

供应端主导 棉价下行空间或有限

主要观点

行情回顾。本周，郑棉价格下行。截至周五，郑棉主力合约报收于 21210 元/吨，较上周涨-7.20%，累计成交量 316.24 万手，较上周-26.94%。棉纱主力合约报收于 28950 元/吨，较上周涨-4.96%，累计成交量 8.15 万手。美棉主力合约报收于 108.30 美分/磅，较上周涨 1.19%。

基本面变化。美棉出口数据显示，10月14日当周，美国 2021/22 年度陆地棉出口销售净增为 39.18 万包，较前四周增长 20%。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%。1-9 月，我国服装鞋帽、针织品类累计 6918 亿元，累计同比增加 21.82%。1-9 月，我国服装类零售额累计 9641.4 亿元，累计同比增加 19.84%。

后市展望。本周，棉花价格下行。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，本周美棉出口销售报告提振盘面。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，需求端表现不佳，9 月份国内纺织品、服装出口情况尚可，但内销数据疲软，但终端库存不高，短期市场或仍为供应端主导，棉价或延续上行节奏，建议多单持有。

报告日期 2021-10-22

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

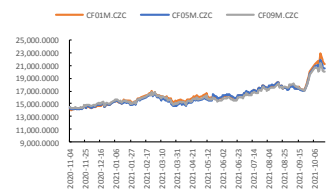
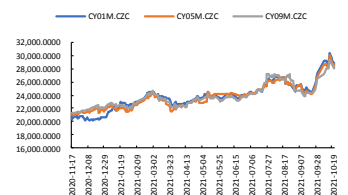


图 2 美棉期货行情



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) 9月出口数据维持向好, 内销数据不佳	6
三、后市展望	8

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	7
图 14 纱、布产量	7
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	8
图 20 服装出口	8

一、行情回顾

期货市场:

本周，郑棉价格下行。

截至周五，郑棉主力合约报收于21210 元/吨，较上周涨-7.20%，累计成交量316.24 万手，较上周-26.94%。棉纱主力合约报收于28950 元/吨，较上周涨-4.96%，累计成交量8.15 万手。美棉主力合约报收于108.30 美分/磅，较上周涨1.19%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	21210	-7.20%	316.24	-26.94%	47.44	-2.45%
NYBOT 2号棉花	108.30	1.19%	8.14	-32.53%	11.01	-6.89%
棉纱主力	28950	-4.96%	8.15	-22.13%	0.83	-30.29%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	22142	2.55%	18959	3.11%	3183	-20
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	30550	0.00%	29904	3.10%	646.00	-900
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	8408	-551	932	2196	7740	135

持仓:

郑棉前十名多空减持，净空格局减弱。

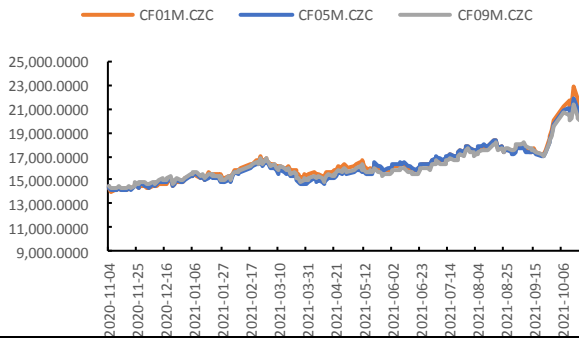
截至周五，郑棉主力持仓47.44 万手，较上周增加-2.45%。前十名多头持仓313426 手，较上周8840 手；空头持仓381740 手，较上周增加18320 手；净多持仓-68314 手，较上周-9480 手。

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	313426	8840
	空头	381740	18320
	净多	-68314	-9480
棉纱前十名持仓	多头	4982	-962
	空头	4897	-1132
	净多	85	170

现货市场:

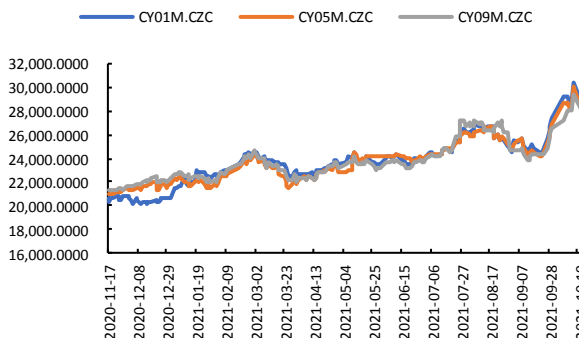
国内棉价下跌，截至周五，CCINDEX328价格22142 元/吨，较上周涨2.55%。国际棉价下跌，COTLOOKA 1%关税价格18959 元/吨，较上周涨3.11%。内外棉花价差3183 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


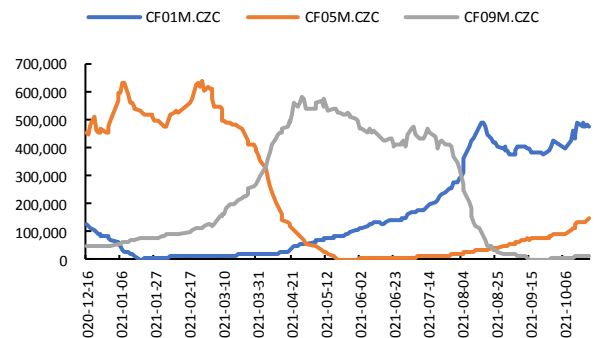
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

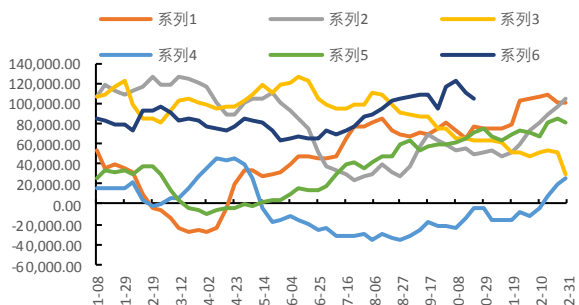

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


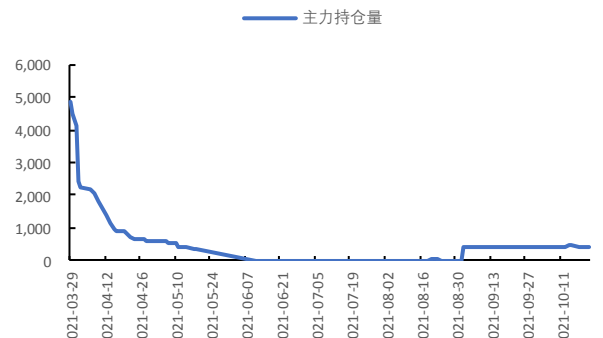
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


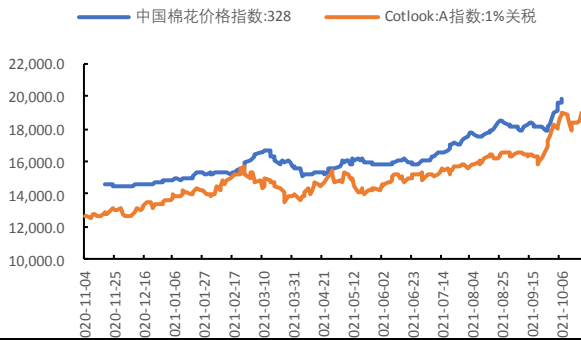
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 5 美棉持仓


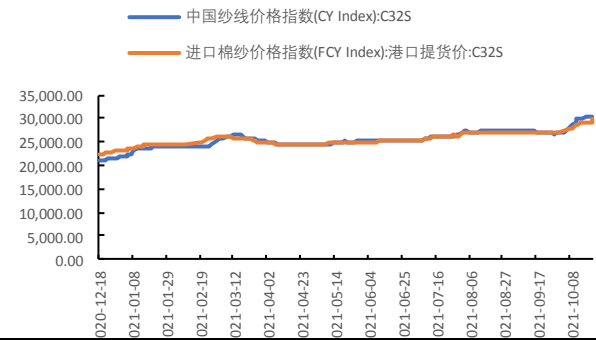
数据来源: Wind、国都期货研究所

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


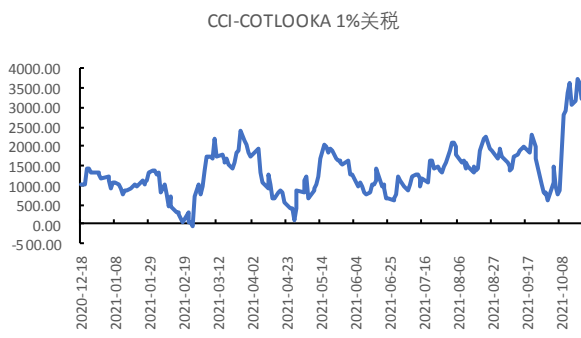
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差

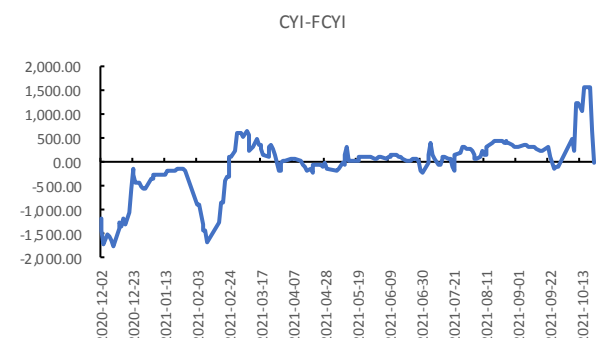

数据来源: Wind、国都期货研究所

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) 9月出口数据维持向好, 内销数据不佳

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%。

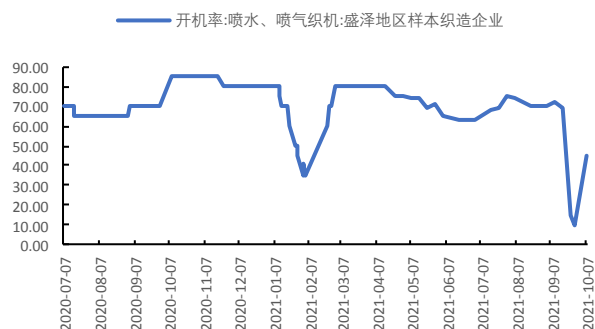
内销数据来看，9月份，我国服装类零售额754.4亿元，同比下降5.85%；1-9月，累计6918亿元，累计同比增加21.82%。

9月份，我国服装鞋帽、纺织品类零售额1062.9亿元，同比下降5.50%；1-9月，累计9641.4亿元，累计同比增加19.84%。

9月份，我国纱线产量240.7万吨，同比下降2.11%；布产量33.7亿米，同比下降0.88%。9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%。

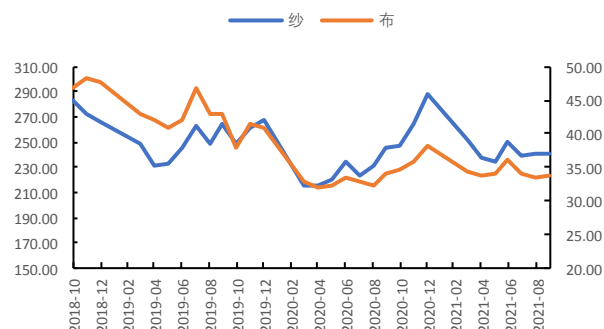
		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	240.70	0.08%	-2.11%	
	1-9月累计	2091.60		12.66%	
布 (亿米)	产量	33.70	0.60%	-0.88%	
	1-9月累计	289.30		6.60%	
	盛泽织机开机率	42.20	-40.73%	-41.39%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	754.40	19.86%	-5.83%
		1-9月累计	6918.00		21.82%
		服装鞋帽、针纺织品类	1062.90	18.15%	-5.50%
	出口 (亿美元)	1-9月累计	9641.40		19.84%
		服装及衣着附件	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

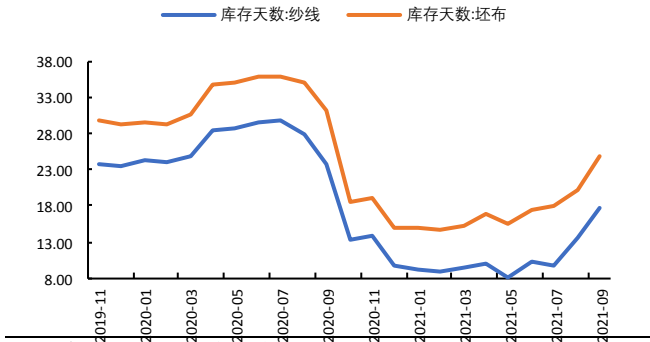


数据来源: Wind、国都期货研究所

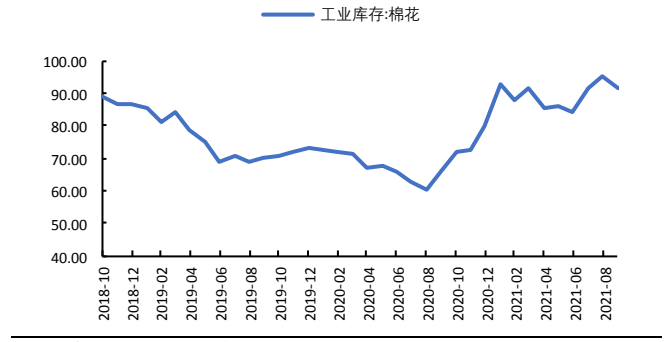
图 16 纱、布产量



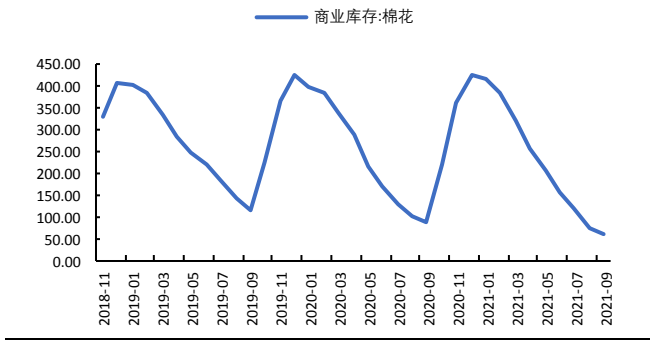
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存


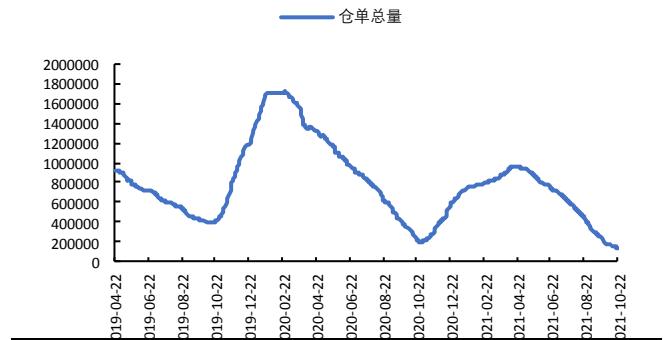
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存


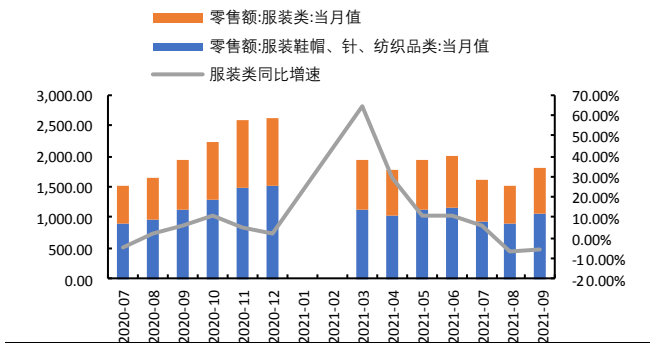
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存


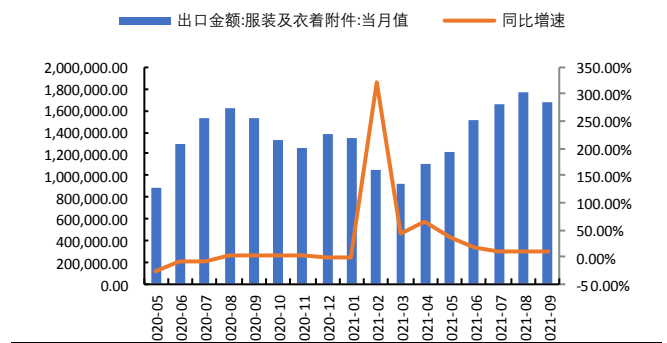
数据来源: Wind、国都期货研究所

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，棉花价格下行。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，本周美棉出口销售报告提振盘面。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，需求端表现不佳，9月份国内纺织品、服装出口情

况尚可，但内销数据疲软，但终端库存不高，短期市场或仍为供应端主导，棉价或延续上行节奏，建议多单持有。

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。