%	-3.51%
		1-10月累计	7823.80		17.79%
		服装鞋帽、针纺织品类	1227.20	15.46%	-3.67%
		1-10月累计	10861.30		16.30%
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	164.37	-1.71%	24.69%
		1-10月累计	1391.09		25.33%
		纺织纱线、织物及制品	125.01	0.74%	7.19%
		1-10月累计	1177.33		-9.17%

图 15 盛泽织机开机率



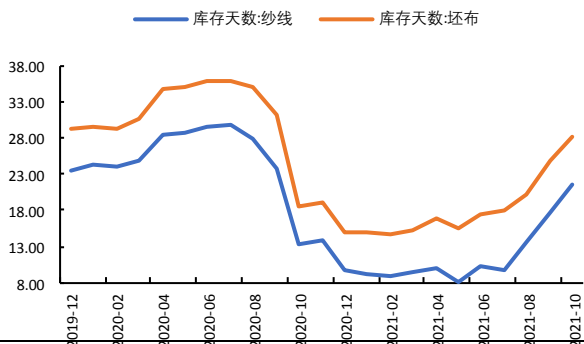
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量



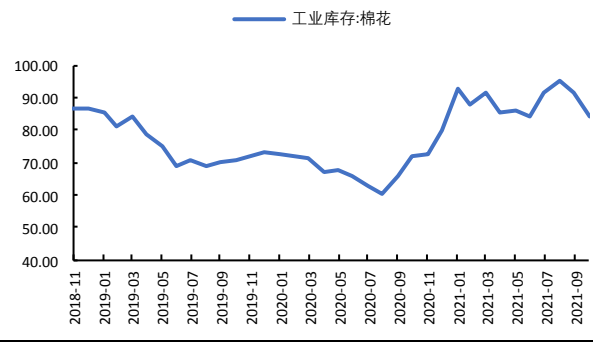
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存



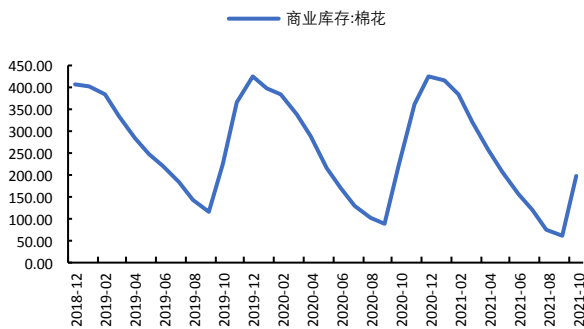
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存



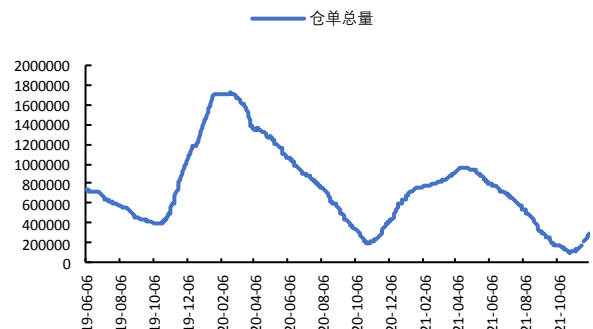
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存



数据来源: Wind、国都期货研究所

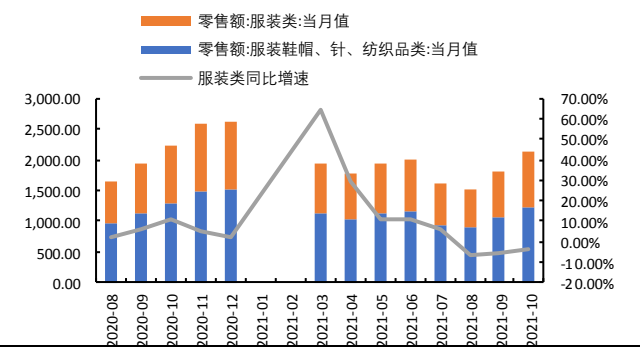
图 20 棉花仓单



数据来源: Wind、国都期货研究所

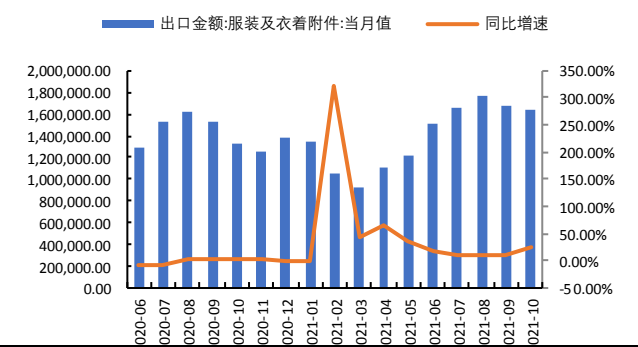


图 21 服装零售



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，受奥密克戎疫情事件驱动，棉花价格一度大幅下挫，后在中储棉暂停第二批储备棉投放的带动下收复部分跌幅。基本面来看，本周，美棉周度销售报告利多，但美国受疫情拖累，ICE 棉价持续大幅走弱。国内籽棉收购基本结束，收购价格回落，成本支撑减弱。终端市场淡季深入，纱厂、织厂成品库存大幅增加，叠加市场棉花供给充裕，订单跟进乏力，棉花上行动能稍欠。而棉价处于近年高位，存在下行调整需求，后期仍以逢高做空为主。

### 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。