

下游呈累库趋势 棉价缺乏上行驱动

主要观点

行情回顾。本周，郑棉延续震荡整理。截至周五，郑棉主力合约报收于 21840 元/吨，较上周涨 1.53%，累计成交量 101.32 万手，较上周-33.31%。棉纱主力合约报收于 29770 元/吨，较上周涨 2.44%，累计成交量 5.12 万手。美棉主力合约报收于 115.36 美分/磅，较上周涨-0.09%。

基本面变化。美棉出口数据显示，11月11日当周，美棉出口销售净增 13.67 万包，较前一周增加 7%，较前四周均值减少 46%。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，棉花价格继续震荡整理。美棉周度出口销售报告偏空，拖累盘面。基本盘来看，供应端，国内籽棉收购接近尾声，收购价格下滑，成本支撑减弱，但国内产量可能超预期减产，叠加仓单注册有限，盘面价格存在支撑。需求端，淡季深入，纱厂、织厂开机负荷有所回升，但订单多以刚需采购为主，产成品库存累库趋势不减。10 月份纺织品、服装出口情况尚可，内需表现偏差。整体来看，棉价下有支撑，上行乏力，关注事件驱动，谨慎多单持有。

报告日期 2021-11-12

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

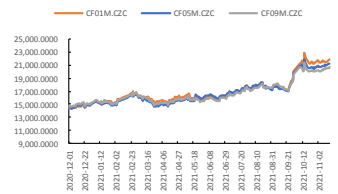
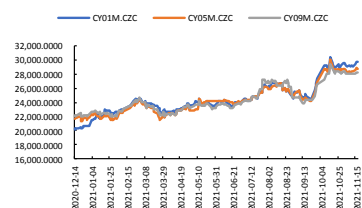


图 2 美棉期货行情



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) 10月棉纺织品出口同比回升明显 | 7 |
| (二) 11月 USDA 供需报告中性偏空 | 错误!未定义书签。 |
| 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 | 8 |
| 图 20 服装出口 | 8 |

一、行情回顾

期货市场：

本周，郑棉延续震荡整理。

截至周五，郑棉主力合约报收于21840 元/吨，较上周涨1.53%，累计成交量101.32 万手，较上周-33.31%。棉纱主力合约报收于29770 元/吨，较上周涨2.44%，累计成交量5.12 万手。美棉主力合约报收于115.36 美分/磅，较上周涨-0.09%。

| 一周数据概览 | | | | | | |
|------------|----------|--------|--------------|---------|--------------|--------|
| 期货市场 | 收盘价 | | 成交量 | | 持仓量 | |
| 郑棉主力 | 21840 | 1.53% | 101.32 | -33.31% | 43.42 | 1.45% |
| NYBOT 2号棉花 | 115.36 | -0.09% | 9.67 | -7.21% | 15.65 | 10.35% |
| 棉纱主力 | 29770 | 2.44% | 5.12 | -13.42% | 0.91 | 12.08% |
| 现货市场 | CCI 328B | | COTLOOKA1%关税 | | CCI-COTLOOKA | |
| | 22713 | 0.63% | 19924 | -0.32% | 2789 | 205 |
| | CYI C32S | | FCYI C32S | | CYI-FCYI | |
| | 29850 | -1.00% | 28925 | -0.18% | 925.00 | -247 |
| | CYI-CCI | | 郑棉基差 | | CY-CF | |
| | 7137 | -442 | 873 | -188 | 7930 | 380 |

持仓：

郑棉前十名多头增持，空头减持，净空格局减弱。

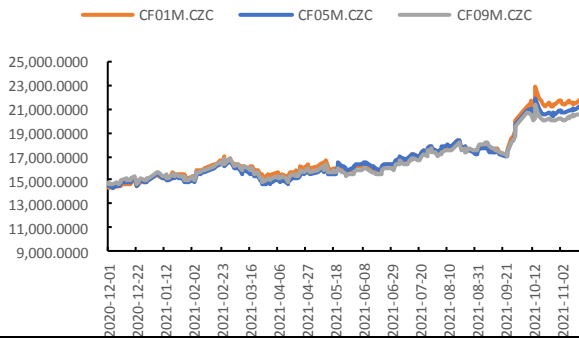
截至周五，郑棉主力持仓43.42 万手，较上周1.45%。前十名多头持仓314762 手，较上周3761 手；空头持仓349174 手，较上周增加-1908 手；净多持仓-34412 手，较上周5669 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增加，净多格局减弱。截至11月9日，ICE2 号棉花的净多持仓为103553 张，较上周1484 张。

| 持仓情况 | | 手 | 增减 |
|---------|----|--------|-------|
| 美棉非商业持仓 | 多头 | 114770 | 1524 |
| | 空头 | 11217 | 40 |
| | 净多 | 103553 | 1484 |
| 郑棉前十名持仓 | 多头 | 314762 | 3761 |
| | 空头 | 349174 | -1908 |
| | 净多 | -34412 | 5669 |
| 棉纱前十名持仓 | 多头 | 5587 | 264 |
| | 空头 | 4826 | 108 |
| | 净多 | 761 | 156 |

现货市场:

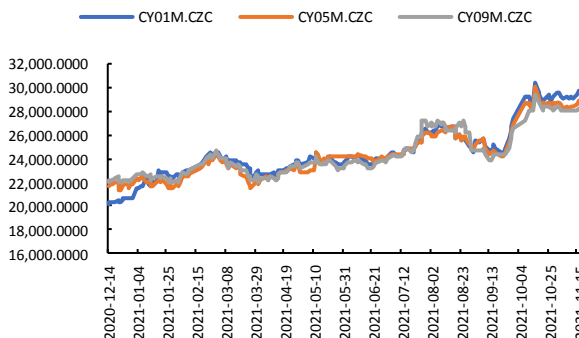
国内棉价上涨, 截至周五, CCINDEX328 价格 22713 元/吨, 较上周涨 0.63%。国际棉价下跌, COTLOOKA 1% 关税价格 19924 元/吨, 较上周涨 -0.32%。内外棉花价差 2789 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


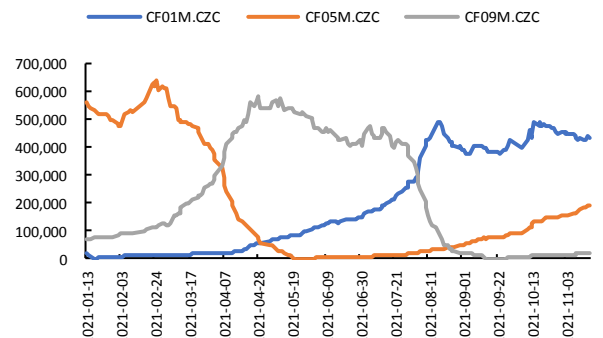
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

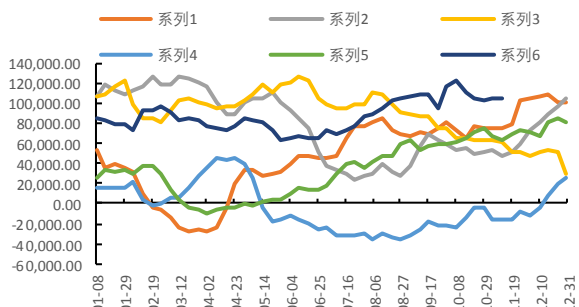

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


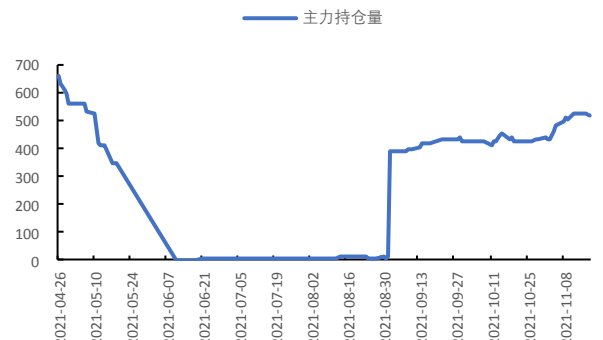
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


数据来源: Wind、国都期货研究所

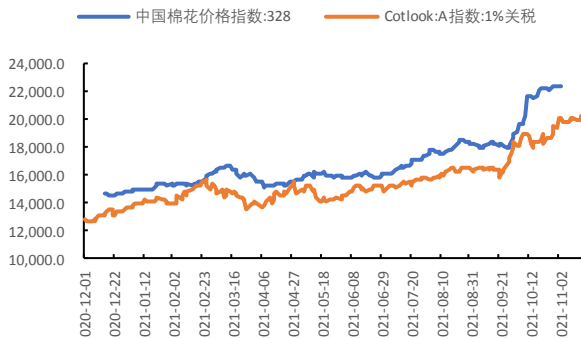
图 5 美棉持仓


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓


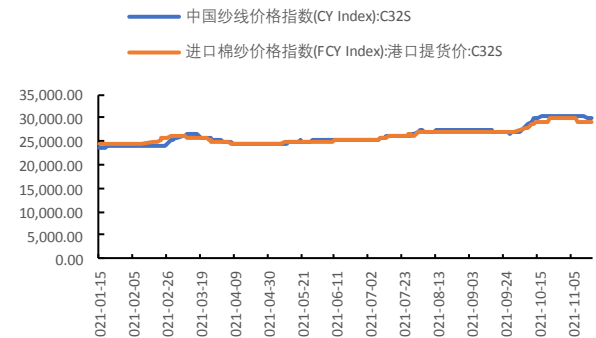
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



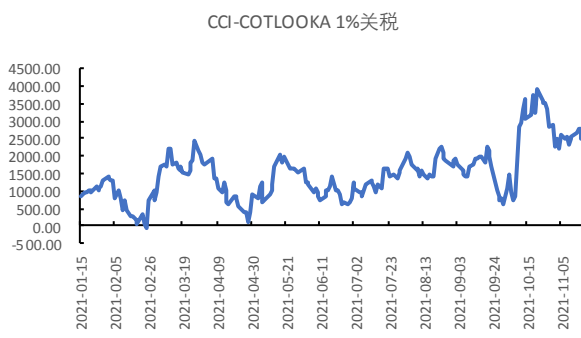
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 棉纱基差



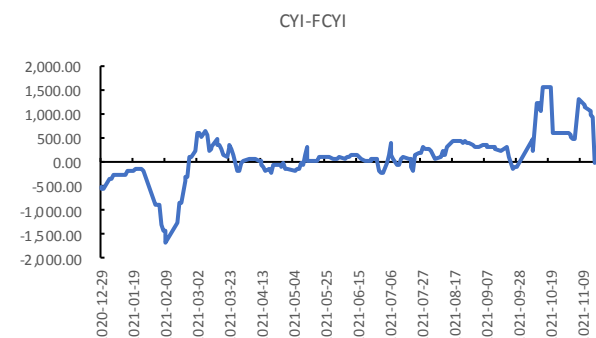
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

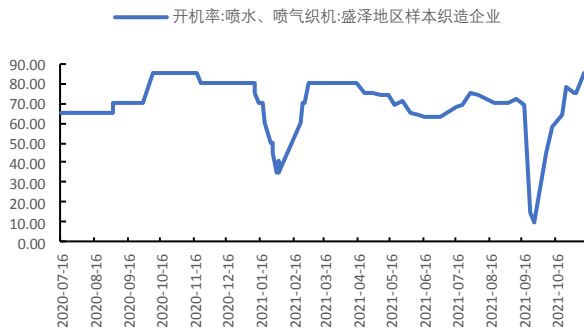
数据显示，10月份，我国服装及衣着附件出口164.37亿美元，同比增长24.69%；1-10我国服装及衣着附件出口累计1391.09亿美元，同比增长25.33%。

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%。

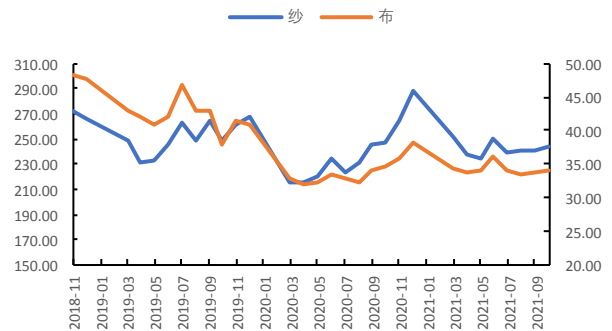
内销数据来看，10月份，我国服装类零售额908.3亿元，同比下降3.51%；1-10月，累计7823.8亿元，累计同比增加11.79%。

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%。

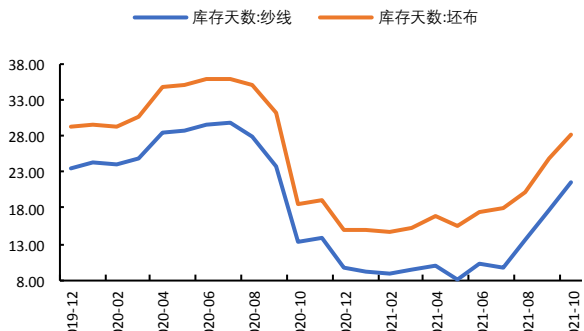
| | | 下游行情 | | | |
|------------|-------------|------------|----------|--------|--------|
| | | | 环比 | 同比 | |
| 纱线 (万吨) | 产量 | 243.22 | 1.03% | -1.53% | |
| | 1-10月累计 | 2334.85 | | 11.00% | |
| 布 (亿米) | 产量 | 34.11 | 1.23% | -1.40% | |
| | 1-10月累计 | 323.41 | | 5.69% | |
| | 盛泽织机开机率 | 75.40 | 91.37% | 0.53% | |
| 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


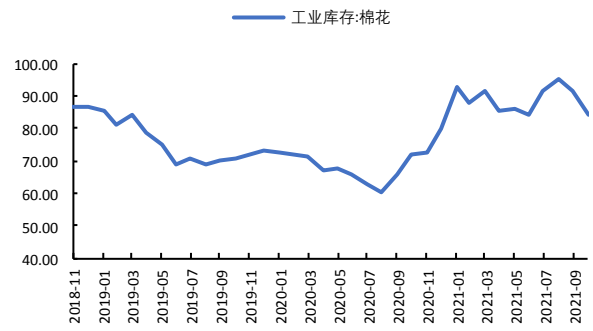
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 纱、布产量


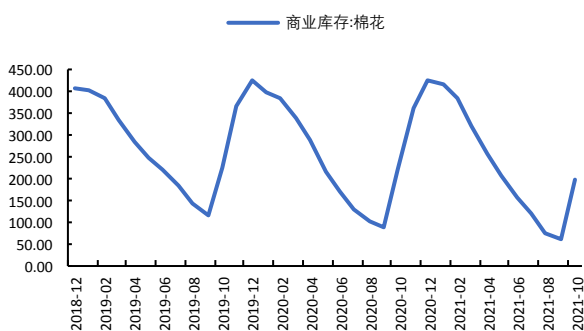
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存


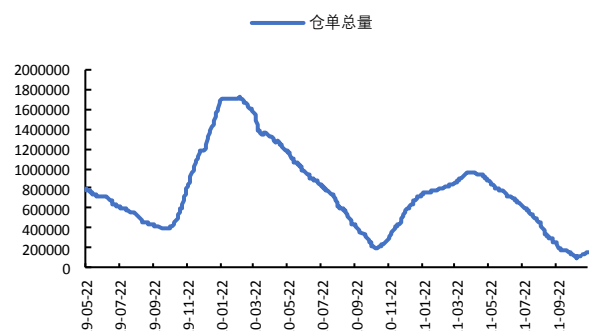
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

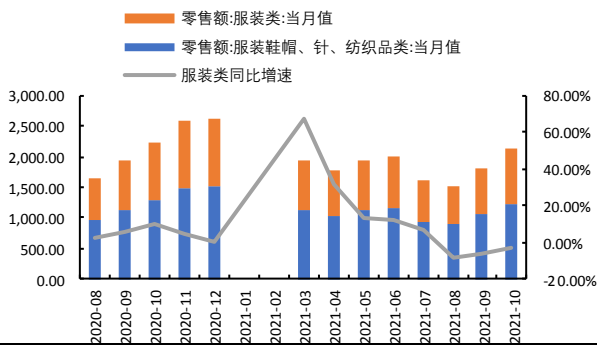
图 19 棉花商业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

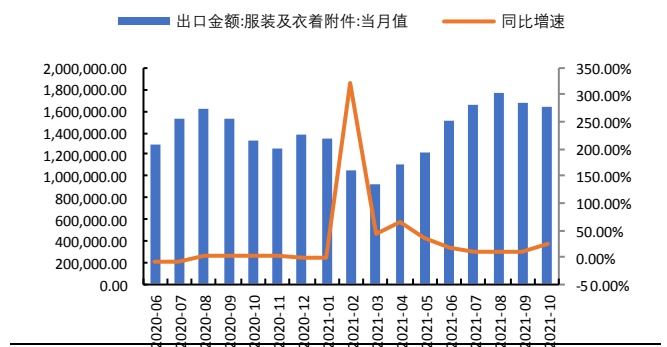
图 20 棉花仓单


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 服装零售
图 22 服装出口



数据来源: Wind、国都期货研究所



数据来源: Wind、国都期货研究所

三、后市展望

本周,棉花价格继续震荡整理。美棉周度出口销售报告偏空,拖累盘面。基本面来看,供应端,国内籽棉收购接近尾声,收购价格下滑,成本支撑减弱,但国内产量可能超预期减产,叠加仓单注册有限,盘面价格存在支撑。需求端,淡季深入,纱厂、织厂开机负荷有所回升,但订单多以刚需采购为主,产成品库存累库趋势不减。10月份纺织品、服装出口情况尚可,内需表现偏差。整体来看,棉价下有支撑,上行乏力,关注事件驱动,谨慎多单持有。

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。