

缺乏消息刺激 棉价震荡走势

主要观点

行情回顾。本周，郑棉窄幅震荡，小幅上行走势。截至周五，郑棉主力合约报收于 20715 元/吨，较上周涨 3.65%，累计成交量 114.31 万手，较上周 11.35%。棉纱主力合约报收于 27425 元/吨，较上周涨 1.97%，累计成交量 0.11 万手。美棉主力合约报收于 112.65 美分/磅，较上周涨 3.23%。

基本面变化。美棉出口数据显示，截至 12 月 23 日当周，美棉出口销售净增 19.22 万包，较前一周减少 21%，较前四周均值减少 40%。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%。1-11 月，我国服装类零售额累计 8906 亿元，累计同比增加 15.12%。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，棉花窄幅震荡，价格微抬。基本面缺乏利好，跟随商品市场走势。临近春节，下游订单不温不火，下游企业有提前放假安排，纺织企业开工率下滑。国内疫情反复，全球疫情发展尚不确定，压制棉花市场信心。短期来看，棉价缺乏消息面刺激，或延续震荡走势，长期棉价预期偏弱，长线仍以逢高沽空为主。

报告日期 2021-12-31

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

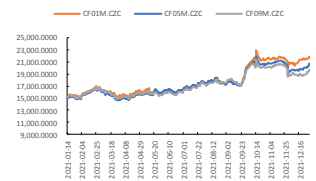
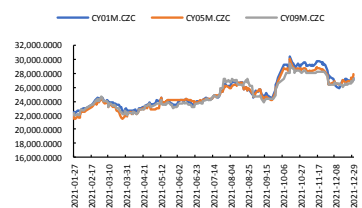


图 2 美棉期货行情



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) 美棉出口数据偏空	7
(二) 11月棉花进口下降，轧花厂加工缓慢	7
(三) 下游企业提前放假增多，关注年前备货需求	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20715 元/吨,较上周涨3.65%,累计成交量114.31 万手,较上周11.35%。棉纱主力合约报收于27425 元/吨,较上周涨1.97%,累计成交量0.11 万手。美棉主力合约报收于112.65 美分/磅,较上周涨3.23%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	20715	3.65%	114.31	11.35%	43.22	4.74%
NYBOT 2号棉花	112.65	3.23%	5.16	#N/A	12.10	1.54%
棉纱主力	27425	1.97%	0.11	-80.15%	0.05	-56.62%
现货市场	CCI328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	22107	0.67%	19729	3.25%	2378	-473
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	28200	-1.05%	28574	0.98%	-374.00	-578
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	6093	-448	1392	873	6710	-200

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43.22 万手,较上周4.74%。前十名多头持仓303965 手,较上周330 手;空头持仓268304 手,较上周增加-2249 手;净多持仓35661 手,较上周2579 手。

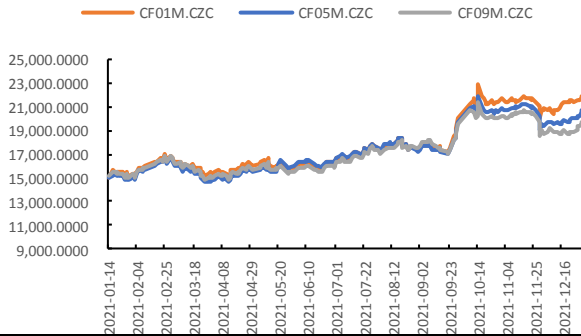
美棉非商业持仓,多空持仓增加,净多格局减弱。截至12月7日,ICE2号棉花的净多持仓为88688 张,较上周-1326 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	101772	-1839
	空头	13084	-513
	净多	88688	-1326
郑棉前十名持仓	多头	303965	330
	空头	268304	-2249
	净多	35661	2579
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22107 元/吨,较上周涨0.67%。国际棉价下跌,COTLOOKA 1%关税价格19729 元/吨,较上周涨3.25%。内外棉花价差2378 元/吨。

图 1 郑棉主力合约走势



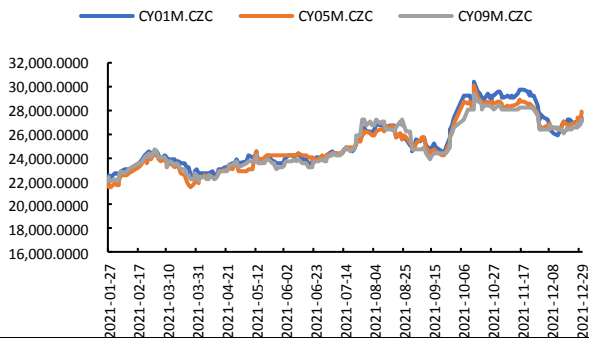
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势



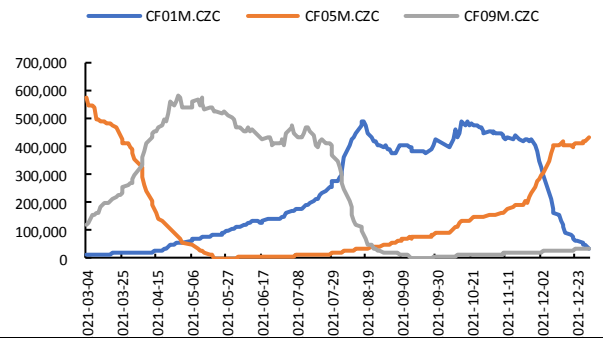
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 3 棉纱价格走势



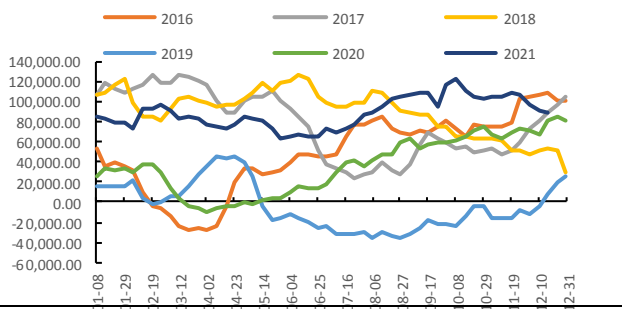
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 郑棉持仓量



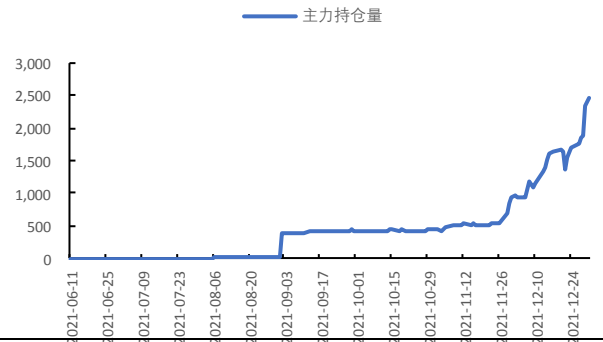
数据来源: Wind、国都期货研究所

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

图 8 棉纱持仓

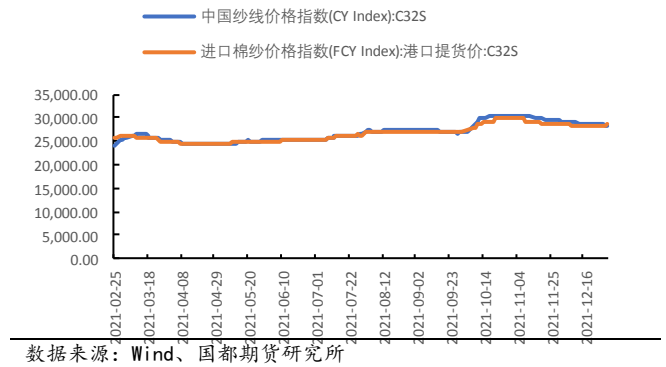
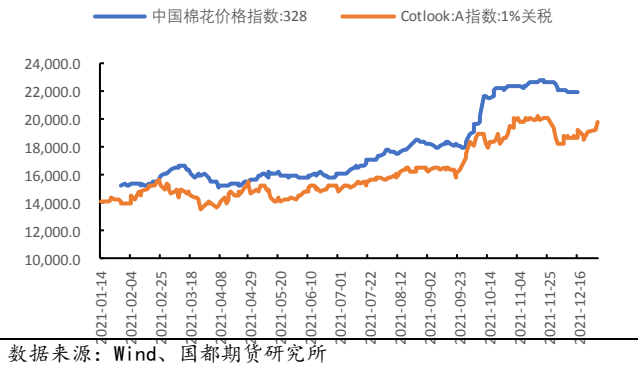


图9 棉花基差

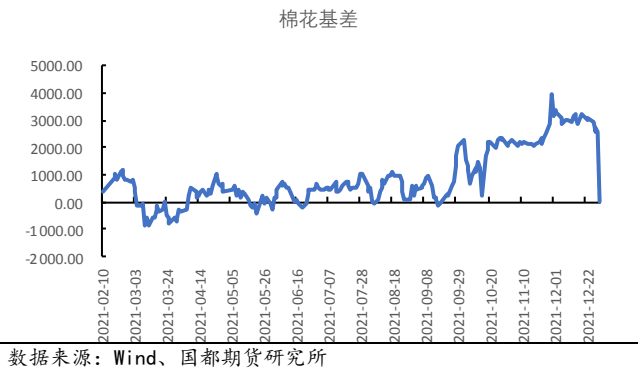


图10 棉纱基差



图11 内外棉花价差

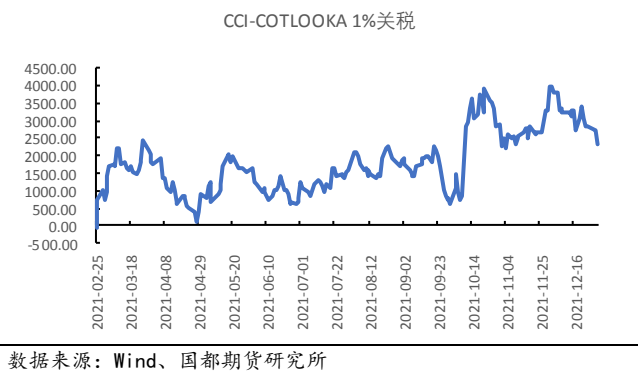
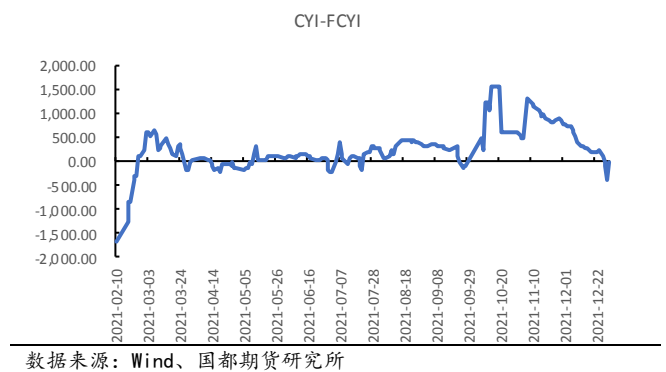


图12 内外棉纱价差



二、基本面情况

（一）美棉出口数据偏空

本周，美棉出口销售数据显示，截至12月23日当周，美棉出口销售净增19.22万包，较前一周减少21%，较前四周均值减少40%。

（二）11月棉花进口下降，轧花厂加工缓慢

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）下游企业提前放假增多，关注年前备货需求

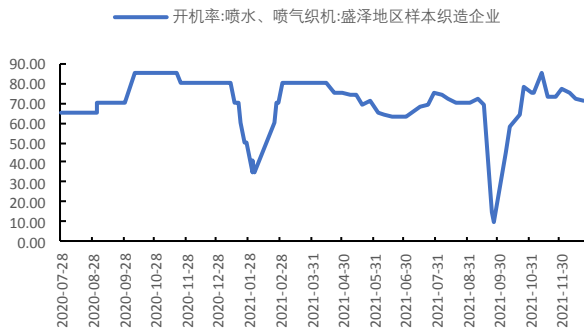
数据显示，11月份，我国服装及衣着附件出口154.14亿美元，同比增长22.82%；1-11月我国服装及衣着附件出口累计1545.23亿美元，同比增长25.07%。

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%。

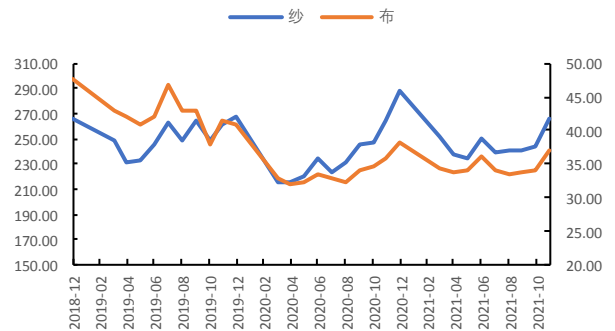
内销数据来看，11月份，我国服装类零售额1064.2亿元，同比下降1.97%；1-11月，累计8906.1亿元，累计同比增加15.12%。

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%。

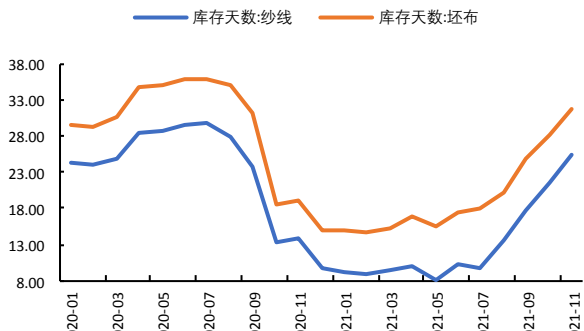
下游行情			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	266.00	9.37%	0.53%	
	1-11月累计	2600.82		9.83%	
布 (亿米)	产量	37.10	8.75%	3.63%	
	1-11月累计	360.51		5.48%	
	盛泽织机开机率	73.60	-4.66%	2.22%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	1064.20	17.16%	-1.97%
		1-11月累计	8906.10		15.12%
	服装鞋帽、针纺织品类	1-11月累计	12363.30		13.96%
		出口 (亿美元)	服装及衣着附件	154.14	-6.23%
	1-11月累计	1545.23		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


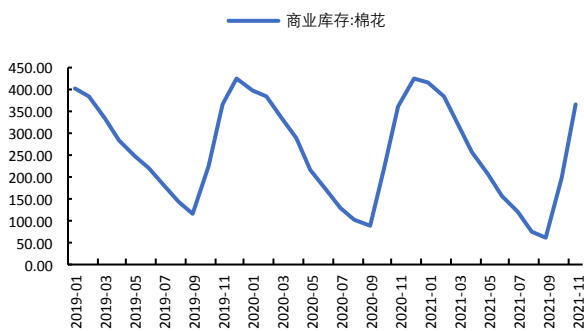
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 坯布和纱线库存


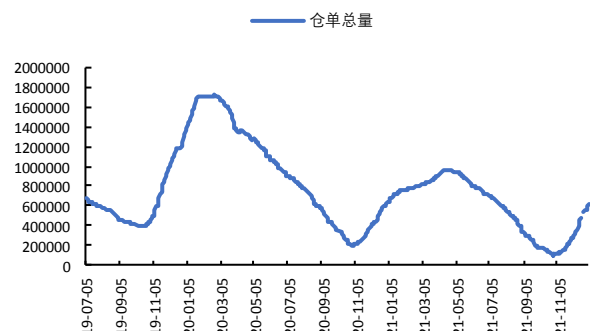
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 棉花工业库存

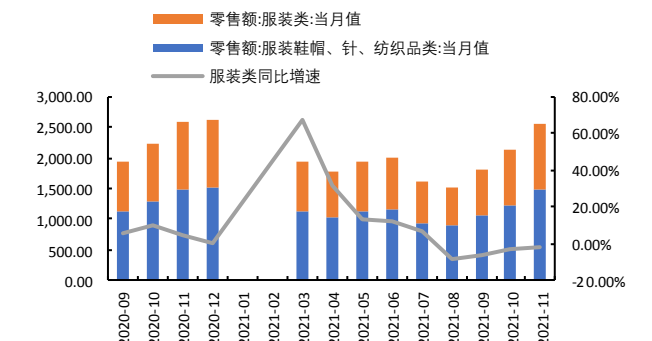

数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 棉花商业库存


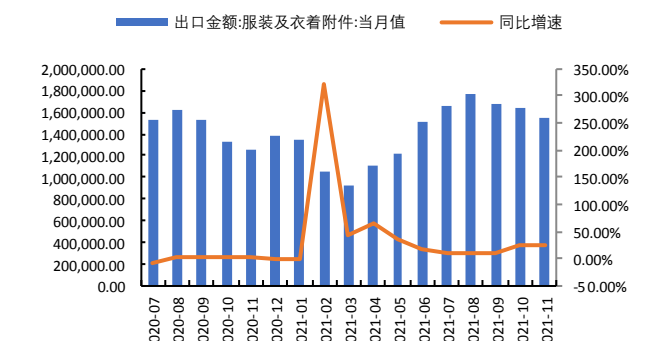
数据来源: Wind、国都期货研究所

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，棉花窄幅震荡，价格微抬。基本面缺乏利好，跟随商品市场走势。临近春节，下游订单不温不火，下游企业有提前放假安排，纺织企业开工率下滑。国内疫情反复，全球疫情发展尚不确定，压制棉花市场信心。短期来看，棉价缺乏消息面刺激，或延续震荡走势，长期棉价预期偏弱，长线仍以逢高沽空为主。

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。