

长线支撑不足 棉价震荡整理

主要观点

行情回顾。本周，郑棉震荡整理，周五受 ICE 棉花带动冲高回落。截至周五，郑棉主力合约报收于 19880 元/吨，较上周涨 1.74%，累计成交量 147.46 万手，较上周 16.11%。棉纱主力合约报收于 27030 元/吨，较上周涨 3.68%，累计成交量 1.29 万手。美棉主力合约报收于 107.41 美分/磅，较上周涨 1.22%。

基本面变化。美棉出口数据显示，截至 12 月 9 日当周，美棉出口销售净增 28.64 万包，较前一周减少 25%，较四周均值增长 5%。终端市场来看，1-11 我国服装及衣着附件出口累计 1545.23 亿美元，同比增长 25.07%。1-11 我国服装及衣着附件出口累计 1545.23 亿美元，同比增长 25.07%。1-10 月，我国服装类零售额累计 6918 亿元，累计同比增加 21.82%。1-11 月，我国服装鞋帽、纺织品类零售额累计 12363 亿元，累计同比增加 13.96%。

后市展望。本周，棉花震荡整理走势，周五受 ICE 棉价带动小幅冲高。基本面的来看，从 11 月内需数据来看，下游消费不及预期，订单表现偏差，增加下游淡季悲观预期。现货价格小幅回落，基差修复，但仍有较大空间。轧花厂加工进度偏慢，棉花商业库存同比下降。当前盘面套保利润偏低，轧花厂挺价意愿较强。关注后续下游弱需求的负反馈情况，长期棉价预期偏弱，仍以长线偏空操作为主。

报告日期 2021-12-17

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

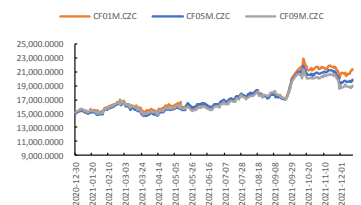
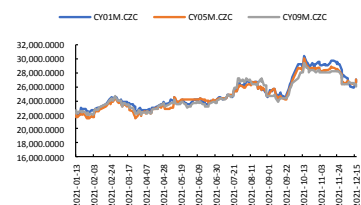


图 2 美棉期货行情



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) 美棉出口较上周下降	7
(二) 11月棉花进口下降，商业库存同比下降	7
(三) 11月终端需求疲软延续	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:

郑棉震荡整理,周五受ICE棉花带动冲高回落。

截至周五,郑棉主力合约报收于19880元/吨,较上周涨1.74%,累计成交量147.46万手,较上周16.11%。棉纱主力合约报收于27030元/吨,较上周涨3.68%,累计成交量1.29万手。美棉主力合约报收于107.41美分/磅,较上周涨1.22%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	19880	1.74%	147.46	16.11%	40.07	0.11%
NYBOT 2号棉花	107.41	1.22%	5.71	10.97%	11.98	-5.21%
棉纱主力	27030	3.68%	1.29	-16.38%	0.21	-28.15%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	21876	-0.03%	18611	-0.50%	3265	86
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	28600	-0.63%	28322	-0.20%	278.00	-123
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	6724	-173	1996	798	7150	620

持仓:

郑棉前十名多空减持,净多格局增强。

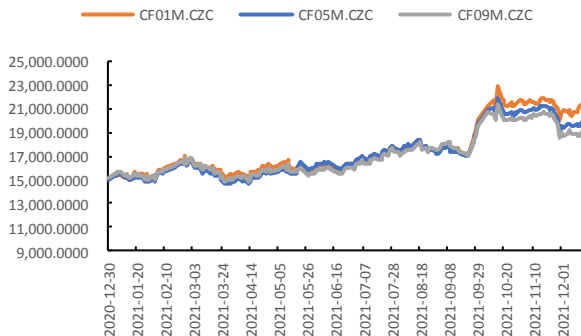
截至周五,郑棉主力持仓40.07万手,较上周0.11%。前十名多头持仓303635手,较上周-34242手;空头持仓270553手,较上周增加-30072手;净多持仓33082手,较上周-4170手。

美棉非商业持仓,多空持仓增加,净多格局减弱。截至12月7日,ICE2号棉花的净多持仓为90014张,较上周-6981张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	103611	-7471
	空头	13597	-490
	净多	90014	-6981
郑棉前十名持仓	多头	303635	-34242
	空头	270553	-30072
	净多	33082	-4170
棉纱前十名持仓	多头	2516	-323
	空头	2289	253
	净多	227	-576

现货市场:

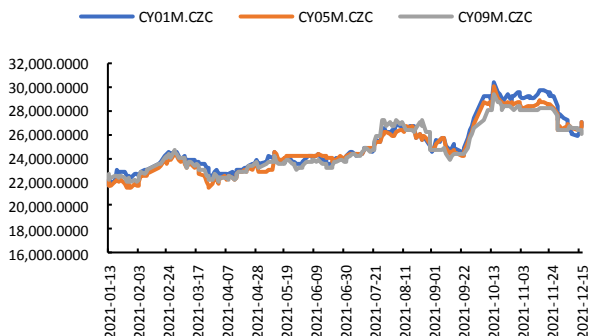
国内棉价下跌，截至周五，CCINDEX328价格21876 元/吨，较上周涨-0.03%。国际棉价下跌，COTLOOKA 1%关税价格18611 元/吨，较上周涨-0.50%。内外棉花价差3265 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势


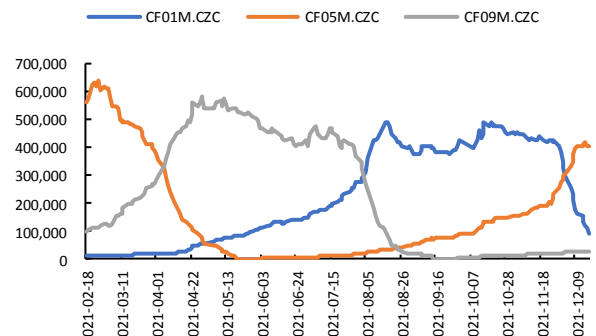
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势

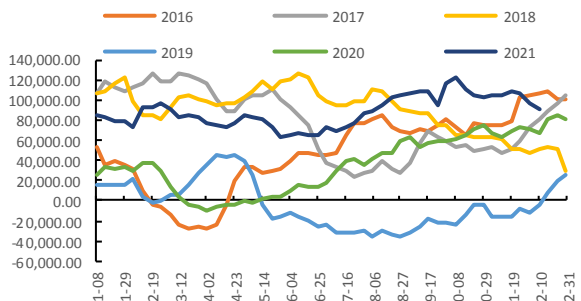

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势


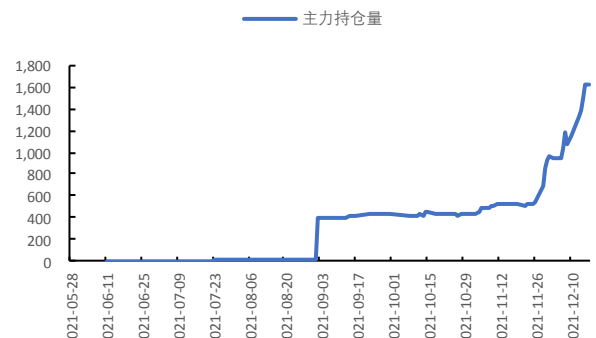
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量


数据来源: Wind、国都期货研究所

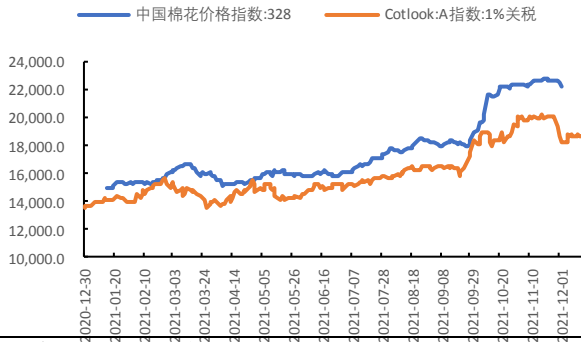
图 5 美棉持仓


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 棉纱持仓


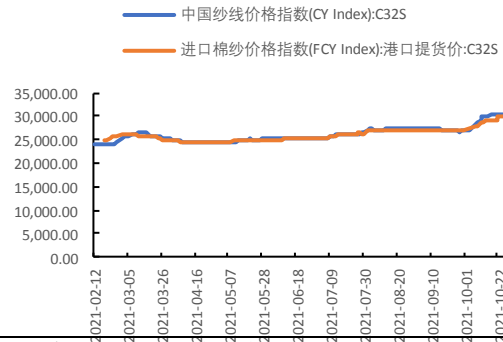
数据来源: Wind、国都期货研究所

图7 棉花现货价格



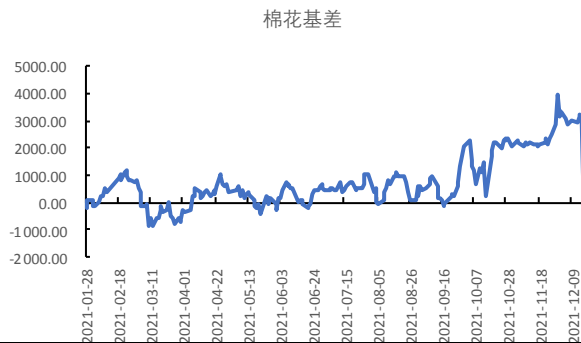
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 棉纱持仓



数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



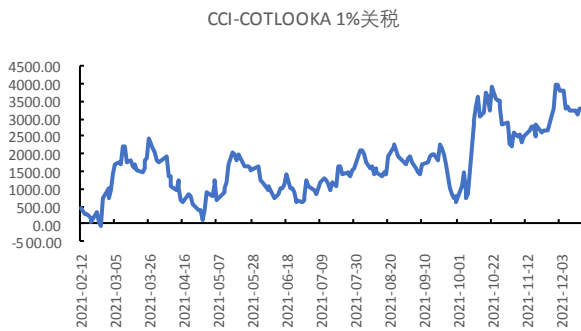
数据来源: Wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



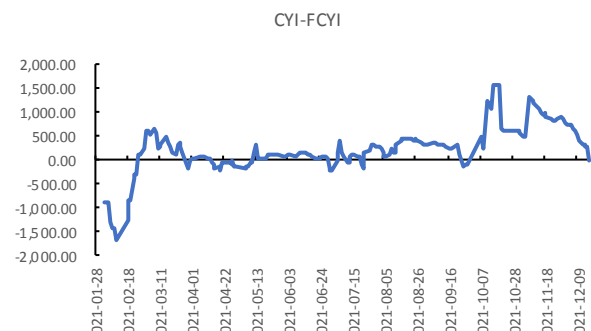
数据来源: Wind、国都期货研究所

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）美棉出口较上周下降

本周，美棉出口销售数据显示，截至12月9日当周，美棉出口销售净增28.64万包，较前一周减少25%，较四周均值增长5%。

（二）11月棉花进口下降，商业库存同比下降

11月，棉花进口数据显示，进口数量6万吨，同比下降71.43%，环比下降14.29%。棉花商业库存455.21万吨，同比下降0.41%。

（三）11月终端需求疲软延续

数据显示，11月份，我国服装及衣着附件出口154.14亿美元，同比增长22.82%；1-11月我国服装及衣着附件出口累计1545.23亿美元，同比增长25.07%。

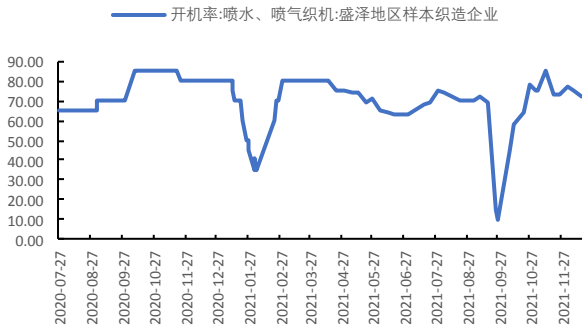
11月份，我国纺织纱线、织物及制品出口金额132.45亿美元，同比增长10.01%；1-11月我国纺织纱线、织物及制品出口金额累计1309.78亿美元，同比减少7.54%。

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%。

11月份，我国服装鞋帽、纺织品类零售额1484亿元，同比下降0.90%；1-11月，累计12363亿元，累计同比增加13.96%。

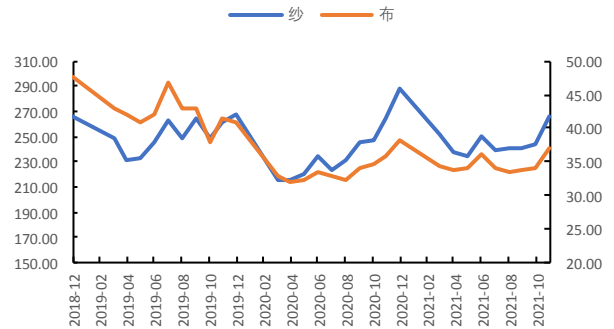
		下游行情			
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	266.00	9.37%	0.53%	
	1-11月累计	2600.82		9.83%	
布 (亿米)	产量	37.10	8.75%	3.63%	
	1-11月累计	360.51		5.48%	
	盛泽织机开机率	74.00	-1.86%	1.37%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	1064.20	17.16%	-1.97%
		1-11月累计	8906.10		15.12%
	出口 (亿美元)	服装鞋帽、针纺织品类	1484.10	20.93%	-0.89%
		1-11月累计	12363.30		13.96%
		服装及衣着附件	154.14	-6.23%	22.82%
		1-11月累计	1545.23		25.07%
		纺织纱线、织物及制品	132.45	5.95%	10.01%
1-11月累计	1309.78		-7.54%		

图 15 盛泽织机开机率



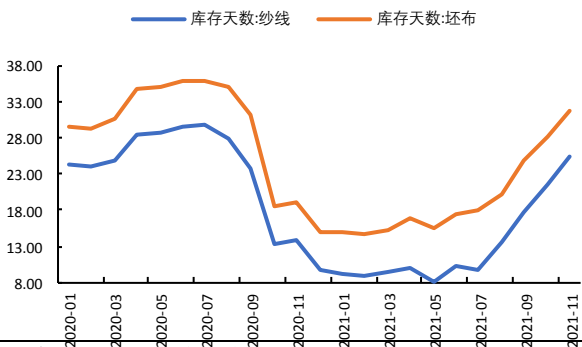
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



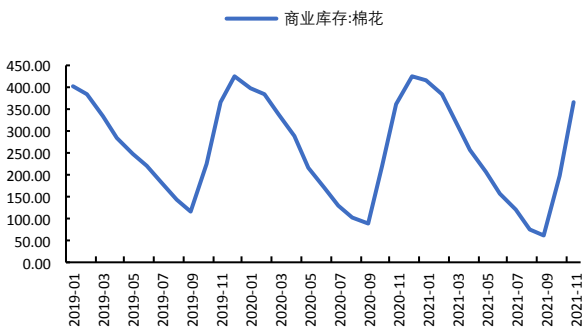
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存



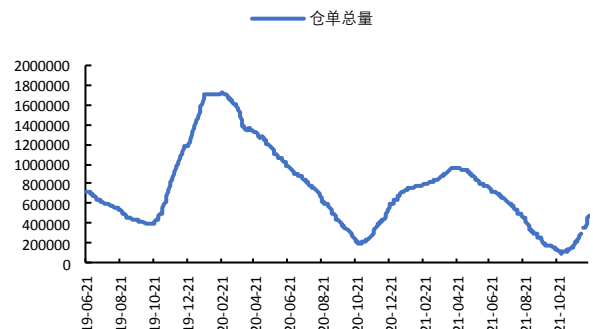
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存



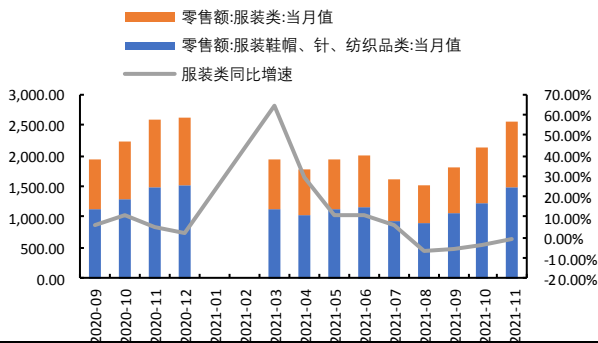
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 棉花仓单



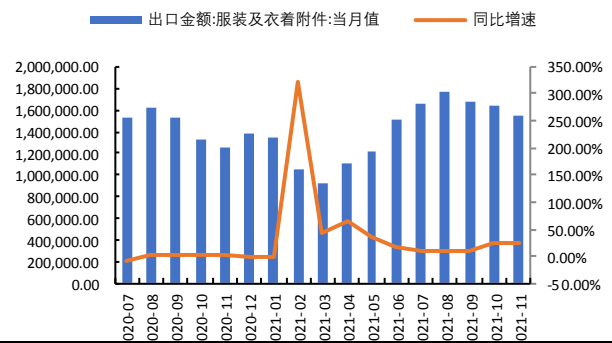
数据来源: Wind、国都期货研究所

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，棉花震荡整理走势，周五受ICE棉价带动小幅冲高。基本面来看，从11月内需数据来看，下游消费不及预期，订单表现偏差，增加下游淡季悲观预期。现货价格小幅回落，基差修复，但仍有较大空间。轧花厂加工进度偏慢，棉花商业库存同比下降。当前盘面套保利润偏低，轧花厂挺价意愿较强。关注后续下游弱需求的负反馈情况，长期棉价预期偏弱，仍以长线偏空操作为主。

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。