

订单不及预期 成本端支撑有限

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 17540 元/吨，较上周涨-2.12%，累计成交量 202.91 万手，较上周 2.82%。棉纱主力合约报收于 24940 元/吨，较上周涨-2.16%，累计成交量 5.76 万手。美棉主力合约报收于 93.24 美分/磅，较上周涨-0.93%。

基本面变化。美棉出口数据显示，9月2日当周，美国 2021/22 年度陆地棉出口销售净增为 45.30 万包，对中国出口 26.15 万包。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，棉花价格冲高回落，一方面，由于终端市场订单不及预期，纱价松动，拖拽行情；另一方面，新棉即将上市，在旺季不旺的背景下，开秤价格面临重估的可能。周五晚 USDA 供需报告发布，报告上调美棉产量 120 万包，调降全球棉花期末库存 55 万包，报告对全球棉花市场影响中性，对我国棉花市场影响中性偏空。整体来看，棉花供应增多，而需求不旺，虽然成本支撑，但价格多体现在盘面上，且有向下修正的可能，棉价短期或向下调整，但仍维持震荡观，区间关注 17000-18000 元/吨。

报告日期 2021-09-13
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

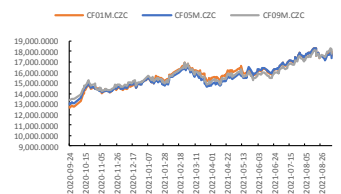
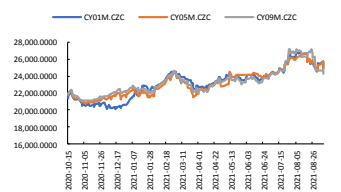


图2 美棉期货行情



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，郑棉冲高回落。

截至周五，郑棉主力合约报收于17540 元/吨，较上周涨-2.12%，累计成交量202.91 万手，较上周2.82%。棉纱主力合约报收于24940 元/吨，较上周涨-2.16%，累计成交量5.76 万手。美棉主力合约报收于93.24 美分/磅，较上周涨-0.93%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	17540	-2.12%	202.91	2.82%	40.37	7.46%
NYBOT 2号棉花	93.24	-0.93%	#N/A	#N/A	15.05	-1.23%
棉纱主力	24940	-2.16%	5.76	7.78%	1.20	3.47%
现货市场	CCI 328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	18416	2.57%	16530	0.63%	1886	359
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	27230	-0.26%	26910	-0.51%	320.00	69
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	8814	-532	876	842	7400	-170

持仓：

郑棉前十名多空增持，净空格局减弱。

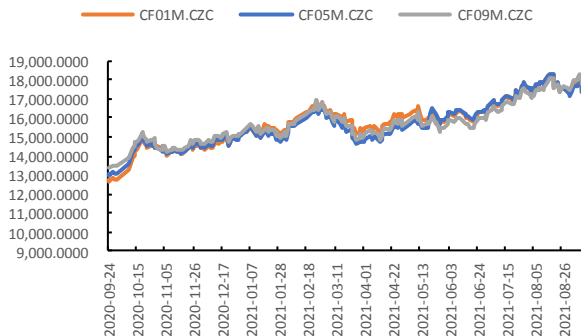
截至周五，郑棉主力持仓40.37 万手，较上周增加7.46%。前十名多头持仓245407 手，较上周20140 手；空头持仓282782 手，较上周增加21136 手；净多持仓-37375 手，较上周-996 手。

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	122708	1942
	空头	13793	-259
	净多	103031	8119
郑棉前十名持仓	多头	245407	20140
	空头	282782	21136
	净多	-37375	-996
棉纱前十名持仓	多头	6979	994
	空头	6914	402
	净多	65	592

现货市场：

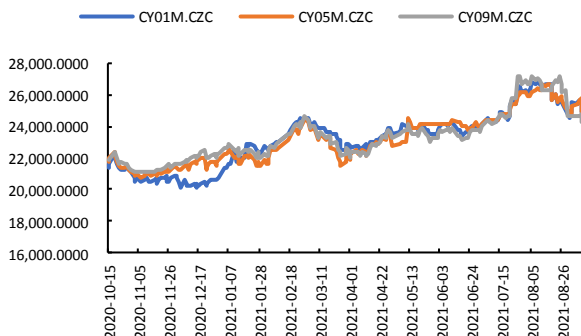
内外棉价上涨，截至周五，CCINDEX328价格18416 元/吨，较上周涨2.57%。COTLOOKA 1%关税价格16530 元/吨，较上周涨0.63%。内外棉花价差1886 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


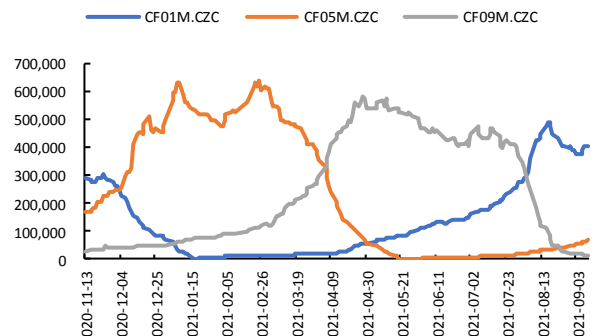
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

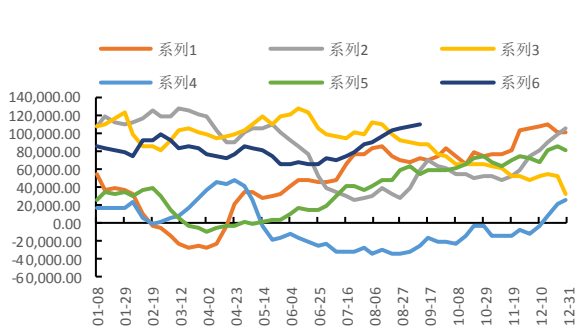

数据来源：Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


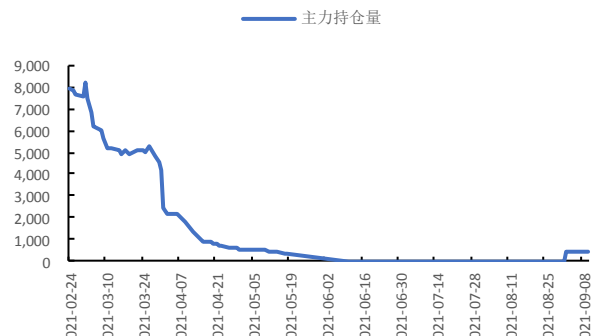
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


数据来源：Wind、国都期货研究所

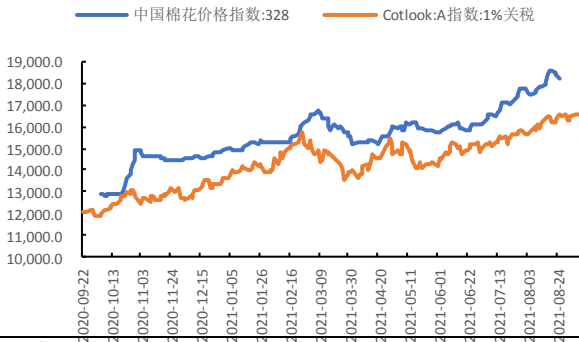
图 5 美棉持仓


数据来源：Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓


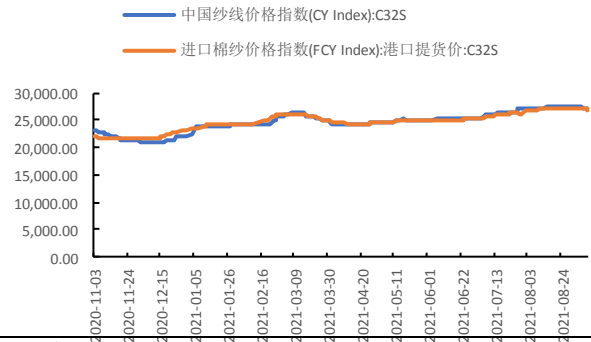
数据来源：Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



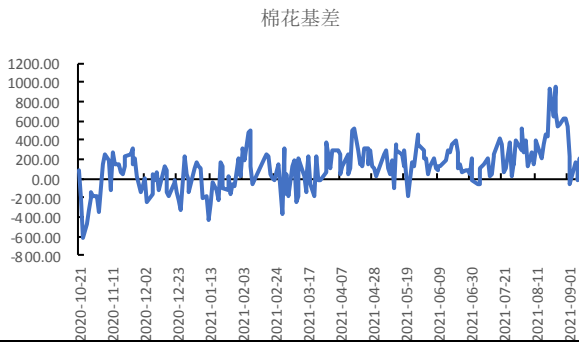
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



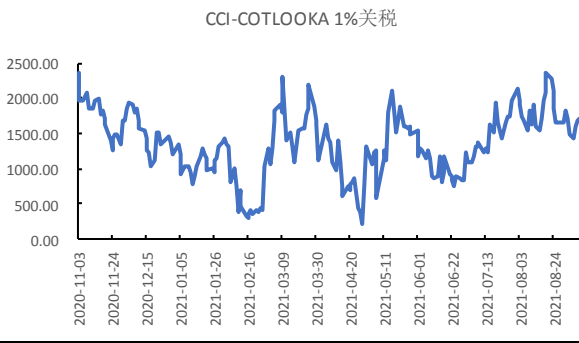
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



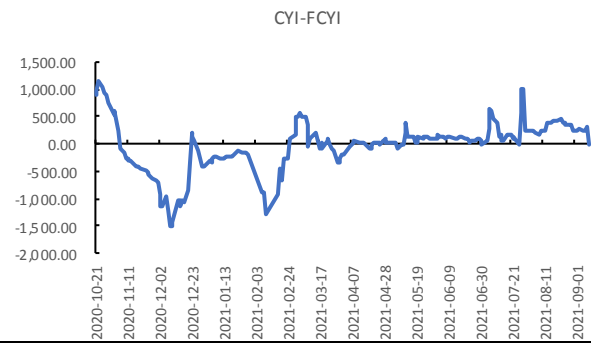
数据来源: Wind、国都期货研究所

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6日储备棉轮出销售资源15032.44吨，实际成交15032.44吨，成交率100%。平均成交价格17171元/吨，较前一日下跌105元/吨，折3128价格18527元/吨，较前一日下跌75元/吨。

9月7日储备棉轮出销售资源 15055.87吨，实际成交15055.87吨，成交率100%。平均成交价格17197元/吨，较前一日上涨26元/吨，折3128价格18503元/吨，较前一日下跌24元/吨。

9月8日储备棉轮出销售资源14996.83吨，实际成交 14996.83吨，成交率100%。平均成交价格17236元/吨，较前一日上涨39元/吨，折3128价格18530元/吨，较前一日上涨27元/吨。

9月9日储备棉轮出销售资源15048.54吨，实际成交 15048.54吨，成交率100%。平均成交价格17270元/吨，较前一日上涨34元/吨，折3128价格18535元/吨，较前一日上涨5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%。

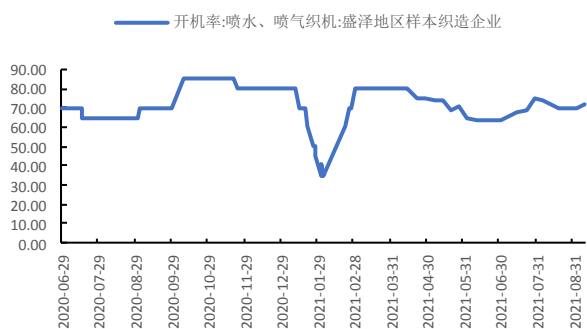
8月份，我国纺织纱线、织物及制品出口金额125.24亿美元，同比减少14.40%；1-8月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计928.23亿美元，同比减少11.43%。

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。

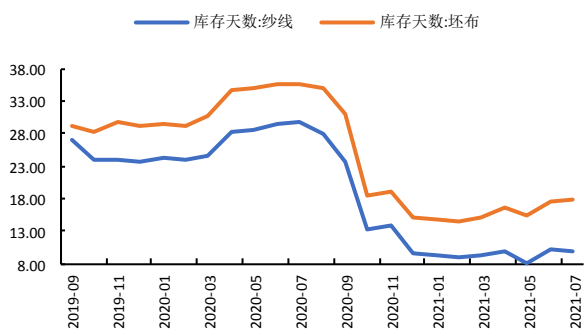
下游行情					
		环比		同比	
纱线 (万吨)	产量	238.40	-4.45%	6.48%	
	1-7月累计	1610.40		16.74%	
布 (亿米)	产量	34.00	-5.56%	3.34%	
	1-7月累计	222.10		8.34%	
	盛泽织机开机率	70.80	1.29%	2.61%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	661.70	-19.06%	7.21%
		1-7月累计	5529.70		32.06%
		服装鞋帽、针纺织品类	944.60	-19.56%	6.22%
		1-7月累计	7672.50		28.76%
	出口 (亿美元)	服装及衣着附件	175.99	6.18%	8.59%
		1-8月累计	1059.49		28.29%
		纺织纱线、织物及制品	125.24	7.06%	-14.90%
		1-8月累计	928.23		-11.43%

图 15 盛泽织机开机率


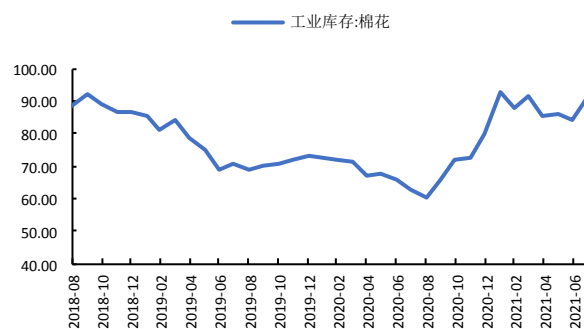
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量

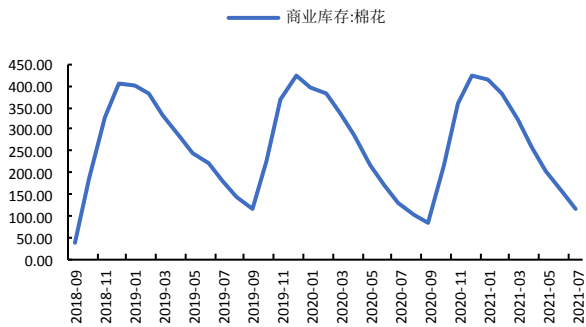

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存


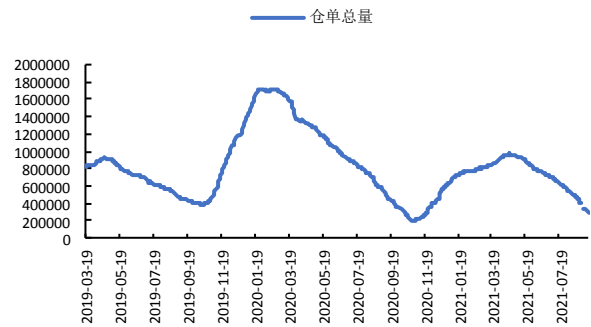
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存


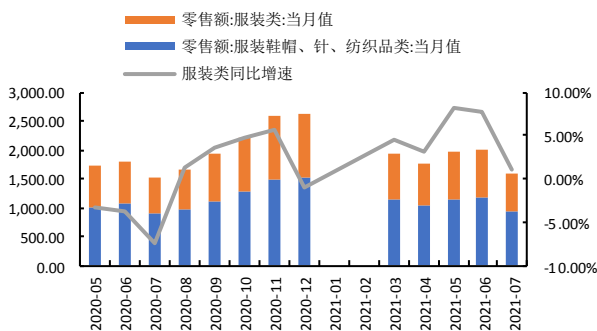
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存


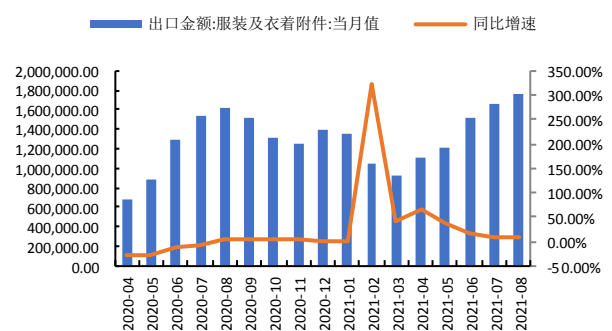
数据来源: Wind、国都期货研究所

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,棉花价格冲高回落,一方面,由于终端市场订单不及预期,纱价松动,拖拽行情;另一方面,新棉即将上市,在旺季不旺的背景下,开秤价格面临重估的可能。周五晚USDA供需报告发布,周报告上调美棉产量120万包,调降全球棉花期末库存55万包,报告对全球棉花市场影响中性,对我国棉花市场影响中性偏空。整体来看,棉花供应增多,而需求不旺,虽然成本支撑,但价格多体现在盘面上,且有向下修正的可能,棉价短期或向下调整,但仍维持震荡观,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。