

## USDA供需报告中性 内外棉价震荡走势

### 主要观点

**行情回顾。**本周，郑棉震荡整理。截至周五，郑棉主力合约报收于 21510 元/吨，较上周涨 0.73%，累计成交量 151.94 万手，较上周-11.77%。棉纱主力合约报收于 29060 元/吨，较上周涨 0.17%，累计成交量 6.66 万手。美棉主力合约报收于 115.46 美分/磅，较上周涨-0.89%。

**基本面变化。**美棉出口数据显示，10月28日当周，美棉出口销售净增 13.91 万包，较前一周下降 61%，较前四周均值减少 51%。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，棉花价格继续震荡整理。11 月份 USDA 供需报告中性偏空，报告调增全球棉花产量和消费，但期末库存小幅调降。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，淡季深入北方限电已基本结束，南方多数地区限电政策也有所缓解，纱厂、织厂开机负荷有所回升，但订单多以刚需采购为主，且部分贸易商低价走货，整体情况不佳，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。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

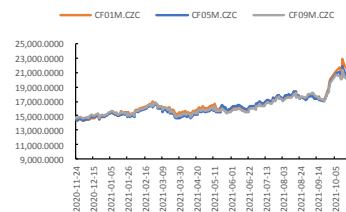
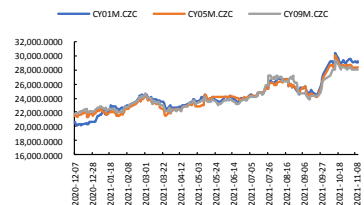


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



## 目 录

一、行情回顾 .....	4
二、基本面情况 .....	6
(一) 10月棉纺织品出口同比回升明显 .....	6
(二) 11月 USDA 供需报告中性偏空 .....	8
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 .....	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，郑棉震荡整理。

截至周五，郑棉主力合约报收于21510 元/吨，较上周涨0.73%，累计成交量151.94 万手，较上周-11.77%。棉纱主力合约报收于29060 元/吨，较上周涨0.17%，累计成交量6.66 万手。美棉主力合约报收于115.46 美分/磅，较上周涨-0.89%。

一周数据概览						
期货市场	收盘价		成交量		持仓量	
郑棉主力	21510	0.73%	151.94	-11.77%	42.80	-4.87%
NYBOT 2号棉花	115.46	-0.89%	10.42	-20.76%	14.19	72.22%
棉纱主力	29060	0.17%	6.66	-28.91%	0.82	-7.56%
现货市场	CCI 328B		COTLOOKA1%关税		CCI-COTLOOKA	
	22571	1.16%	20033	-0.31%	2538	322
	CYI C32S		FCYI C32S		CYI-FCYI	
	30200	-0.59%	28978	-3.06%	1,222.00	734
	CYI-CCI		郑棉基差		CY-CF	
	7629	-439	1061	104	7550	-105

### 持仓：

郑棉前十名多头增持，空头减持，净空格局减弱。

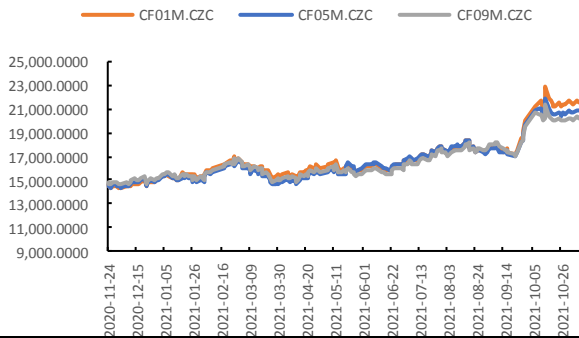
截至周五，郑棉主力持仓42.80 万手，较上周-4.87%。前十名多头持仓314476 手，较上周3584 手；空头持仓353957 手，较上周增加-17935 手；净多持仓-39481 手，较上周21519 手。

美棉非商业持仓，多空持仓增加，净多格局减弱。截至11月2日，ICE2 号棉花的净多持仓为102069 张，较上周-2354 张。

持仓情况		手	增减
美棉非商业持仓	多头	113246	-3077
	空头	11177	-723
	净多	102069	-2354
郑棉前十名持仓	多头	314476	3584
	空头	353957	-17935
	净多	-39481	21519
棉纱前十名持仓	多头	5309	-51
	空头	4666	-104
	净多	643	53

**现货市场:**

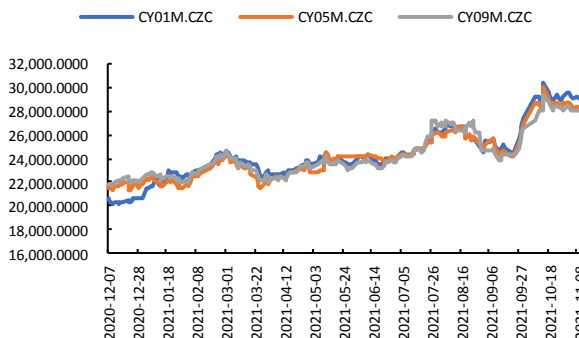
国内棉价上涨, 截至周五, CCINDEX328 价格 22571 元/吨, 较上周涨 1.16%。国际棉价下跌, COTLOOKA 1% 关税价格 20033 元/吨, 较上周涨 -0.31%。内外棉花价差 2538 元/吨。

**图 1 郑棉主力合约走势**


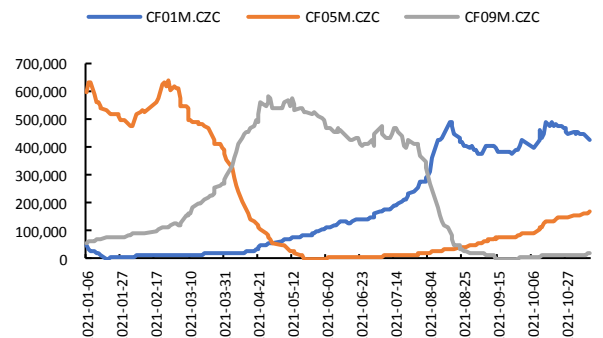
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 2 美棉价格走势**

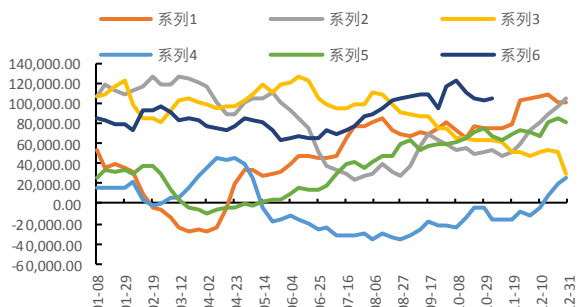

数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 3 棉纱价格走势**


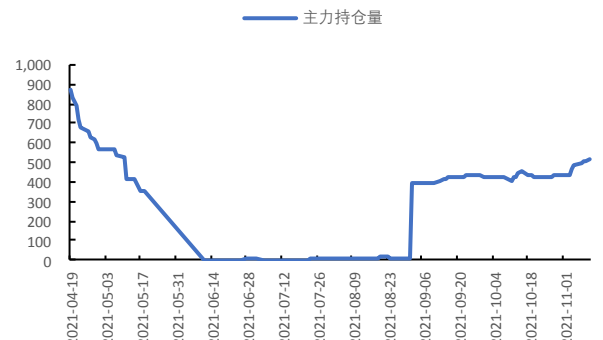
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 4 郑棉持仓量**


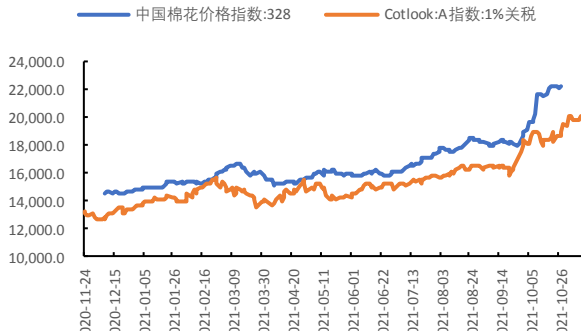
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 5 美棉持仓**


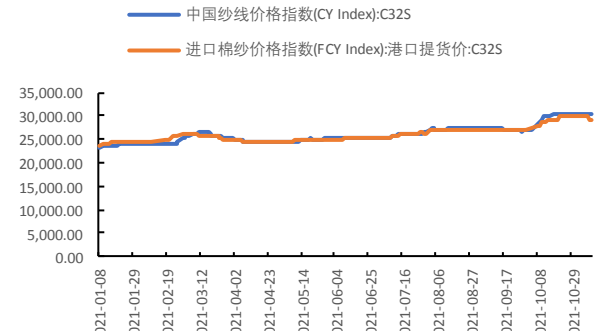
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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**


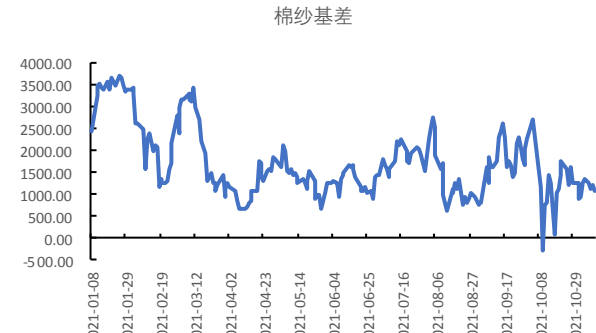
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图8 棉纱持仓**


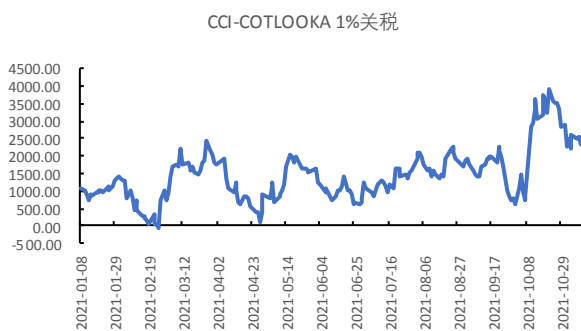
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图9 棉花基差**

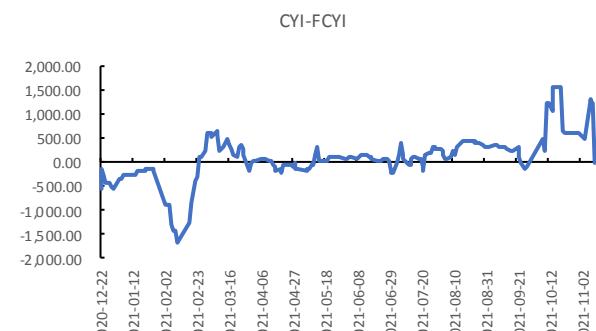

数据来源: Wind、国都期货研究所

**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) 10月棉纺织品出口同比回升明显

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, 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%。

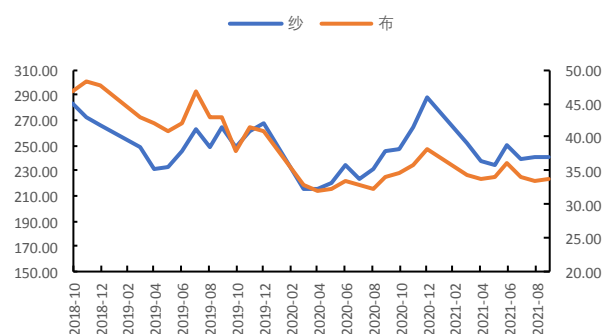
下游行情					
			环比	同比	
纱线 (万吨)	产量	240.70	0.08%	-2.11%	
	1-9月累计	2091.60		12.66%	
布 (亿米)	产量	33.70	0.60%	-0.88%	
	1-9月累计	289.30		6.60%	
	盛泽织机开机率	70.00	65.88%	-6.67%	
纺织品 服装	零售额 (亿元)	服装类	754.40	19.86%	-5.83%
		1-9月累计	6918.00		21.82%
		服装鞋帽、针纺织品类	1062.90	18.15%	-5.50%
	出口 (亿美元)	1-9月累计	9641.40		19.84%
		服装及衣着附件	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

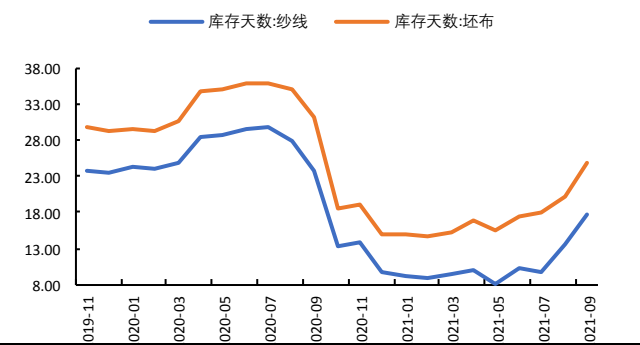


数据来源: Wind、国都期货研究所

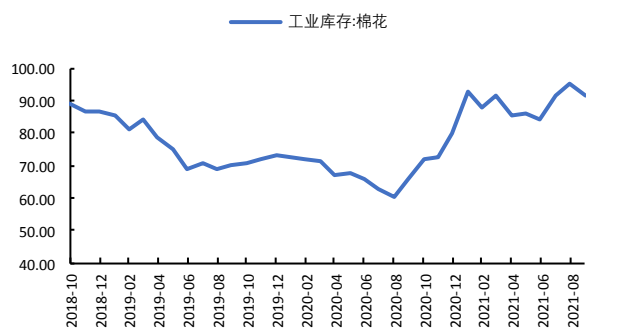
图 16 纱、布产量



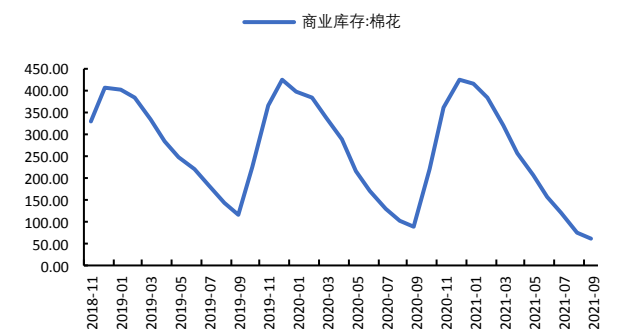
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 17 坯布和纱线库存**


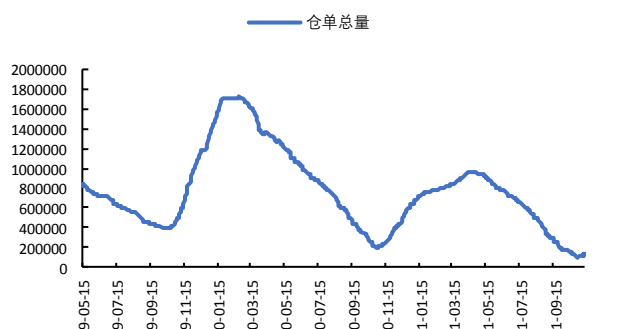
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 18 棉花工业库存**


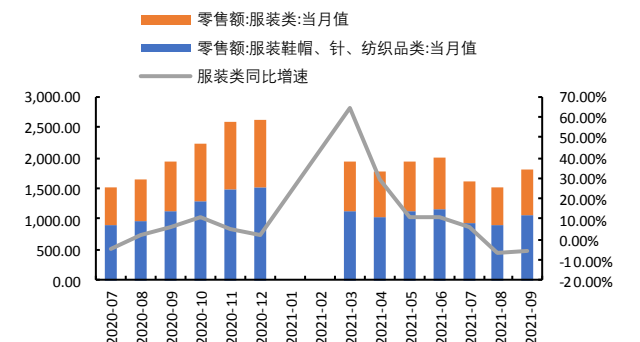
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 19 棉花商业库存**


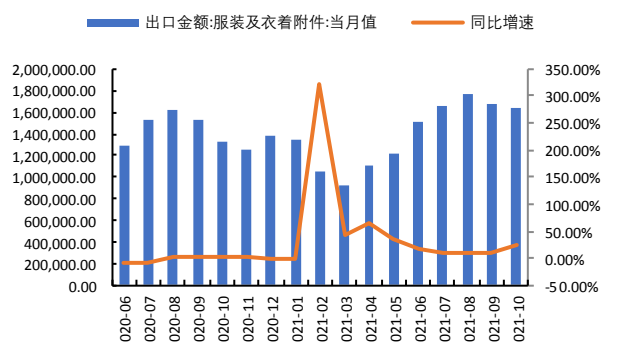
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 20 棉花仓单**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图 21 服装零售**


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

## (二) 11月 USDA 供需报告中性偏空

据美国农业部11月份全球棉花供需预测报告显示, 2021/22年度全球棉花总产预期2651.7万吨, 环比调增32.9万吨, 增幅1.3%; 全球消费量预期2702.0万吨, 调增15.2万吨, 增幅0.6%; 出口量1014.7万吨, 环比调增3.9万吨, 增幅0.4%; 全球期末库存1892.7万吨, 环比调减4.4万吨, 减幅0.2%。



### 三、后市展望

本周，棉花价格继续震荡整理。11月份USDA供需报告中性偏空，报告调增全球棉花产量和消费，但期末库存小幅调降。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，淡季深入北方限电已基本结束，南方多数地区限电政策也有所缓解，纱厂、织厂开机负荷有所回升，但订单多以刚需采购为主，且部分贸易商低价走货，整体情况不佳，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。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。