

出口维持强劲 棉价延续涨势

主要观点

行情回顾。本周，郑棉先抑后扬。截至周五，郑棉主力合约报收于 22855 元/吨，较上周涨 7.53%，累计成交量 432.87 万手，较上周 51.27%。棉纱主力合约报收于 30460 元/吨，较上周涨 4.08%，累计成交量 11.99 万手。美棉主力合约报收于 107.03 美分/磅，较上周涨-3.06%。

基本面变化。美棉出口数据显示，9月30日当周，美国2021/22年度陆地棉出口销售净增为30.17万包，较前一周下降47%。终端市场来看，1-9月我国服装及衣着附件出口累计1226.72亿美元，同比增长25.41%。1-9月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计1052.33亿美元，同比减少5.65%。1-8月，我国服装鞋帽、针织品类累计6154亿元，累计同比增加25.91%。1-8月，我国服装类零售额累计8564.7亿元，累计同比增加23.47%。

后市展望。本周，棉花先抑后扬，价格创新高。基本面来看，10月USDA供需报告小幅调升全球棉花产量，调升全球棉花期末库存，对全球棉价影响偏空，同时调降我国棉花消费，打压国内市场价格，但在中美贸易预期回暖的情况下，USDA调降美棉期末库存，叠加国储库存较低，市场对后续国储采买有所预期，棉价小幅回调后重回涨势。国内市场来看，新疆籽棉价格仍然维持高位，成本端支撑不减，且从9月份国内纺织品、服装出口情况来看，出口市场表现强劲，且终端库存不高，短期市场缺少利空压制，棉价或延续上行节奏，多单继续持有。

报告日期 2021-10-18

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

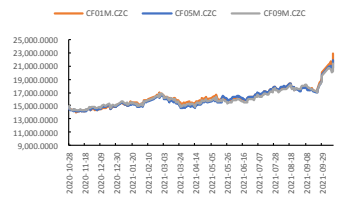
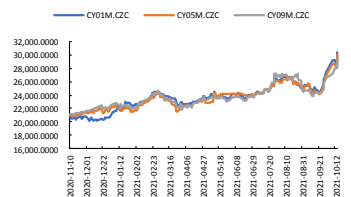


图2 美棉期货行情



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) USDA10 月供需报告偏空	6
(二) 9 月出口数据维持向好	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，郑棉先抑后扬。

截至周五，郑棉主力合约报收于22855 元/吨，较上周涨7.53%，累计成交量432.87 万手，较上周51.27%。棉纱主力合约报收于30460 元/吨，较上周涨4.08%，累计成交量11.99 万手。美棉主力合约报收于107.03 美分/磅，较上周涨-3.06%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	22855	7.53%	432.87	51.27%	48.63	22.16%
NYBOT 2号棉花	107.03	-3.06%	12.06	-9.55%	11.82	-11.63%
棉纱主力	30460	4.08%	11.99	30.44%	1.19	21.78%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	21591	-0.44%	17895	#N/A	3696	#N/A
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	30050	3.62%	29004	3.53%	1,046.00	62
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
8459	1146	-1264	-1696	7605	-405	

持仓：

郑棉前十名多空减持，净空格局减弱。

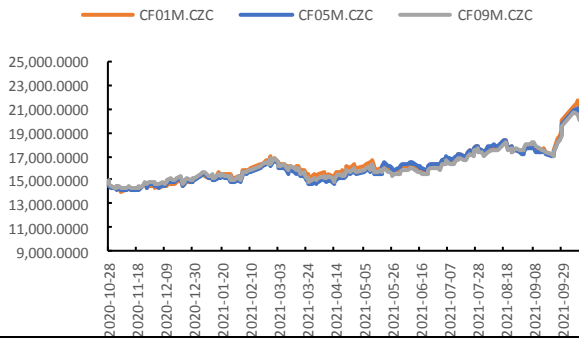
截至周五，郑棉主力持仓48.63 万手，较上周增加22.16%。前十名多头持仓304586 手，较上周31544 手；空头持仓363420 手，较上周增加37682 手；净多持仓-58834 手，较上周-6138 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增加，净多格局减弱。截至10月12日，ICE2 号棉花的净多持仓为111391 张，较上周增加-9895 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	124338	-9969
	空头	12947	-74
	净多	111391	-9895
郑棉前十名持仓	多头	304586	31544
	空头	363420	37682
	净多	-58834	-6138
棉纱前十名持仓	多头	5944	220
	空头	6029	936
	净多	-85	-716

现货市场:

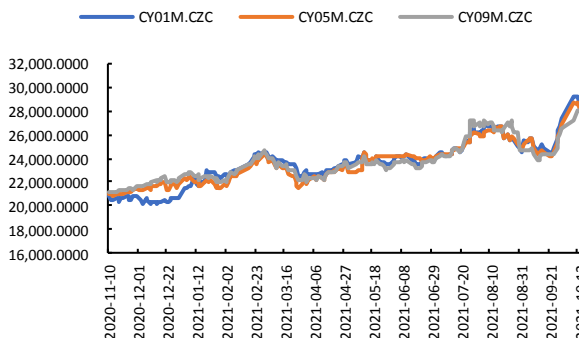
国内棉价下跌，截至周五，CCINDEX328价格21591 元/吨，较上周涨-0.44%。国际棉价下跌，COTLOOKA 1%关税价格17895 元/吨，较上周涨#N/A。内外棉花价差3696 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


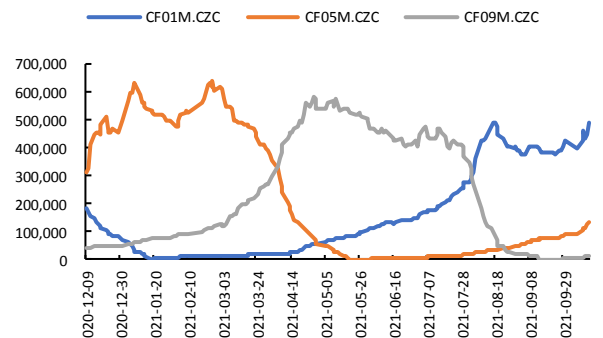
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

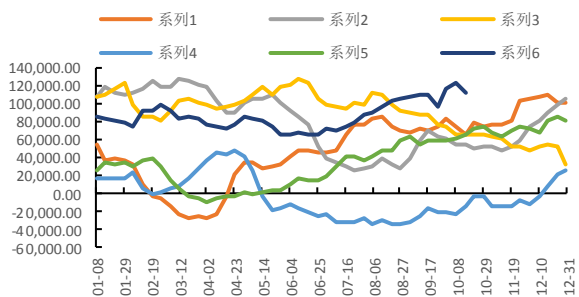

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


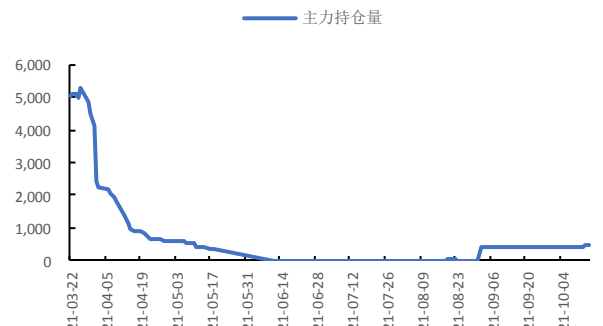
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


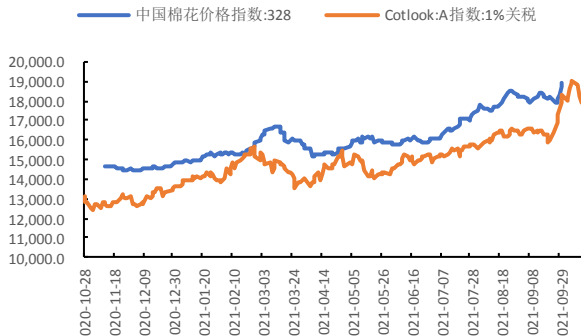
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5 美棉持仓


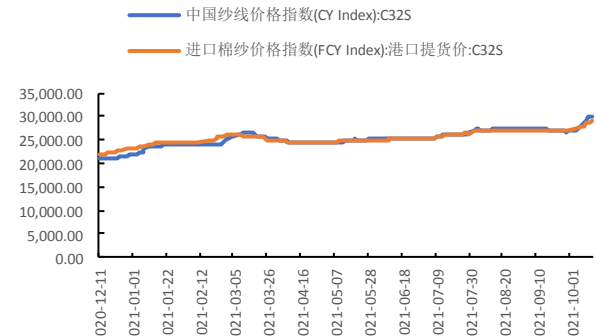
数据来源: Wind、国都期货研究所

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


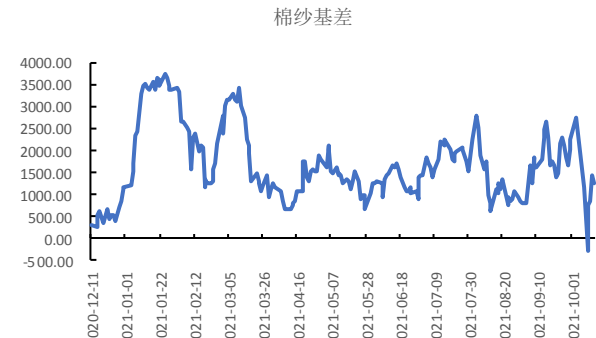
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓


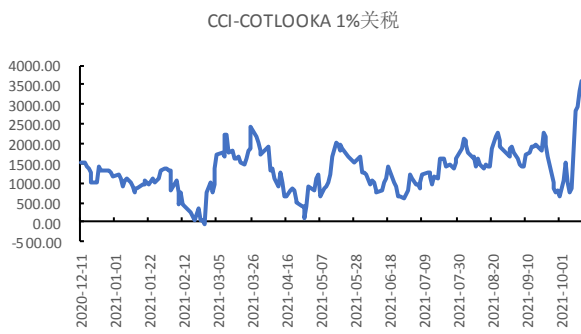
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差

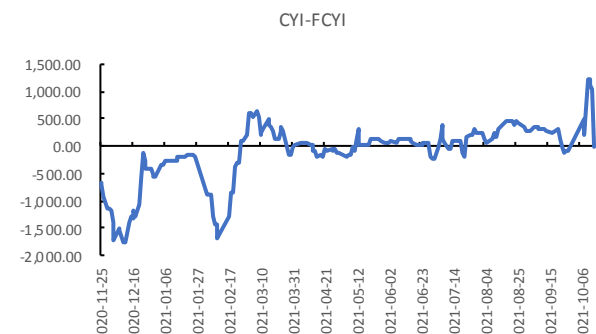

数据来源: Wind、国都期货研究所

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) USDA10月供需报告偏空

10月13日凌晨，美国农业部公布了10月USDA棉花供需平衡表，上调全球棉花产量，下调全球棉花消费，尤其调减中国消费21.8万吨，幅度较大，全球期末库存环比调增，对棉价形成一定打压。

全球棉花市场来看，产量环比上月上调15.1万吨，消费环比上月下调15.9万吨，进出口环比下调，全球期末库存环比增加9.8万吨，报告影响偏空，其中充满争议的事巴基斯坦21/22年度的产量环比上调32.6万吨至141.5万吨，调整幅度较大，引起此前市场信息今年巴基斯坦种植面积同比下降，且此前美国也是多次下调巴基斯坦21/22年度的产量。

美国市场来看，产量下调11万吨，出口持平，期末库存下调10.9万吨，影响偏多，美棉近期遭遇热带风暴影响，且中国的买盘对于美棉影响尤为深远，中美关系缓和，中国加快了购买步伐。

（二）9月出口数据维持向好

数据显示，9月份，我国服装及衣着附件出口167.23亿美元，同比增长9.83%；1-9月我国服装及衣着附件出口累计1226.72亿美元，同比增长25.41%。

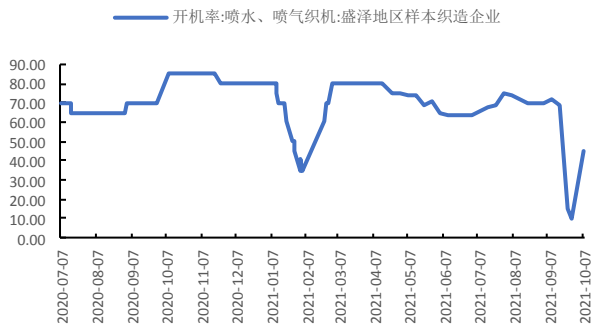
9月份，我国纺织纱线、织物及制品出口金额124.09亿美元，同比减少5.65%；1-9月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计1052.33亿美元，同比减少10.78%。

内销数据来看，8月份，我国服装类零售额629.4亿元，同比下降4.88%；1-8月，累计6154亿元，累计同比增加25.91%。

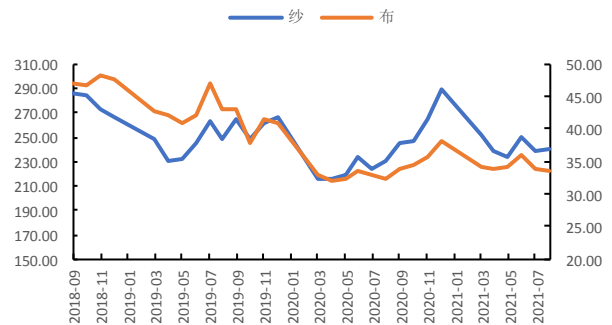
8月份，我国服装鞋帽、纺织品类零售额899.6亿元，同比下降4.76%；1-8月，累计8564.7亿元，累计同比增加23.47%。

8月份，纱线、布的产量同比增加，纱、布库存环比增加。数据显示，8月份，我国纱线产量240.5万吨，同比增加4.07%；布产量33.5亿米，同比增加3.4%。8月份，我国坯布库存20.15天，环比提高12.63%；纱企库存13.56天，环比增加38.09%。

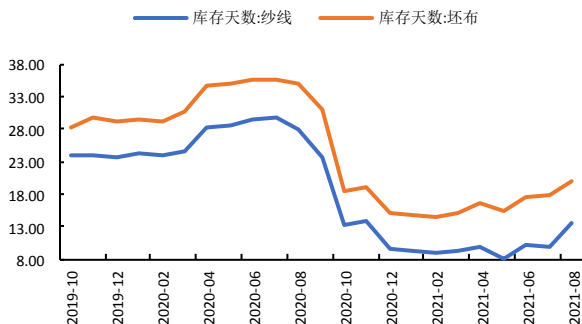
		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	240.50	0.88%	4.07%	
	1-8月累计	1850.90		14.92%	
布 (亿米)	产量	33.50	-1.47%	3.40%	
	1-8月累计	255.60		7.67%	
	盛泽织机开机率	42.20	-40.73%	-41.39%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	629.40	-4.88%	-8.91%
		1-8月累计	6154.00		25.91%
		服装鞋帽、针纺织品类	899.60	-4.76%	-6.99%
	出口 (亿美元)	1-8月累计	8564.70		23.47%
		服装及衣着附件	167.23	-4.98%	9.83%
		1-9月累计	1226.72		25.41%
		纺织纱线、织物及制品	124.09	-0.92%	-5.65%
1-9月累计	1052.33		-10.78%		

图 15 盛泽织机开机率


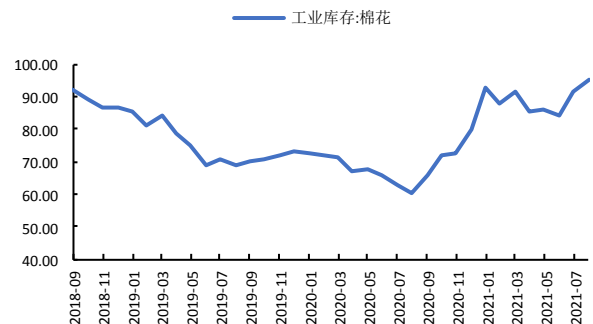
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量


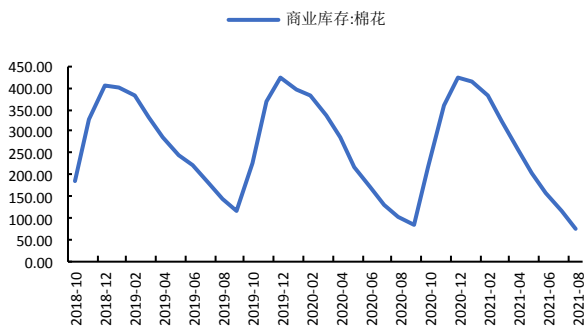
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存


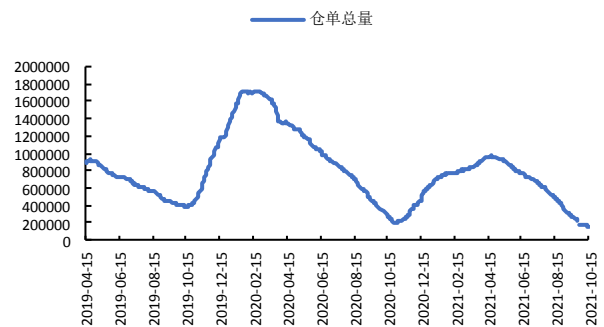
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存


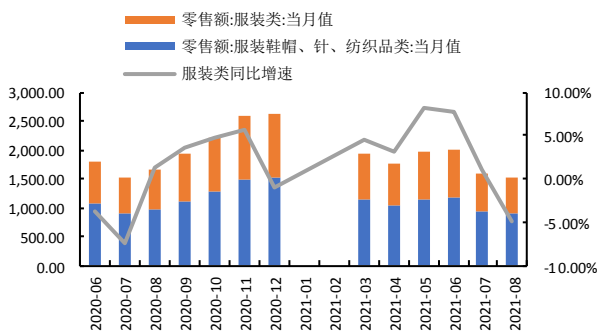
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存


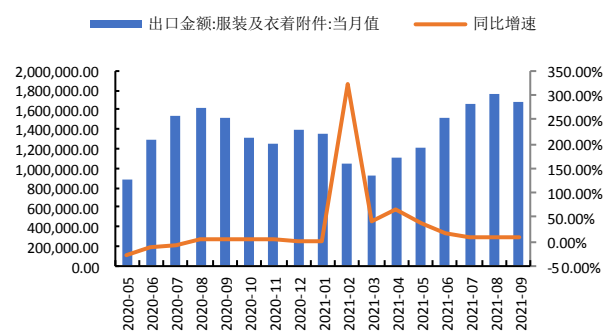
数据来源: Wind、国都期货研究所

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,棉花先抑后扬,价格创新高。基本面来看,10月USDA供需报告小幅调升全球棉花产量,调升全球棉花期末库存,对全球棉价影响偏空,同时调降我国棉花消费,打压国内市场价格,但在中美贸易预期回暖的情况下,USDA调降美棉期末库存,叠加国储库存较低,市场对后续国储采买有所预期,棉价小幅回调后重回涨势。国内市场来看,新疆籽棉价格仍然维持高位,成本端支撑不减,且从9月份国内纺织品、服装出口情况来看,出口市场表现强劲,且终端库存不高,短期市场缺少利空压制,棉价或延续上行节奏,多单继续持有。

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。