

# 研究报告

## 期市博览：郑棉

### 国家调控商品转向，郑棉高位宽幅震荡

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

#### 摘要：

- 历史回顾：为保障纺企用棉，10月国家储备棉投放量不断增加。国储棉日均轮出量从9月前的一万吨，上升到10月首周的2.5万吨，再到中下旬的3万吨。新棉上市阶段却增大棉花投放量，调控意图明显。与此同时，工业库存数据显示下游累库进度加快，当前纱线和坯布库存已回升至历史均值附近。新疆籽棉收购价也在调控预期和期棉下跌影响下走弱。本月籽棉收购价先涨后跌，棉农惜售情绪在后期升温。
- 行情展望：国家相关部门对于大宗商品的供应保障和调控声明对大宗商品市场影响非常显著。从10月19日发改委发声对煤炭价格进行调控后，文华商品指数于20日开始由升转降，当前已回到9月初水平。且国外大宗商品同样出现了巨幅的回调，商品市场氛围转空。在接下来的半个月里，政策调控或将是市场最主要的影响因素，需要重点关注。受市场氛围影响，郑棉虽然依然有极强的成本支撑，但上方空间将明显受限。且随着籽棉收购接近尾声，再创新高的可能性在一步步缩小。
- 基差情况：本周期货震荡，现货相对持稳，期现基差先扩后缩。
- 抛储：10月25日-10月29日储备棉投放第四周，合计上市储备棉资源15.02万吨，总成交5.85万吨，成交率38.95%。平均成交价格19096元/吨，较前一周上涨400元/吨，折3128价格20850元/吨，较前一周上涨357元/吨。
- 下游表现：本周三大纱线价格指数走势分化，高支纱有价无市成交低迷。其中OEC10S微跌至18300元/吨，较前一周下跌20元/吨。C32S微跌至30500元/吨，较前一周下跌20元/吨。JC40S至35300元/吨，较前一周下跌20元/吨。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

#### 联系信息

谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

#### 相关图表



#### 相关报告

2021.10.8 《抢收预期兑现，郑棉强势暴涨》

广州期货官网

2021.10.10 《红红火火涨停不断，棉花5交易日暴涨近4千》

广州期货官网

2021.10.15 《籽棉收购波澜再现，郑棉高位宽幅震荡》

广州期货官网

## 目录

一、行情回顾与展望.....	1
二、操作分析.....	1
三、月度供需平衡表.....	2
四、现/期货市场.....	3
五、价差分析.....	4
六、下游情况.....	4
免责声明.....	6
研究中心简介.....	6
广州期货业务单元一览.....	6

## 一、行情回顾与展望

为保障纺企用棉，10月国家储备棉投放量不断增加。国储棉日均轮出货量从9月前的一万吨，上升到10月首周的2.5万吨，再到中下旬的3万吨。新棉上市阶段却增大棉花投放量，调控意图明显。与此同时，工业库存数据显示下游累库进度加快，当前纱线和坯布库存已回升至历史均值附近。新疆籽棉收购价也在调控预期和期棉下跌影响下走弱。本月籽棉收购价先涨后跌，棉农惜售情绪在后期升温。

国家相关部门对于大宗商品的供应保障和调控声明对大宗商品市场影响非常显著。从10月19日发改委发声对煤炭价格进行调控后，文华商品指数于20日开始由升转降，当前已回到9月初水平。且国外大宗商品同样出现了巨幅的回调，商品市场氛围转空。在接下来的半个月里，政策调控或将是市场最主要的影响因素，需要重点关注。受市场氛围影响，郑棉虽然依然有极强的成本支撑，但上方空间将明显受限。且随着籽棉收购接近尾声，再创新高的可能性在一步步缩小。

截止2021年10月29日日盘，郑棉2201主力合约收于21345元/吨，持仓共44.9万手，月度涨幅0.77%。

图表1：郑棉行情



数据来源：文华财经

## 二、操作分析

图表2：操作分析

技术分析	KDJ 上交金叉，5、10、20 三条均线黏连	中性	虽然当前市场最重要的影响因素或者说利多依然是新棉成本预期和抢收预期，但随着收购进入后期，该因素的影响力正在消退。政府调控，下游的负面反馈等正在发挥越来越重要的作用。加上技术形态的转换，短期内将进入盘整阶段。
现货市场	地区现货价走势强于期货，始终维持在 2.2 万以上	利多	
价差表现	棉价振幅开始缩窄，1-5 价差维持高位，棉花短纤价差同样在高位波动。	利空	
外盘表现	美期棉振幅变大，内外价差维持在高位。	中性	
持仓	截止 10 月 29 日棉花 01 合约	利空	

情况	前 20 主力多头 295516 手, 较前一交易日减少 7266 手。前 20 主力空头 346193 手, 较前一交易日减少 1632 手。净空持仓为 5.1 万余手, 较上周减少 7 千余手。		
----	---	--	--

数据来源: 广州期货研究中心

### 三、月度供需平衡表

**图表3: USDA10月月度供需平衡表**

	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22
<b>产量</b>					
印度	631.4	561.7	627.1	609.6	609.6
中国	598.7	604.2	593.3	642.3	582.4
美国	455.5	399.9	433.6	318.1	392.0
巴西	200.7	283.0	300.0	235.6	272.2
巴基斯坦	178.5	165.5	135	98.0	141.5
澳大利亚	104.5	47.9	13.6	61.0	102.3
土耳其	87.1	81.6	75.1	63.1	78.4
其它	442.4	438.0	465.5	414.4	440.4
共计	2698.9	2581.8	2643.2	2442.1	2618.8
<b>消费</b>					
中国	892.7	860.0	718.5	870.9	870.9
印度	538.9	529.1	435.5	526.9	555.2
巴基斯坦	237.3	233.0	200.3	230.8	243.9
孟加拉	163.3	156.8	150.2	185.1	189.4
土耳其	164.4	150.2	143.7	167.6	182.9
越南	143.7	152.4	143.7	158.9	158.9
巴西	74.0	74.0	58.8	67.5	69.7
其它	473.9	467.2	389.1	403.4	415.9
共计	2688.2	2622.7	2239.8	2611.2	2686.8
<b>进口</b>					
中国	124.3	209.9	155.4	280.1	228.6
孟加拉	165.5	152.4	163.3	190.5	178.5
越南	152.4	151.1	141.1	159.2	158.9
土耳其	95.6	78.5	101.7	116.0	113.2
巴基斯坦	74.0	62.1	86.5	115.9	108.9
印尼	76.6	66.4	54.7	50.2	54.4
印度	36.5	39.2	49.6	18.4	21.8
其它	179.8	164.3	136.2	135.5	146.9
共计	904.7	923.9	888.5	1065.9	1011.2
<b>出口</b>					
美国	354.5	323.0	337.7	356.4	337.5
巴西	90.9	131.0	194.6	239.8	174.2
印度	112.8	76.7	69.7	134.8	126.3
澳大利亚	85.2	79.1	29.6	34.9	78.4
贝宁	23.3	30.3	21.1	30.5	30.5
希腊	23.4	29.5	31.9	35.5	29.4
马里	28.3	29.4	25.6	13.1	28.3
其它	189.3	205.8	187.5	210.9	206.3
共计	907.7	904.7	897.8	1055.8	1010.8
<b>期末库存</b>					
中国	827.2	776.6	803.4	854.7	793.7
印度	187.8	183.0	354.5	320.9	270.8
巴西	188.5	266.8	313.6	242.1	270.9
美国	91.4	105.6	157.9	68.6	69.7
澳大利亚	66.2	34.2	17.5	42.8.3	65.9
孟加拉	40.4	38.8	54.8	63.1	55.3
巴基斯坦	61.6	54.3	73.8	55.8	60.7
其它	290.6	271.8	350.7	317.9	309.9
共计	1753.7	1731.2	2126.1	1966.0	1897.1
<b>库存消费比</b>					
中国	92.46%	90.09%	111.51%	97.92%	91.02%
美国	21.52%	27.23%	41.07%	16.79%	17.78%
中国以外	51.60%	54.16%	86.94%	63.86%	60.76%
全球	65.24%	66.01%	94.92%	75.29%	70.61%

数据来源: 棉花信息网

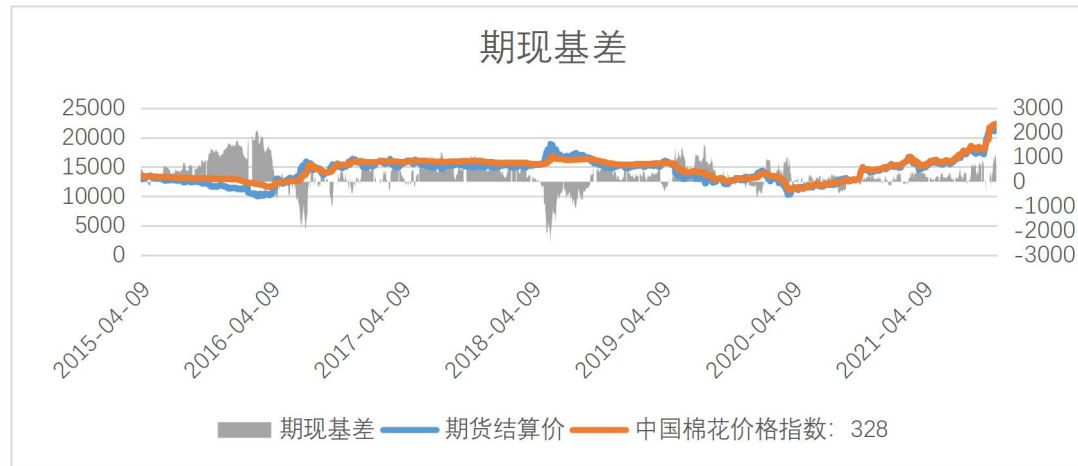
USDA最新10月度供需平衡表中, 2021/22全球棉花总产预期2618.8万吨,

环比调增15.1万吨，增幅0.6%，主要因巴基斯坦产量增加32.6万吨，印度和美国的产量则小幅下降；全球消费量预期2686.8万吨，调减15.9万吨，减幅0.6%，减少量主要来自于中国和越南；出口量1010.8万吨，环比调减7.3万吨，减幅0.7%；全球期末库存1897.1万吨，环比调增9.8万吨，增幅0.5%。

#### 四、现/期货市场

本周期货震荡，现货相对持稳，期现基差先扩后缩。

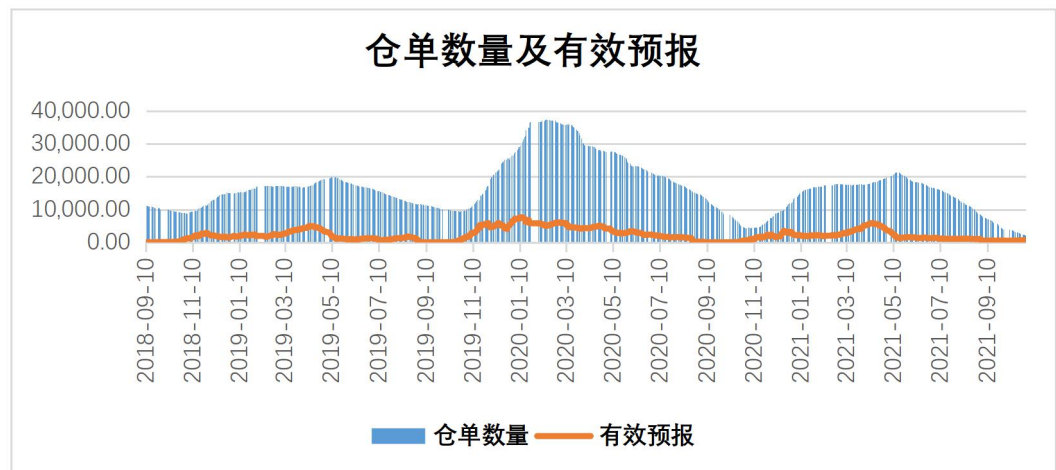
图表4：期现基差



数据来源：Wind

新棉收购加工有序进行，棉花仓单预报开始少量增加，但整体仍在减少过程中。截至10月29日，棉花仓单2188张，较前一交易日减少41张。2020/21年度有效预报509张，较前一交易日增加159张。两者合计总量2697张，较前一交易日增加118张。

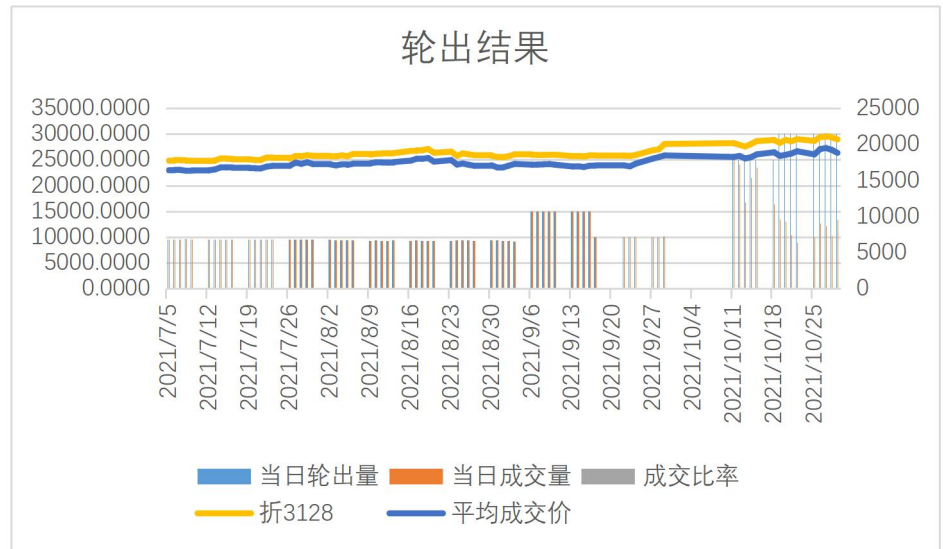
图表5：仓单数量



数据来源：Wind

10月25日-10月29日储备棉投放第四周，合计上市储备棉资源15.02万吨，总成交5.85万吨，成交率38.95%。平均成交价格19096元/吨，较前一周上涨400元/吨，折3128价格20850元/吨，较前一周上涨357元/吨。

图表6：轮出情况

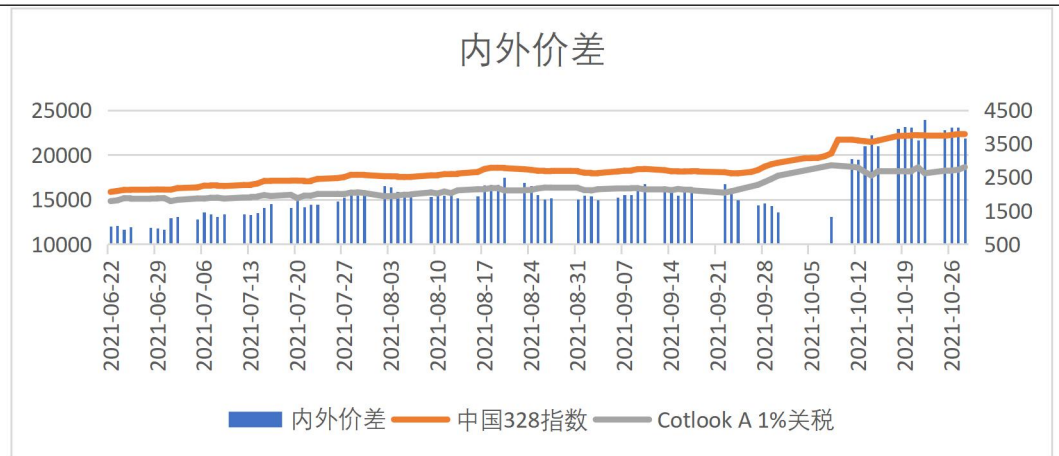


数据来源: Wind

## 五、价差分析

本周外盘走强，内外价差有所收敛，但整体依然。

图表7: 内外盘价差

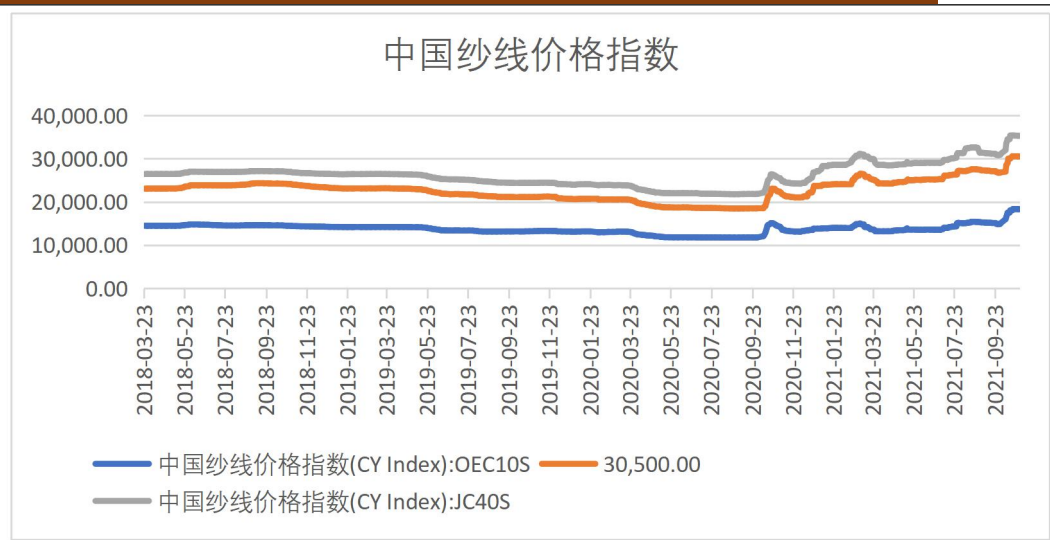


数据来源: Wind

## 六、下游情况

本周三大纱线价格指数走势分化，高支纱有价无市成交低迷。其中 OEC10S 微跌至18300元/吨，较前一周下跌20元/吨。C32S 微跌至30500元/吨，较前一周下跌20元/吨。JC40S 至35300元/吨，较前一周下跌20元/吨。

图表8: 纱线价格指数



数据来源：Wind

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

## 研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

### 研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858                      金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623                      创新研究部：(020) 22139858

农产品研究部：(020) 22139813                      综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

## 广州期货业务单元一览



广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

**广州期货主要业务单元联系方式**

<b>成都营业部</b>	<b>佛山南海营业部</b>	<b>清远营业部</b>	<b>上海陆家嘴营业部</b>
联系方式：028-86528580 办公地址：成都市高新区交子大道88号2栋5层507号	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层（19-23A号）	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
<b>北京分公司</b>	<b>深圳营业部</b>	<b>长沙营业部</b>	<b>东莞营业部</b>
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
<b>广州体育中心营业部</b>	<b>杭州城星路营业部</b>	<b>天津营业部</b>	<b>郑州营业部</b>
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A2	联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
<b>湖北分公司</b>	<b>苏州营业部</b>	<b>山东分公司</b>	<b>肇庆营业部</b>
联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A
<b>广东金融高新区分公司</b>	<b>青岛分公司</b>	<b>四川分公司</b>	<b>上海分公司</b>
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室
<b>总部金融发展部</b>	<b>总部机构发展部</b>	<b>总部产业发展部</b>	<b>总部机构业务部</b>
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼
<b>广期资本管理（上海）有限公司</b>			
联系电话：（021）50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室			