

需求引发关注 棉花料将下行

关注度：★★

行情回顾

11月30日，郑棉主力2201合约报收于21110（-290，-1.36%）元/吨，夜盘报收20090。ICE美棉报收111.34（-4.60，-3.97%）美分/磅。棉纱主力2201报收28310（-955，-3.26%）元/吨，夜盘报收27545。

现货价格回落，中国棉花价格指数328价格22609（-32）元/吨。进口棉价回落，FC INDEX M 1%关税港口提货价20008（-695）元/吨。纱线价格回落，CY INDEX C32S价格29480（-100）元/吨。进口棉纱回落，cotlook棉纱指数173.32（-0.15%）美分/磅。

基本面概况

1. 库存。郑棉仓单6427（540）张，仓单折皮棉25.708万吨。10月，商业库存283.64（71.04%）万吨；工业库存84.45（-7.62%）万吨。纱线库存21.67（22.57%）天，坯布库存28.04（12.66%）天。

操作建议

受新变种毒株奥密克戎对商品市场的冲击影响，棉花大幅下挫，ICE棉花亦连续三日收阴。基本面来看，我国籽棉收购基本结束，收购价格呈回落走势，而随着新棉加工上市，国内棉花供应量增加，而需求端疲态依旧，下游纱厂、坯布库存累积，春夏订单表现一般，需跟进后续订单进度，但从近期储备棉成交情况来看，量价均下降，显示市场对后市持谨慎态度。而棉价前期利多因素多已体现，当前主要矛盾在于高成本及盘面套利利润偏低，但当前市场关注重点向消费端转移，大概率通过现货价格下降连带期货价格下降来扩大期现价差，料棉价将面临下行调整，建议2万上方择机布局空单。

报告日期

2021-12-01

期货行情

| | 收盘价 | 涨跌 |
|---------|--------|--------|
| GF2209 | 19725 | -2.23% |
| CF2201 | 21110 | -1.36% |
| CF2205 | 20190 | -2.23% |
| NYBOT 棉 | 111.34 | -3.97% |
| CY2209 | 27535 | -1.66% |
| CY2201 | 28310 | -3.26% |
| CY2205 | 27640 | -1.83% |

现货市场价格

| | | 价格 | 周涨跌幅 | |
|-----|----------------|----------------|---------|--------|
| 棉花 | 国内现货 | 平均 | 22540 | -0.50% |
| | | 新疆 | 22920 | -0.87% |
| | | 浙江 | 22580 | -0.57% |
| | | 山东 | 22670 | 0.18% |
| | | 河北 | 22420 | -1.06% |
| | | 河南 | 22590 | -0.57% |
| | | 湖北 | 22450 | 0.22% |
| | | 江苏 | 22940 | -1.25% |
| | 外棉 | 美国陆地棉 | 108.77 | -3.86% |
| | | 印度Shankar-6 | 65200 | -0.46% |
| | 指数 | cotlookA | #N/A | #N/A |
| | | CC INDEX 328 | 22609 | -0.30% |
| | | CC INDEX 327 | 21141 | -0.81% |
| | | CC INDEX 329 | 23144 | -0.34% |
| | | FC INDEX M | 131.86 | -0.77% |
| 港口 | FC INDEX M 1% | 20008 | -3.49% | |
| | FC INDEX M 滑准税 | 20117 | -3.44% | |
| 替代品 | 黏胶短纤 | 13500 | 0.00% | |
| | 涤纶短纤 | 7120 | 0.99% | |
| 棉纱 | 国内现货 | 全棉纱IC40S | 32500 | 0.00% |
| | | 全棉纱IC32S | 31500 | 0.00% |
| | | 全棉纱IC21S | 30500 | 0.00% |
| | | 全棉纱C40S | 30250 | -0.17% |
| | | 全棉纱C32S | 29075 | -0.15% |
| | | 全棉纱C21S | 28075 | -0.16% |
| | | 全棉纱OE10S | 17450 | -0.40% |
| | | cotlook棉纱指数 | 173.32 | 8.16% |
| | | CY INDEX OE10S | 29480 | 0.08% |
| | | CY INDEX C32S | 29480 | -0.49% |
| | 指数 | CY INDEX JC40S | #N/A | #N/A |
| | | 全棉纱 | 17580 | -0.68% |
| | | 30支纯棉散纱 | #N/A | #N/A |
| | | 32支纯棉涤纱 | 16450 | 1.23% |
| | | 进口棉纱 | 印度OE10S | 16400 |
| 替代品 | 印度C21S | 25380 | -0.16% | |
| | 印度C32S | 28320 | -0.11% | |
| | 印度JC32S | 30890 | -0.35% | |
| | 巴基斯坦OE10S | #N/A | #N/A | |
| | 巴基斯坦C21S | 25080 | -0.16% | |
| 替代品 | 涤棉纱 | 19500 | -0.76% | |
| | 人棉纱 | 19000 | -0.78% | |
| 纯涤纱 | 12350 | -0.80% | | |

研究所

赵睿

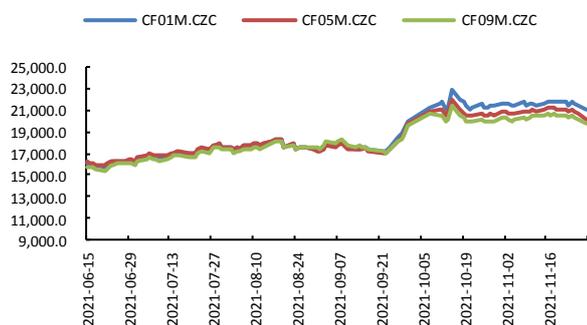
电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

一、相关图表

图1 郑棉主力



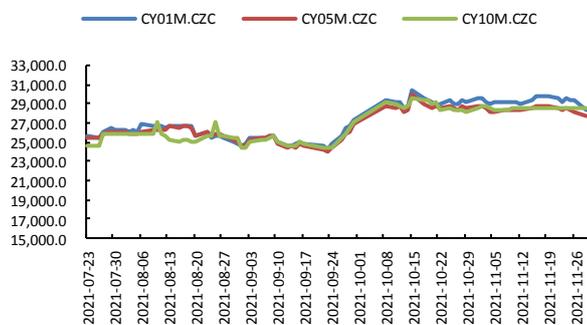
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



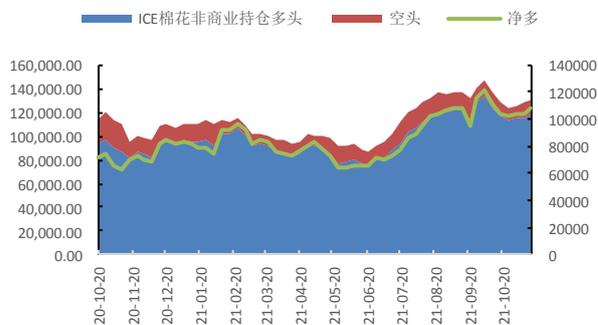
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



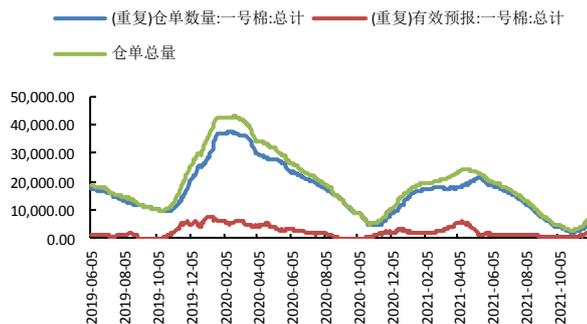
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



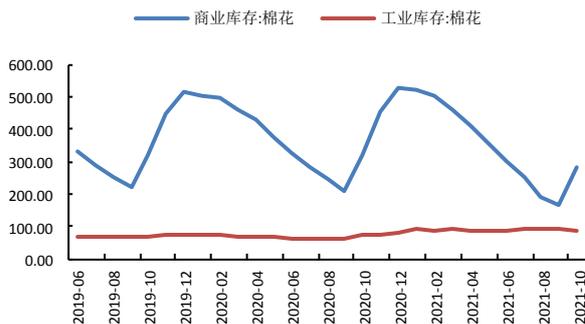
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



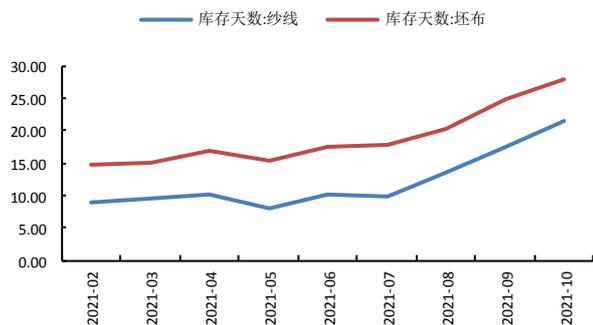
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



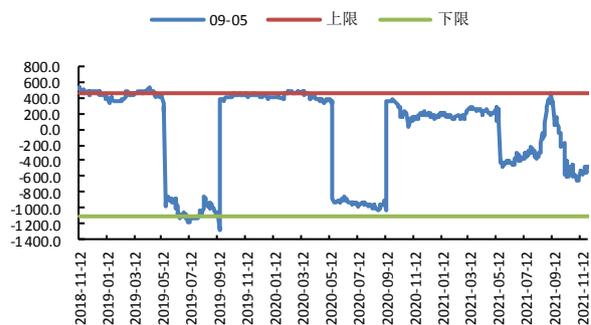
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



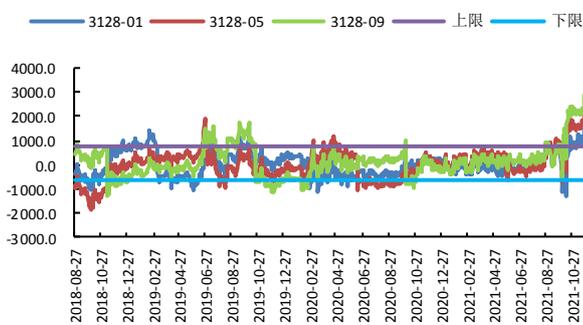
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



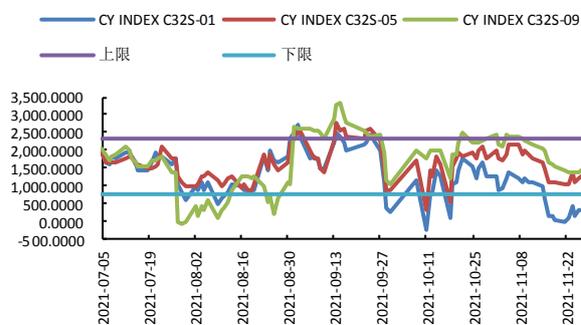
数据来源: wind、国都期货研究所

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

分析师简介

赵睿，国都期货研究所棉花期货分析师，金融硕士学历。擅长基本面分析，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(yffwb@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。