

郑棉走势冲高回落 内外价差持续走高

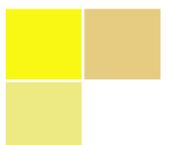
■【市场概况】

本周由于五一假期，国际市场正常进行交易，国内郑棉交易时间仅为星期四、五两天。国际市场方面，美棉在周中连续冲击新高，后受外围市场、美联储加息、经济数据压力及通胀担忧影响美棉在周四迎来大幅下跌。而国内方面，周四开盘后高开低走，两个交易日来看涨幅不及美棉，但在跟跌上受影响较大。总体涨少跌多。郑棉期货周度跌幅达 2.16%。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格在本周跌幅达 2.26%。纱线价格在本周呈现小幅上涨，涨幅达 0.24%，棉花仓单较上周五增加 2 张，总仓单 16765 张。棉纱仓单 52 张。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪				
	单位	4月29日	5月6日	涨跌量	涨跌幅	
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21770	21300	-470.00	-2.16%	
中国棉花价格指数:328	元/吨	22426	22502	76.00	0.34%	
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	146.69	143.38	-3.31	-2.26%	
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	164.44	165.50	1.06	0.64%	
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	27745	27715	-30.00	-0.11%	
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	16620	16660	40.00	0.24%	
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	28720	28780	60.00	0.21%	
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	32770	32820	50.00	0.15%	
仓单数量:一号棉花	张	16763	16765	2.00	0.01%	
仓单数量:棉纱	张	25	52	27.00	108.00%	

■【行情热点】

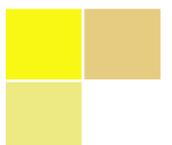
本周国外棉价周中继续创出新高后高位回落，国内因为假期原因只有两天开盘，但跟跌不跟涨，总体来看涨少跌多。导致内外棉价差倒挂幅度连续 9 周扩大，本周美棉 (ICE) 主力合约结算均价为 149.6 美分/磅；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数 (M) 均价 167.47 美分/磅，折人民币进口成本 26012 元 /吨 (按 1%关税计算，



含港杂和运费)，较前周上涨 1810 元/吨，涨幅 7.5%，国际棉价比国内棉价高 3637 元/吨。内外棉价差逼近历史高位。国内方面疫情反复且有扩散趋势，防疫政策未有松动，物流情况依旧不畅。纺企订单匮乏，部分企业受疫情和需求的双重压力出现延长假期的情况。下游市场订单持续低迷，企业销售压力倍增，加之上方套保盘的压力，内外棉价差倒挂影响持续。美棉方面主要受到美联储加息和缩表带来外围市场下跌，原油在欧盟对俄石油制裁等因素影响下仍然高位运行，叠加市场炒作美国旱情及印度减产等因素下，全球棉价高位支撑任存。但目前下游棉价传导问题持续呈现，棉价继续向上炒作面临需求走弱和美联储加息周期的掣肘，资金已有减持净多单的迹象，棉价高位波动将有所加剧。国内下游方面，纺织市场反馈物流好转，但发货量未恢复，局部气流纺中低支棉纱走货较好。但纺织整体市场订单缺乏，成品继续累库，不少企业继续五一期间放假，开机率再度走低。总体来看，郑棉受制于下游市场疲软，走势较弱，存在跟涨美棉动力不足的情况，棉价将继续保持高位波动的情况。

对于本周棉纺产业链的价格行情，我们认为目前市场焦点在以下几方面：

1、USDA：截至 4 月 28 日当周 2021/2022 年度美国陆地棉出口净销售 23.24 万包，比前一周增长 92%。，据 USDA 最新数据，截止 4 月 28 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 232400 包，比前一周增长 92%，明显高于前 4 周的平均水平。



2、据美国农业部，截至 2022 年 5 月 3 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 56%，上周 55%，去年同期 31%。

3、5 月 5 日凌晨，美联储宣布加息 50 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 0.75%至 1%之间。这是自 2000 年以来加息幅度首次达到 50 个基点。与此同时，美联储宣布将启动一项缩表计划，从 6 月开始，每月从 9 万亿美元资产负债表中减少 475 亿美元资产负债，三个月后，每月将减少 950 亿美元，以配合加息举措，遏制飙升的通胀。

4、美国贸易代表办公室 3 日宣布，四年前依据所谓“301 调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日结束。即日起，该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。美国总统国家安全事务副助理表示，美国对华加征的部分关税“缺乏战略目的”。联邦政府可降低对自行车、服装等中国输美商品加征的关税，以帮助抑制物价上涨。

5、ICAC5 月报告：2021/22 年度棉花种植面积、产量和消费量均较上一年度增长，与上一年度相比，大多数主要类别都有所增长，面积、产量和消费量均较 2020/21 年度有所增加。全球贸易是少数例外之一，因运输和物流方面的挑战，导致整个供应链出现中断。ICAC 目前对 2021/22 年度平均 A 指数的价格预测区间为 109 美分至 129 美分，中值为每磅 115 美分。

■ 【操作建议】

09 合约支撑有所减弱，基本面处于偏弱的格局，预计短期处于震荡偏弱格，建议关注俄乌局势动态、美联储加息进程、终端消费情况。中长期来看棉花仍面临供给增加和消费走弱的双重压力，价格重心下行。

■ 【产业图表】

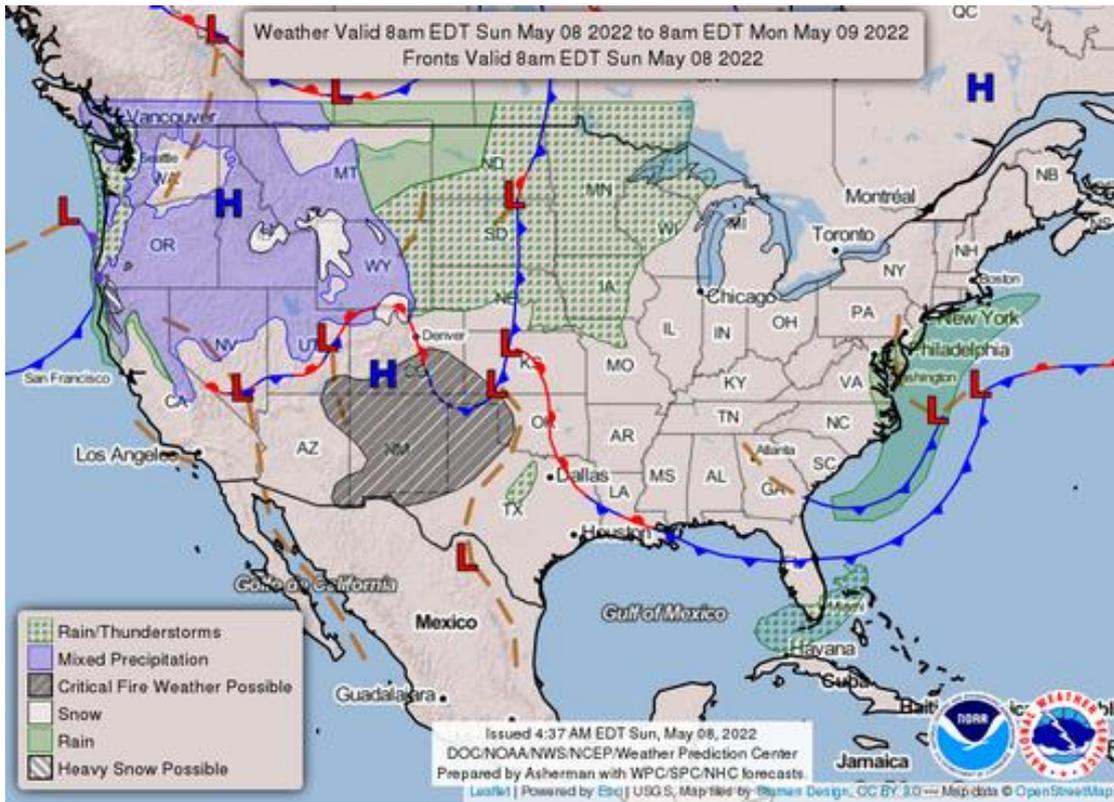
一、天气及供应方面

1、预计本周局部有降水，其余地区晴、多云为主



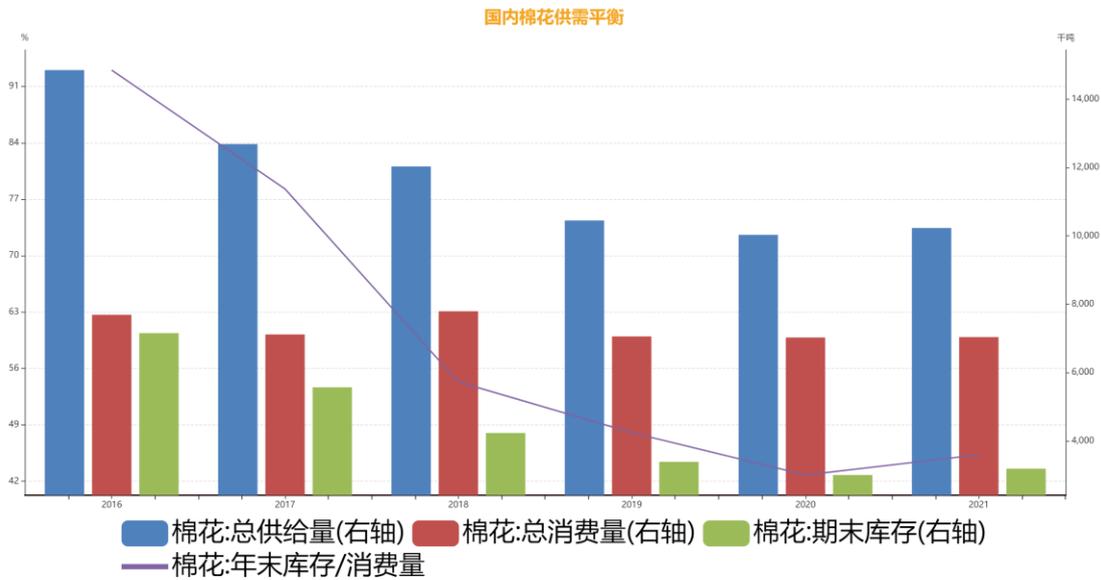
未来三天，天山山区、南疆西部山区累计降水量较大，局地伴有短时强降水、雷暴大风、冰雹等强对流天气，需防范局地暴雨引发的山洪等地质灾害。

2、西德州旱情未阻春播进程



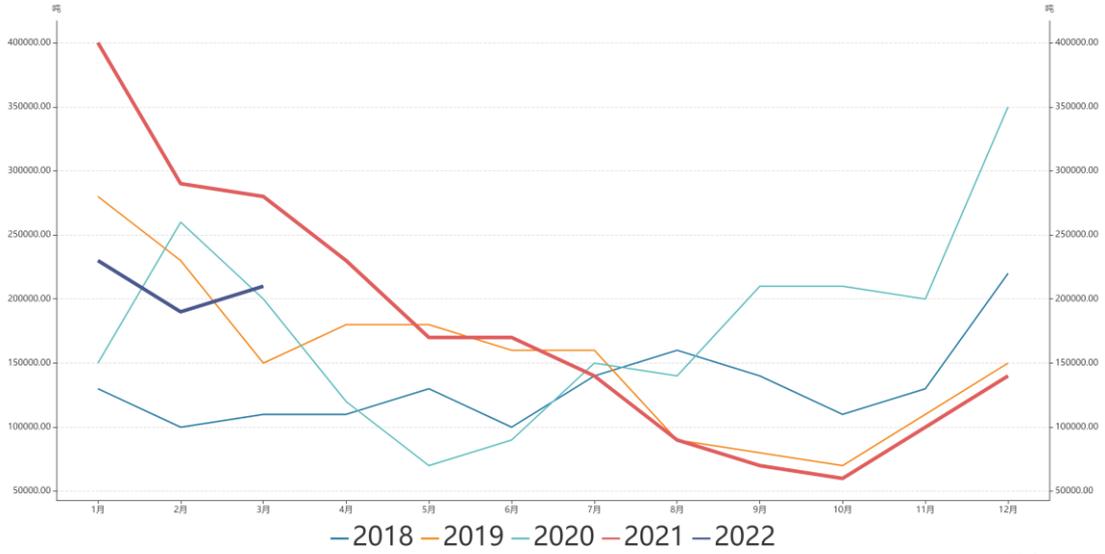
近两周气温预测情况，各大棉区气温普遍偏高 西南棉区炎热持续加剧

3、中国棉花供需库存走势



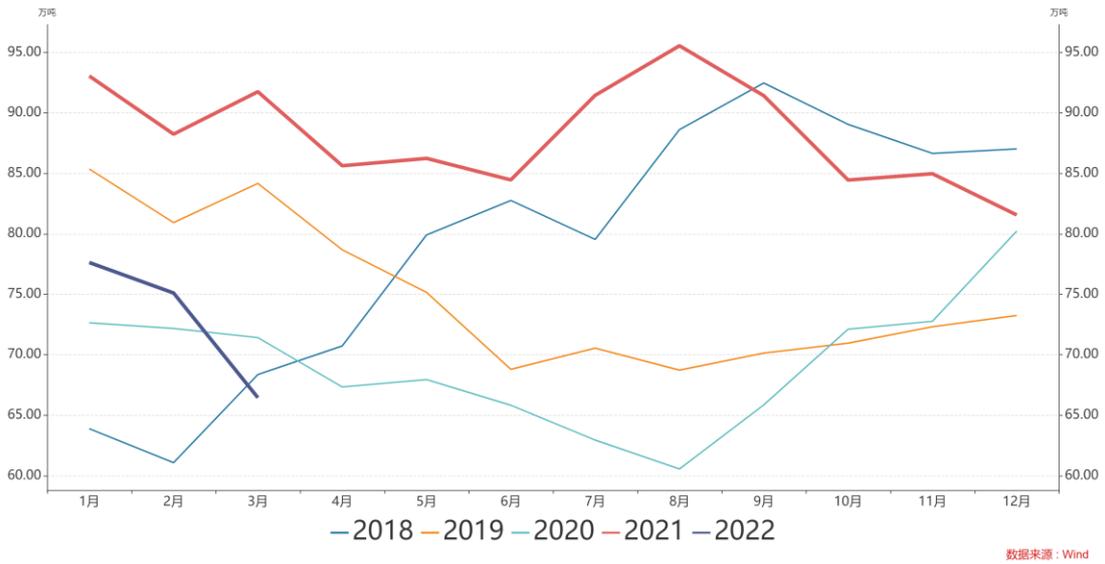
4、中国棉花月度进口量季节性

棉花进口数量: 当月值

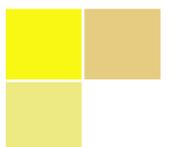


5、中国棉花工业库存季节性

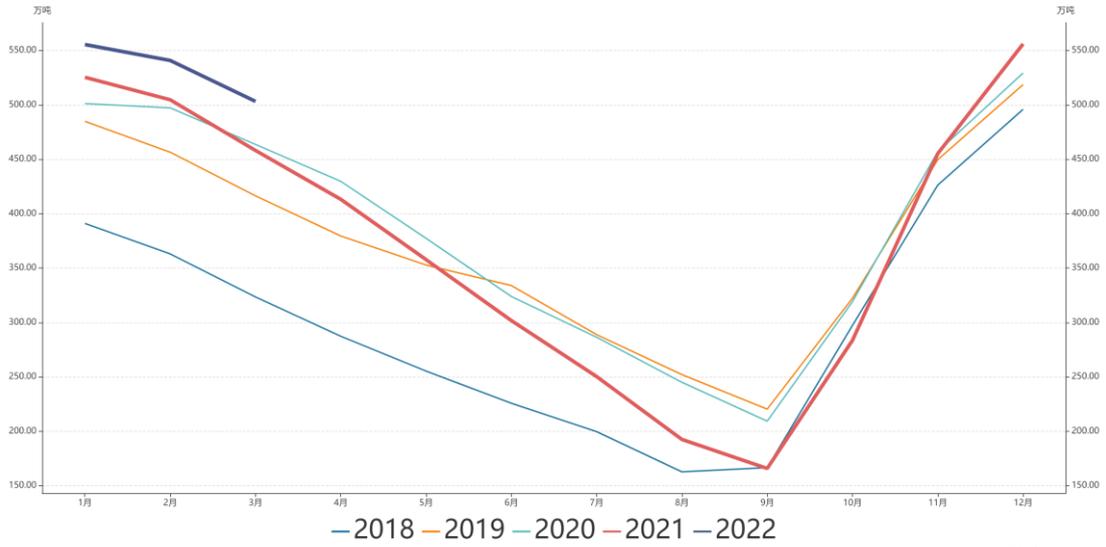
棉花工业库存: 当月值



6、中国棉花商业库存季节性

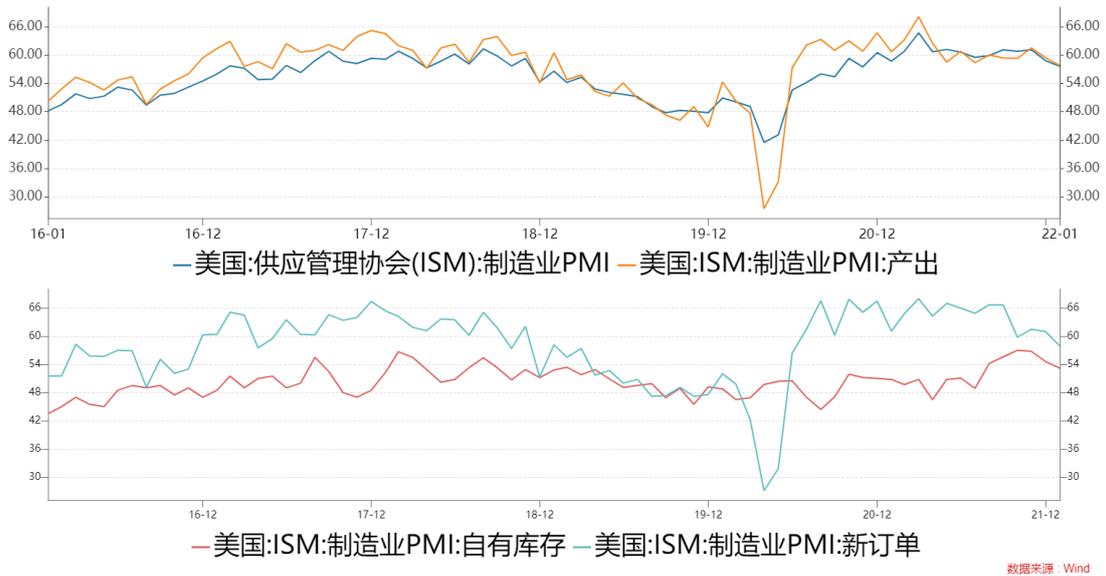


棉花商业库存：当月值

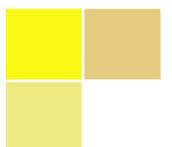


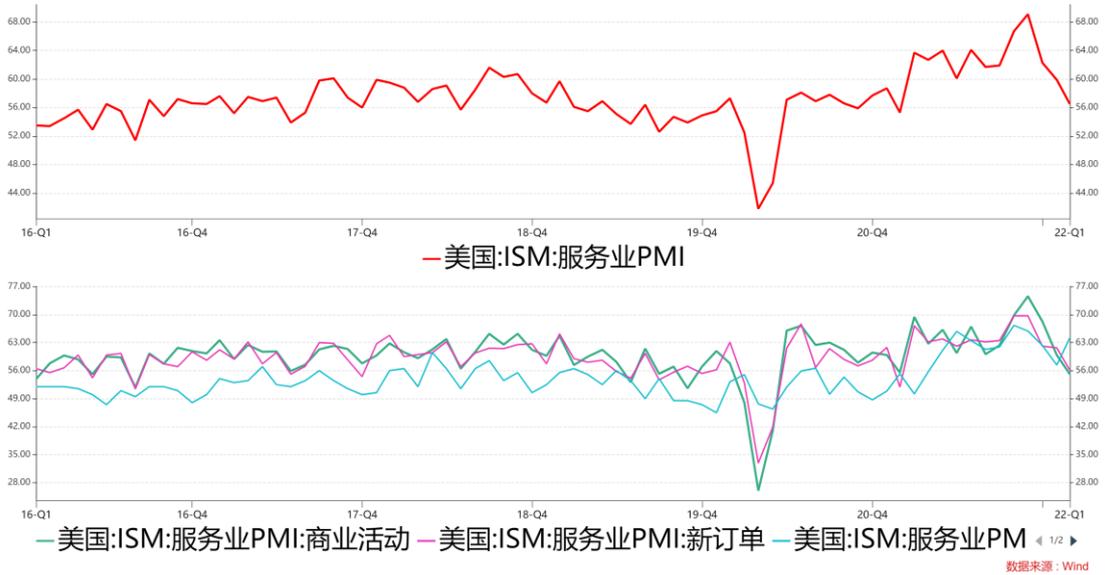
二、宏观及需求方面

1、美国制造业 pmi

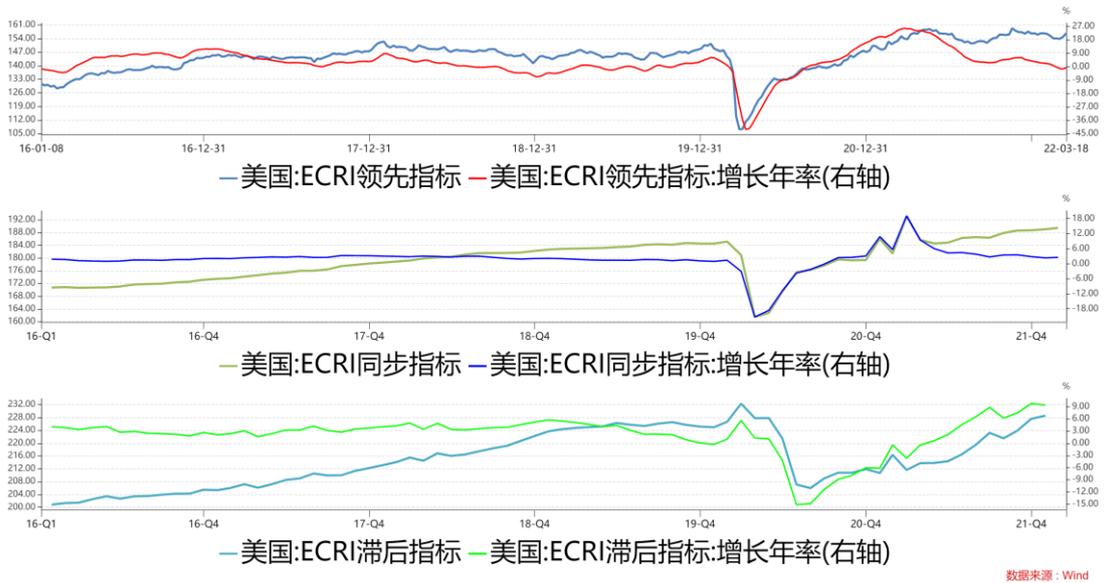


2、美国服务业 pmi

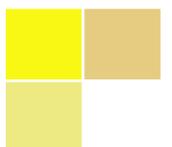


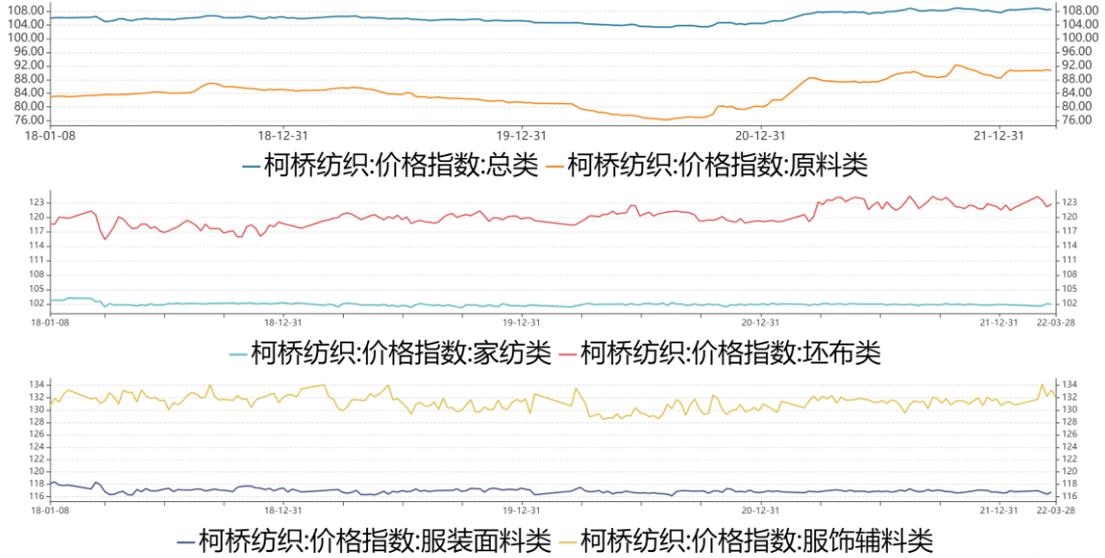


3、美国 ECRI 先行指标

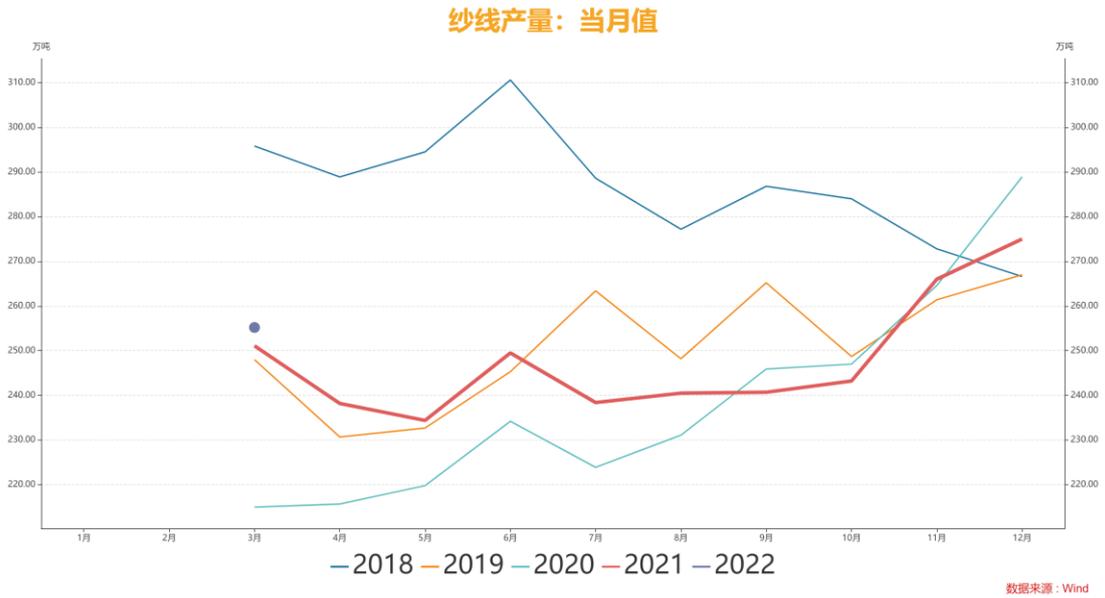


4、中国柯桥纺织价格指数



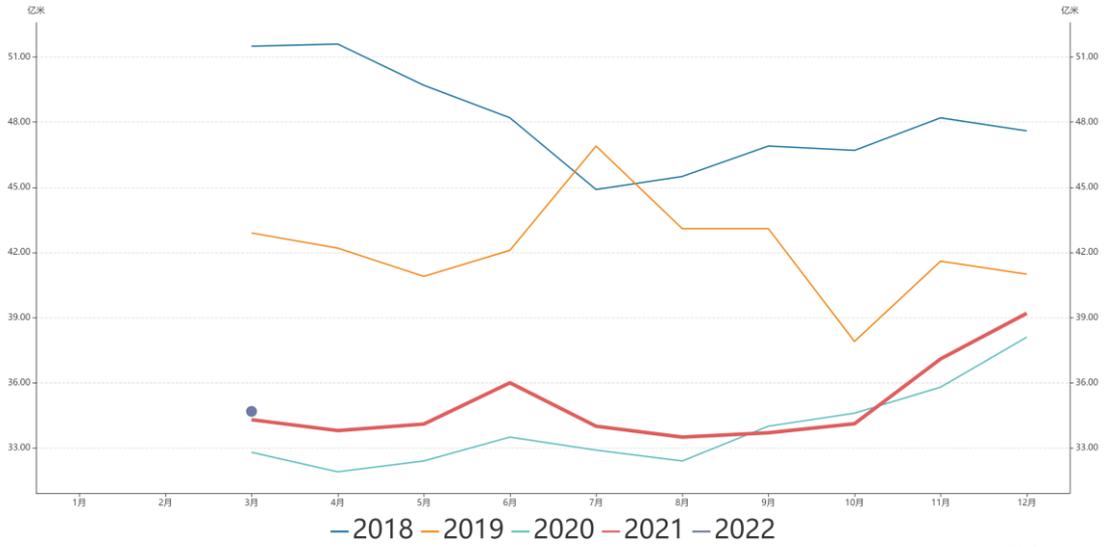


5、中国纱线产量季节性



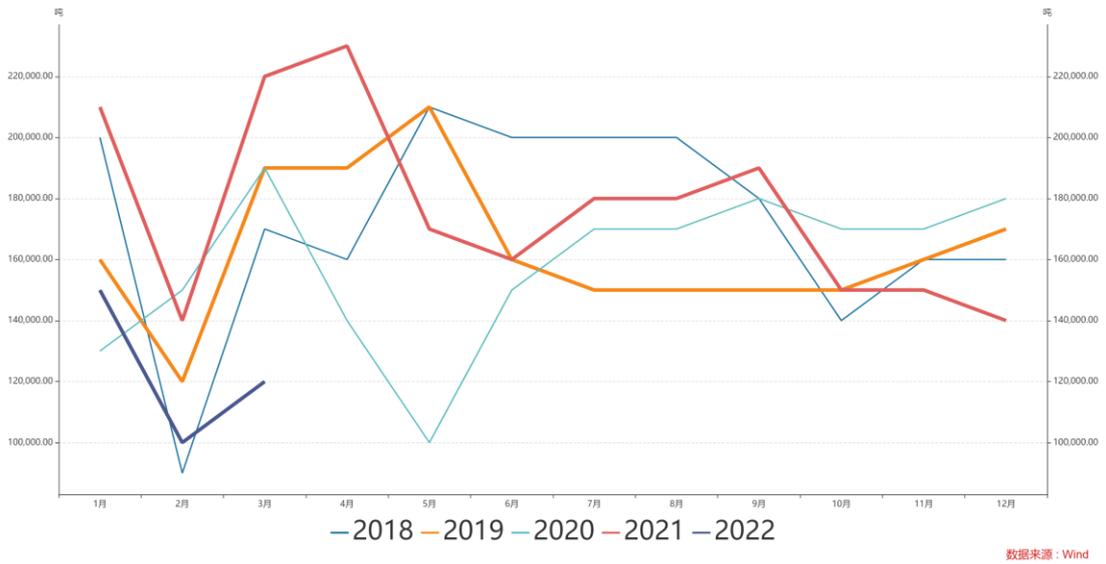
6、中国坯布产量季节性

坯布产量：当月值

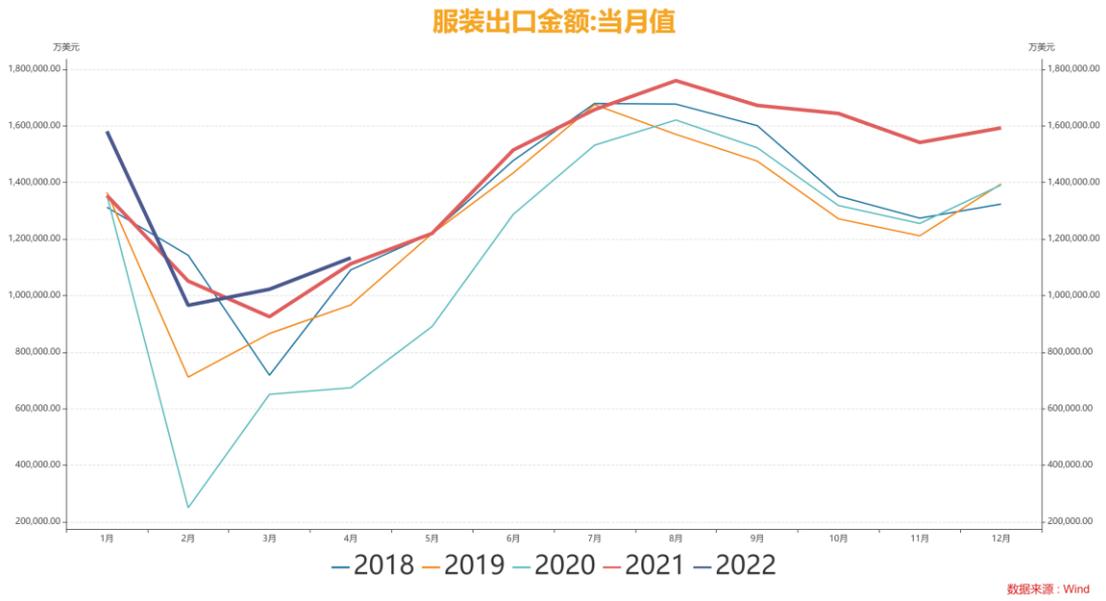


7、中国棉纱出口量季节性

棉纱出口量：当月值



8、中国服装出口额

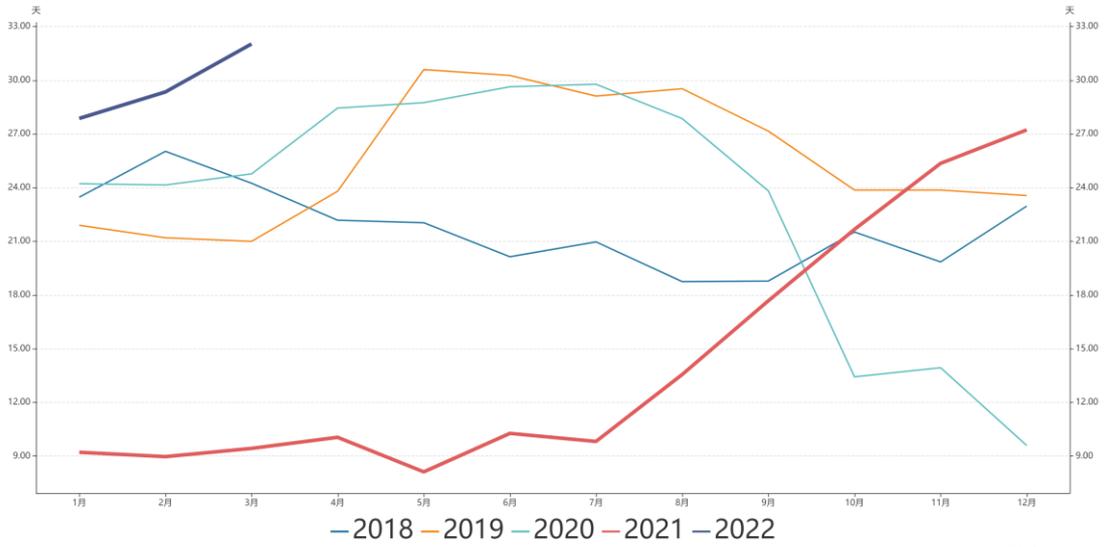


9、盛泽织机开工率



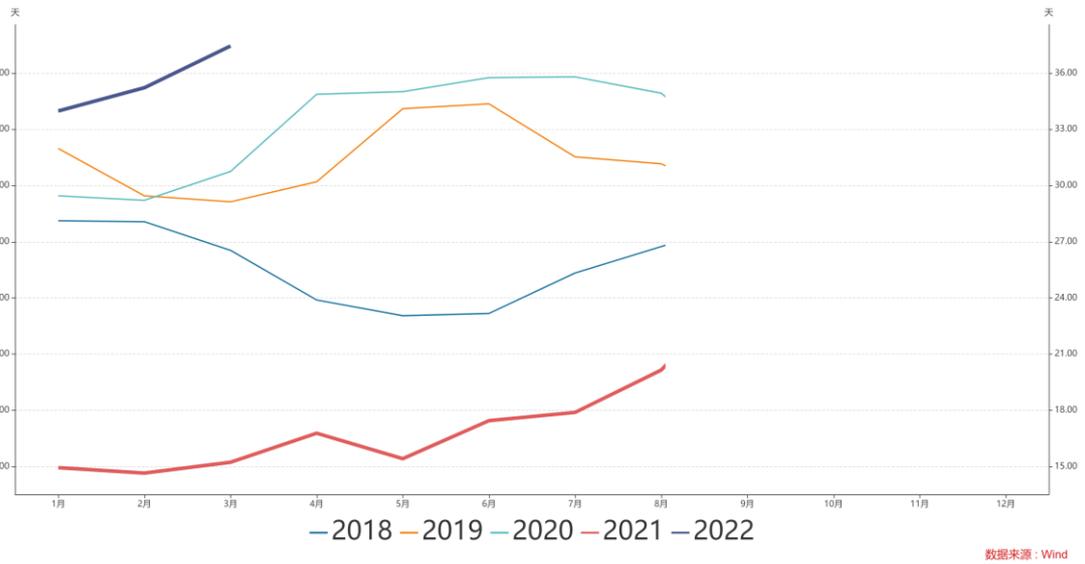
10、纱线库存天数

纱线库存天数



11、坯布库存天数

坯布库存天数

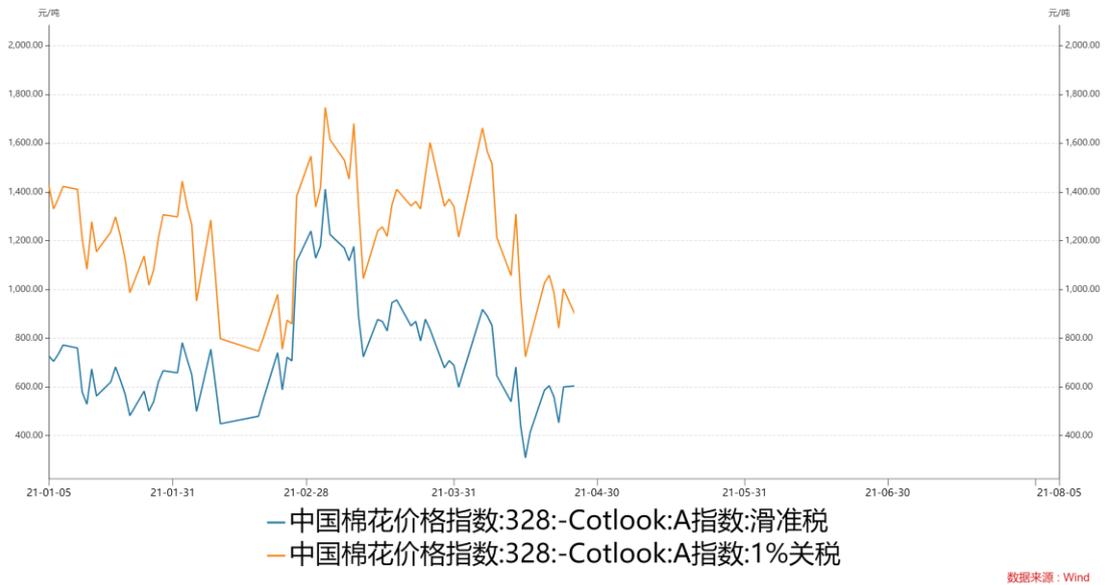


三、期现市场相关数据

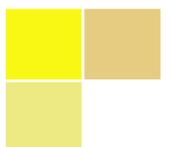
1、国内外棉花价格走势图

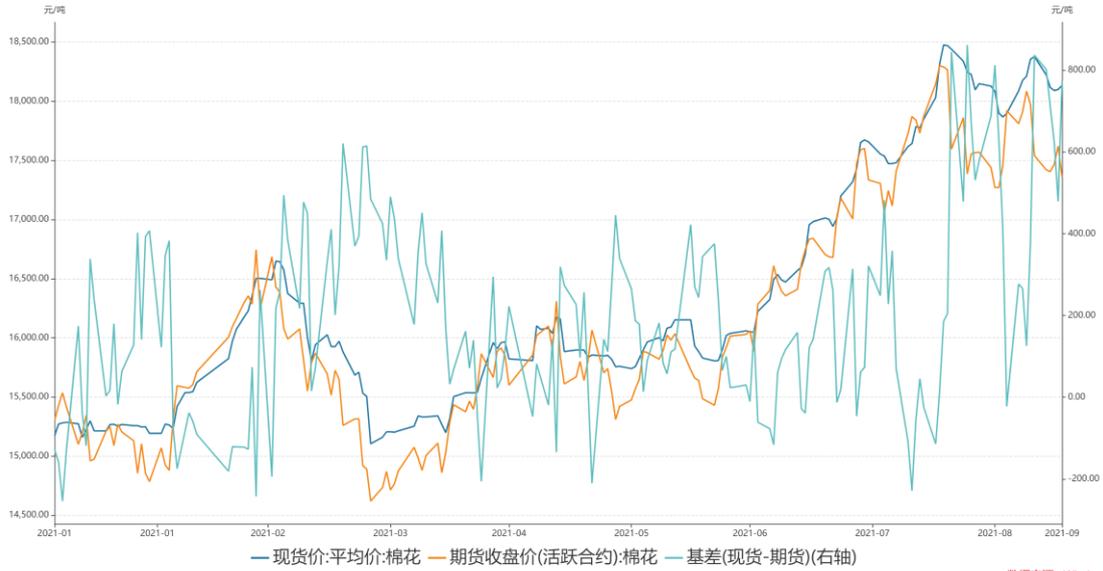


2、国内棉花进口利润



3、棉花主力合约基差走势

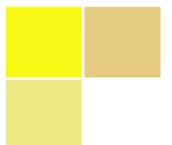
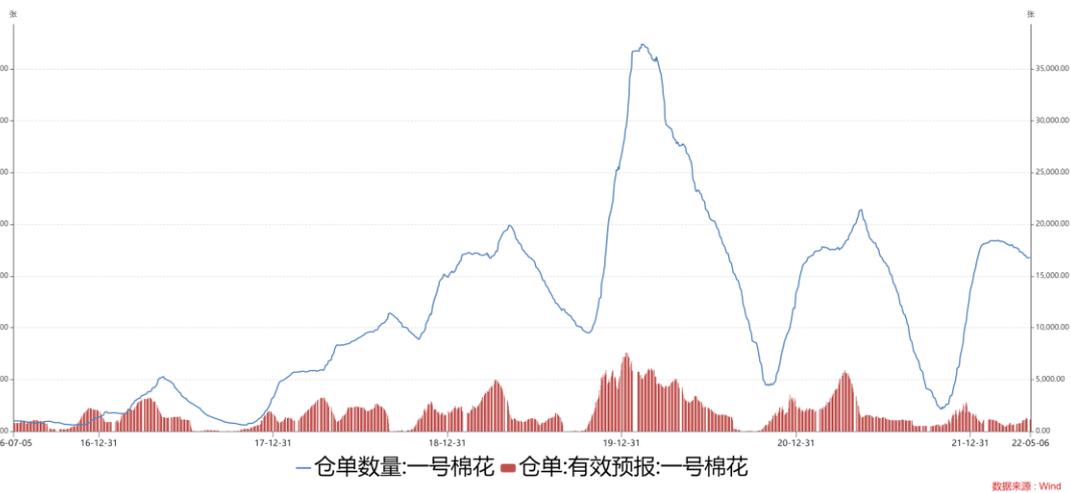




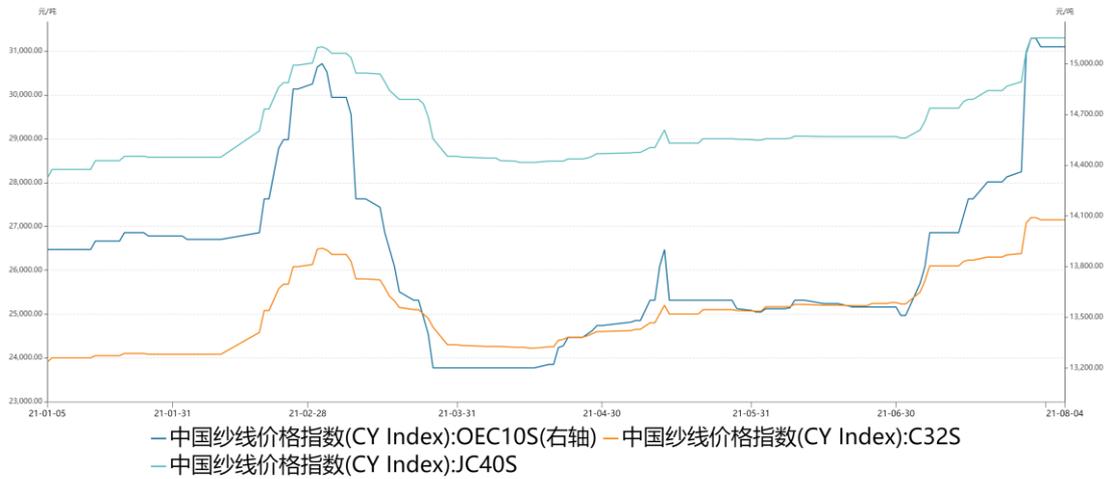
4、棉花 91 合约价差走势



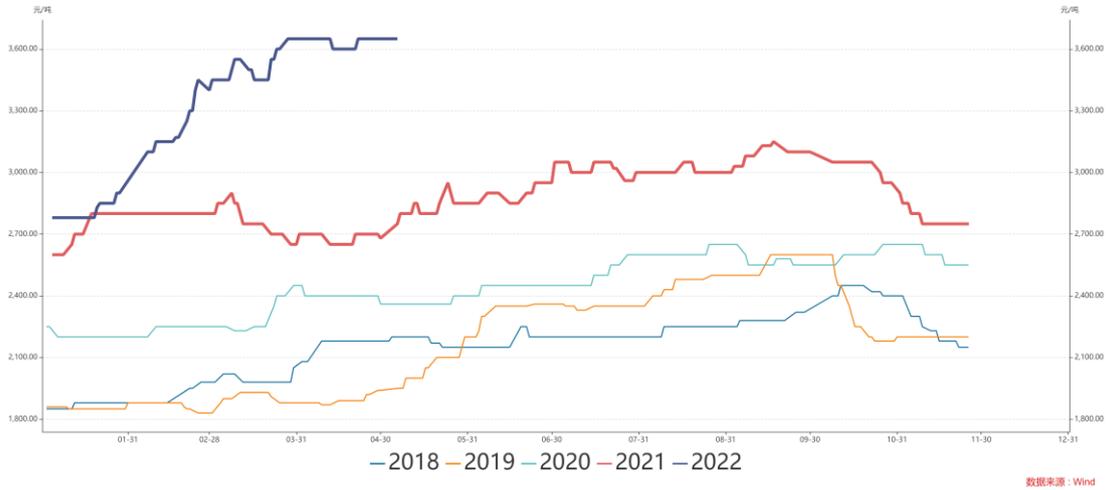
5、郑棉注册仓单和有效预报



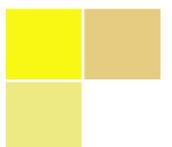
6、国产纱线价格走势

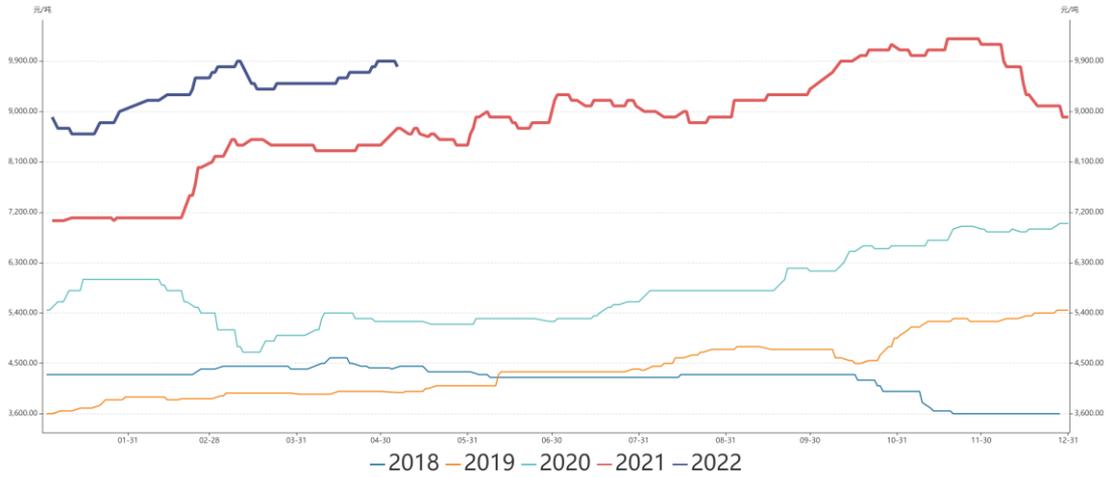


7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价





作者：朱皓天 从业资格号：F3056907 投资咨询证书：Z0016204

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

