

多空因素交织 郑棉弱势震荡

■【市场概况】

本周美棉处于反弹后震荡态势，主要受“奥密克戎”变种病毒对全球经贸市场影响预期减弱，以及中美经贸协议临期之下，中国对美棉签约势头不减，现货销售稍有缓和等多重影响因素下，商品市场整体氛围回暖，美棉主力3月合约结算价为106.59美分/磅，较前一周104.2美分上涨2.29%，这对国内棉花期货呈现利多。

本周郑棉期货呈现冲高回落态势，周度涨幅达0.59%，主力05合约冲高至19930元/吨，随后棉价应声而落。NYBOT2号棉花合约以及M级进口棉港价格均有不同程度回调。纱线价格跟随棉花价格大幅回落跌幅达4.61%，棉花仓单较前一周增加1158张，总仓单7340张。棉纱仓单0张。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪			
	单位	12月6日	12月10日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	19615	19540	-75.00	-0.38%
中国棉花价格指数:328	元/吨	21995	21883	-112.00	-0.51%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	107.04	106.69	-0.35	-0.33%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	120.48	123.07	2.59	2.15%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	27210	26070	-1140.00	-4.19%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	17280	17000	-280.00	-1.62%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	29180	28780	-400.00	-1.37%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	33930	33600	-330.00	-0.97%
仓单数量:一号棉花	张	6182	7340	1158.00	18.73%
仓单数量:棉纱	张	0	0	0.00	0.00%

■【行情热点】

本周棉花走势呈现冲高回落态势。从产业链的供应端来看，国际方面USDA12月供需报告显示全球总产预期调减，消费及贸易量调增，期末库存小幅调减，在基础库存减少以及贸易量增加的情况之下，

全球期末库存再度下降，整体基本面中性偏多；叠加受“奥密克戎”变种病毒对全球经贸市场影响预期减弱，以及中美经贸协议临期之下，中国对美棉签约势头不减，现货销售稍有缓和等多重影响因素下，商品市场整体氛围回暖。中储棉已于 12 日宣布暂停投放储备棉，市场供应压力骤减。国内纺织市场方面，游纺织市场运行压力不减，内需不足、外贸订单走弱的局面未见好转，纺织企业降价销售回笼资金渐成主流，加剧纺织企业利润持续走弱，少数纺织企业发布春节提前放假通知。总体来看，短期变异病毒威力打击市场信心，棉纺织企业运行压力进一步增加，需注意外部环境变化对棉花市场的影响。

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 发布 12 月月报，据美国农业部 USDA 发布的 12 月供需报告显示，全球 2021/22 年度棉花年末库存预估下调至 1928 万吨，环比减少 16 万吨；因产量下降且消费量小幅增加。美国 2021/22 年度棉花产量预期 398 万吨，环比增加 2 万吨；棉花期末库存预期 74 万吨与 11 月持平。

2、美国农业部(USDA)公布的出口销售报告显示，12 月 2 日当周，美国 2021/22 市场年度棉花出口销售净增 8.34 万吨，较前周增长 2%，较前四周均值增加 83%，其中对中国大陆出口销售 3.22 万吨。美国 2022/23 市场年度棉花出口销售净增 39.4 万吨。

3、据中国棉花网监测，截至 12 月 2 日，全国新棉加工率和销售率分别为 68.5%和 9.5%，同比下降 5.6 和 16.6 个百分点。棉花生长和采收期间，气候条件总体适宜，棉花产量维持上月预测值（573 万吨）不变。棉花进口量较去年同期下降 67.5%，进口下调 10 万吨至 240 万吨，消费量暂维持上月预测值不变。

4、据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2021 年 12 月 2 日，全国新棉采摘进度为 99.7%，同比持平，其中新疆采摘进度为 99.9%；全国交售率为 96.9%，同比提高 0.6 个百分点，其中新疆交售率为 99.6%。据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 12 月 2 日，全国加工率为 68.5%，同比下降 5.6 个百分点，其中新疆加工 69.1%；全国销售率为 9.5%，同比下降 16.6 个百分点。按照国内棉花预计产量 580.1 万吨（国家棉花市场监测系统 2021 年 12 月份预测）测算，截至 12 月 2 日，全国累计交售籽棉折皮棉 560.4 万吨，同比减少 9.9 万吨，其中新疆交售 523.6 万吨；累计加工皮棉 383.7 万吨，同比减少 38.7 万吨，其中新疆加工 361.7 万吨；累计销售皮棉 53.3 万吨，同比减少 95.3 万吨。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2021 年 12 月 9 日，2021 年棉花年度全国共有 1040 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 15938972 包，共 360.0323 万吨，其中新疆检验量 15732541 包，共 355.4067 万吨；内地检验量为 206431 包，共 4.6257 万吨。据全国棉花交易市场，截

止 12 月 9 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 398.36 万吨，同比少 3.38%。

6、据海关总署，11 月我国出口纺服 286.59 亿美元，同比增 16.52%，环比降 0.97%。其中出口纺织品同比增 10.01%，环比增 5.95%；出口服装同比增 22.77%，环比降 6.23%。1-11 月累计出口同比增 7.7%。

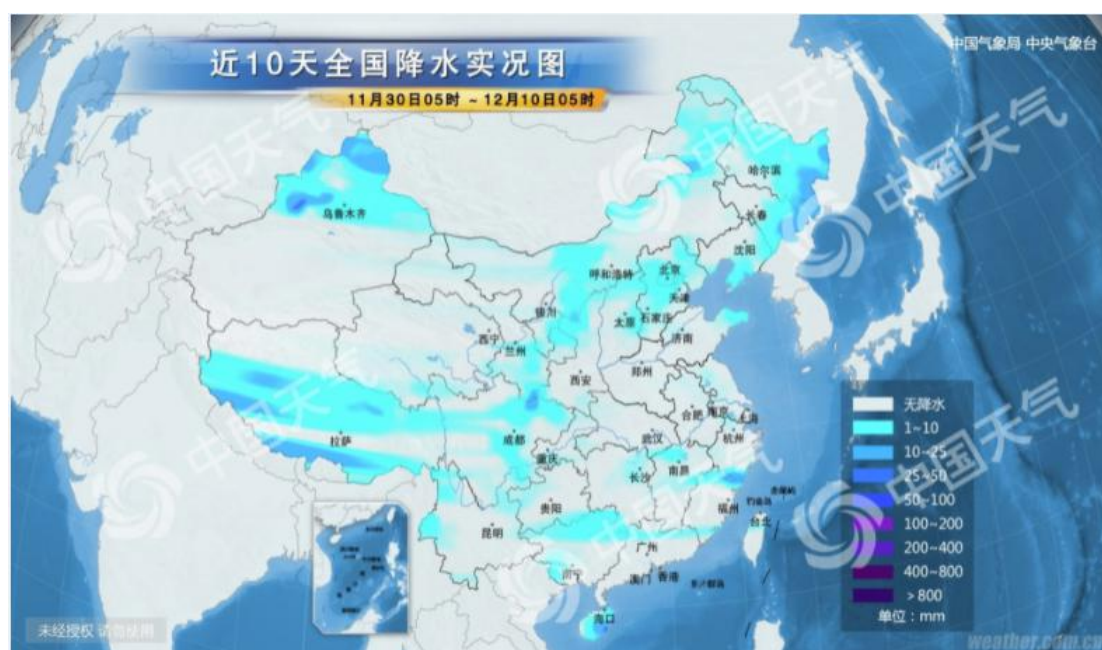
■【操作建议】

CF05 合约仍维持震荡阶段，建议短期内观望或做日内高抛低吸为主，中长期关注纺企成品库存的影响。

■【产业图表】

一、天气及供应方面

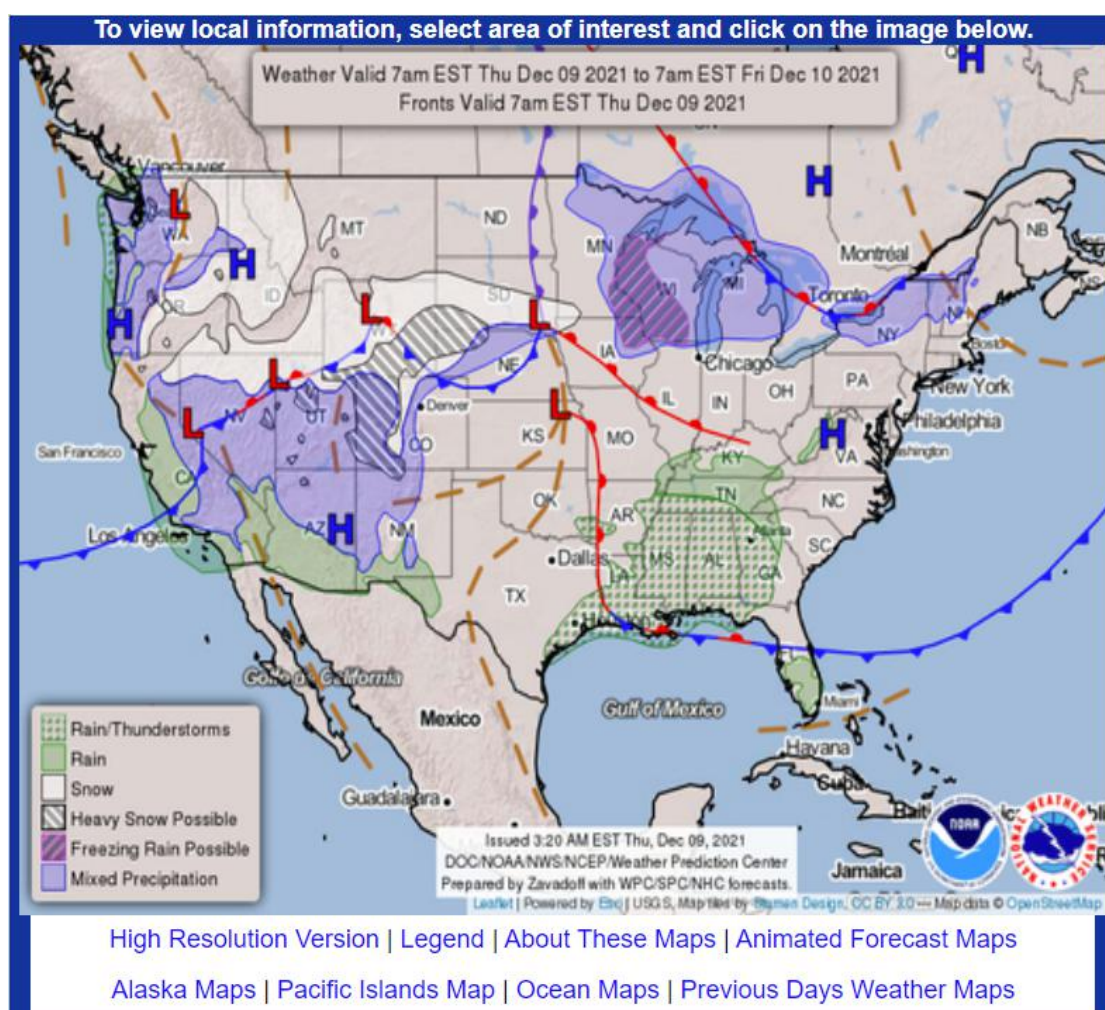
1、预计 12 月中旬气象条件对农牧业产生有利



据自治区气象台预报，12 月，平均气温全疆大部较常年偏高，其中北疆北部、北疆东部、北疆沿天山一带和东疆大部特高；降水除北疆北部、北疆西部、北疆东部和东疆北部较常年偏多外，其余地区

偏少或特少。预计 12 月气象条件对全疆冬小麦及林果安全越冬、畜牧业及设施农业生产有利。冬麦区注意保护好田间积雪，做好冬麦越冬状况监测工作；经济林果做好防冻越冬工作；牧区做好牲畜防寒保暖及饲料调度工作，设施农业做好保温加固及除雪工作。

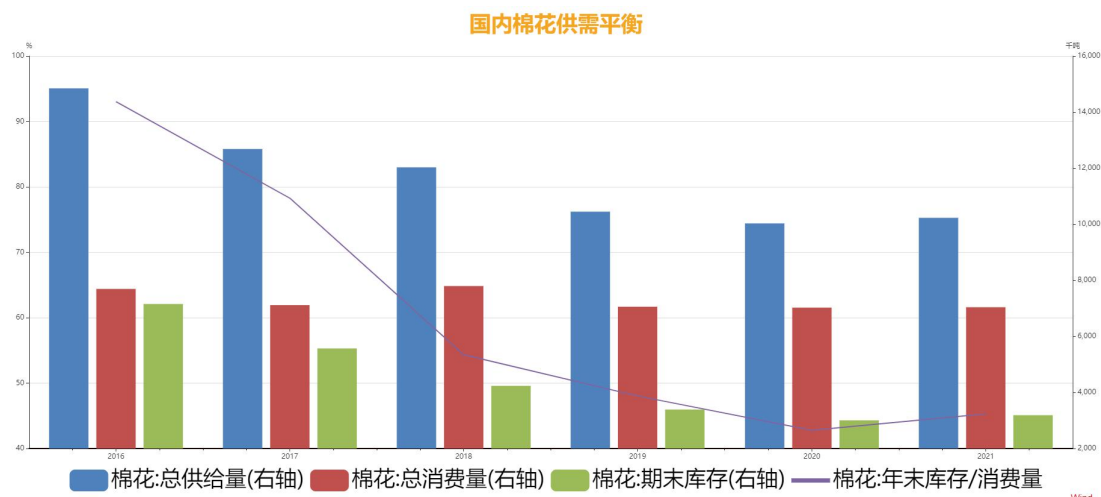
2、得州采摘收尾工作持续推进



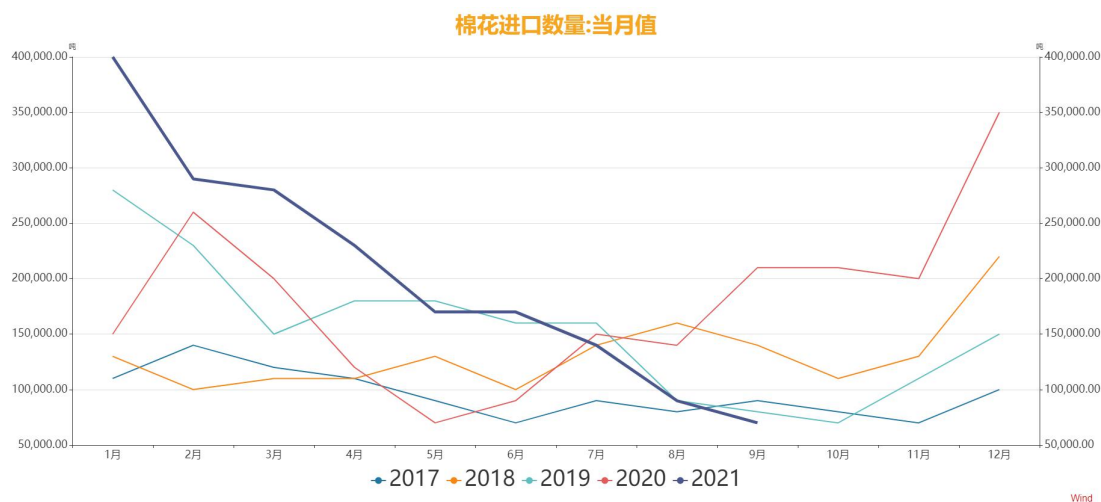
根据加州水资源部最新数据，目前当地积雪量仅有 4 月 1 日平均值的 3%，且仅有往年 12 月 8 日平均值的 15%，冬季仍需更多降雪补充。周四冷锋入境加州 SJV 山谷并未带来大量降水，降水量 6-13mm。根据美国最新旱情监测数据，西部棉区土壤含水量自严重干旱至异常

干旱不等。西得州天气晴朗，日间最高气温 21-26 摄氏度，预计夜间冷锋入境，未来几日日间最高气温降至 13-18 摄氏度。采摘收尾工作持续推进，轧花厂加班加点进行加工。

3、中国棉花供需库存走势

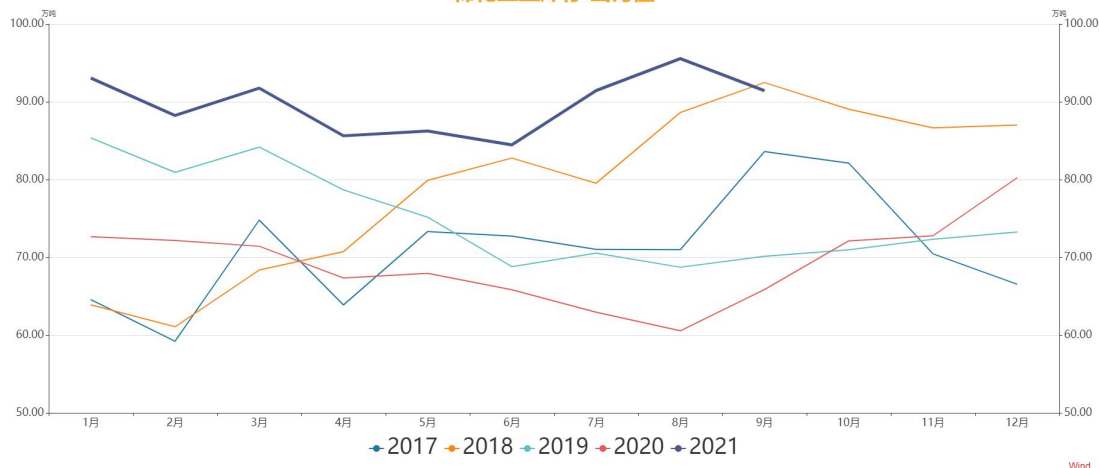


4、中国棉花月度进口量季节性



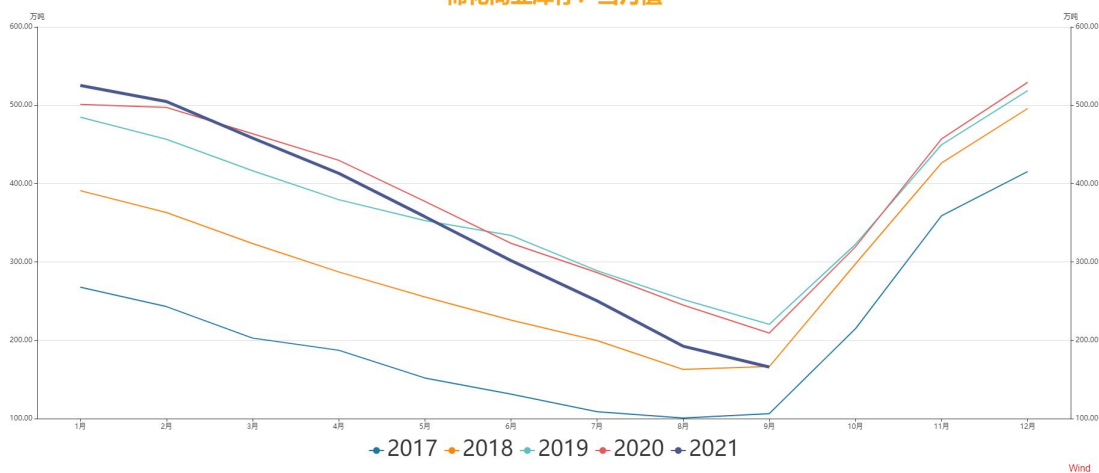
5、中国棉花工业库存季节性

棉花工业库存:当月值



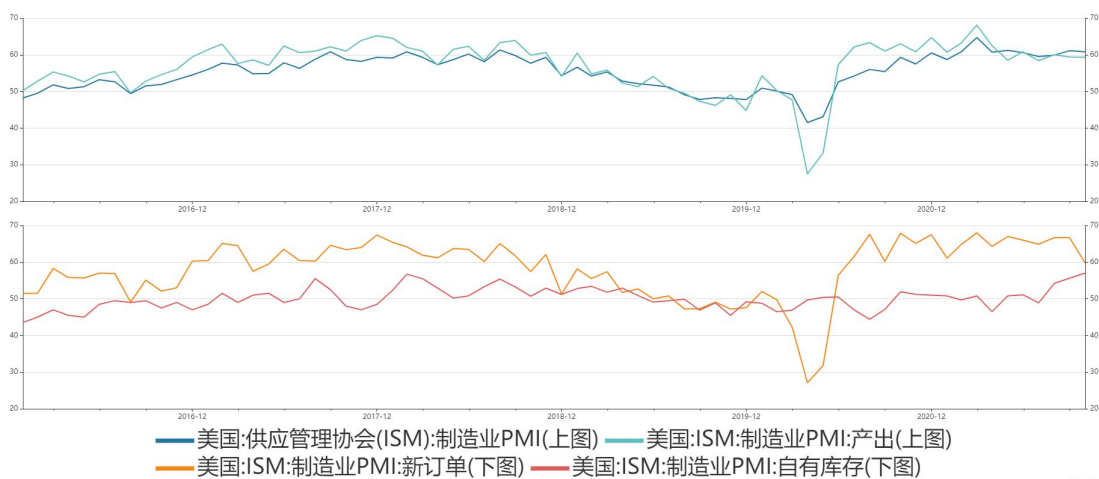
6、中国棉花商业库存季节性

棉花商业库存: 当月值

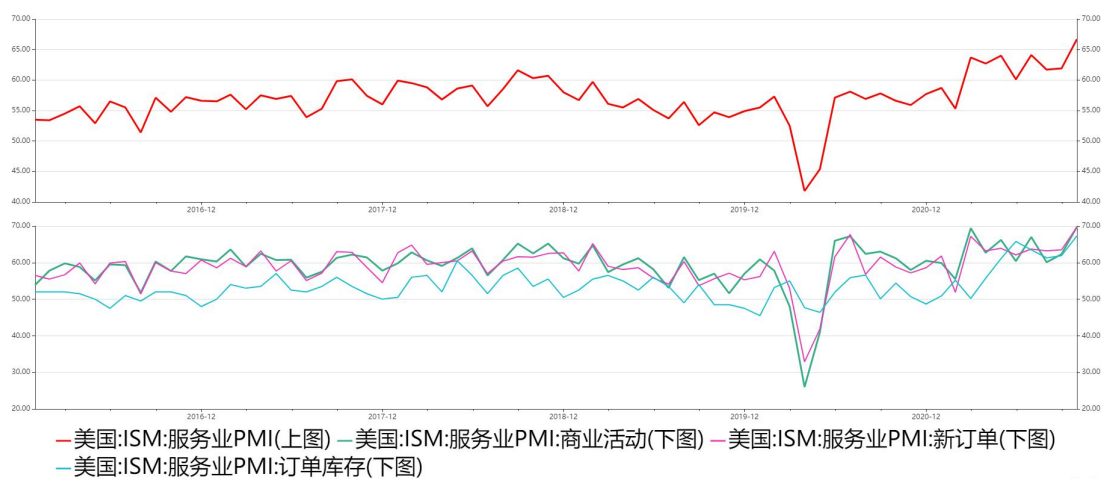


二、宏观及需求方面

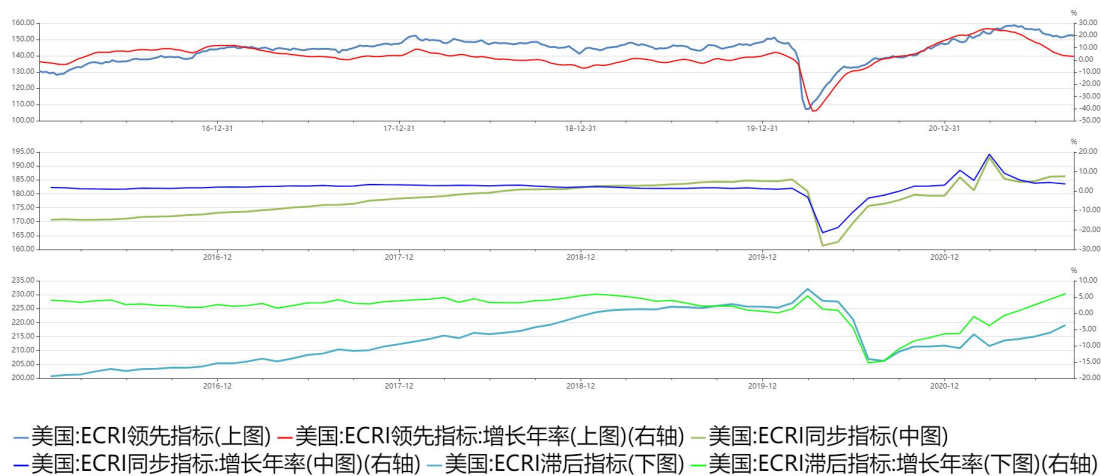
1、美国制造业 pmi



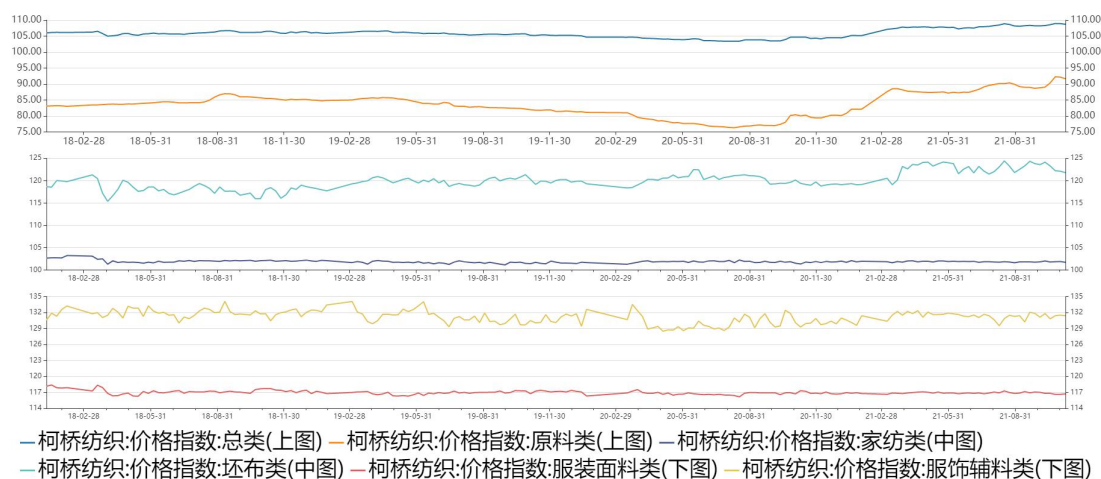
2、美国服务业 pmi



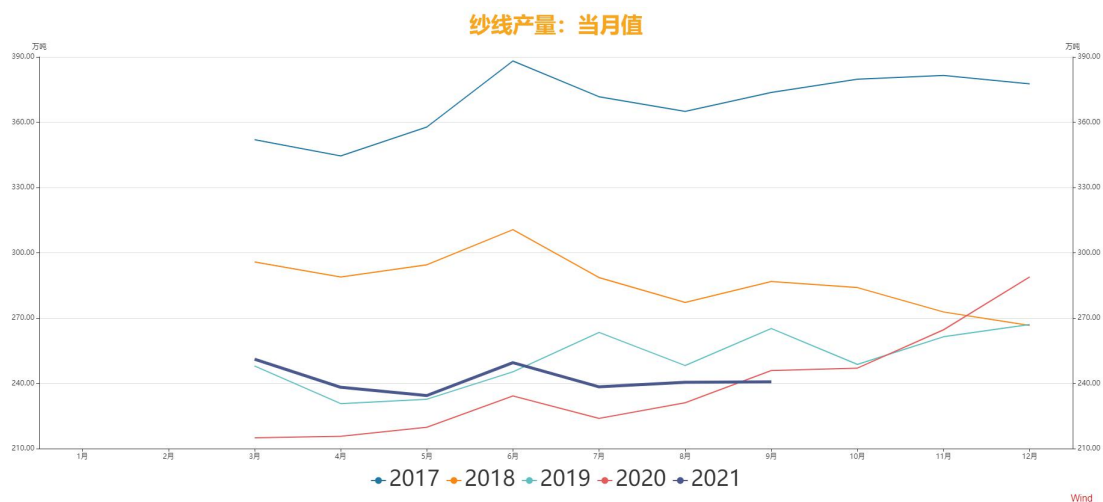
3、美国 ECRI 先行指标



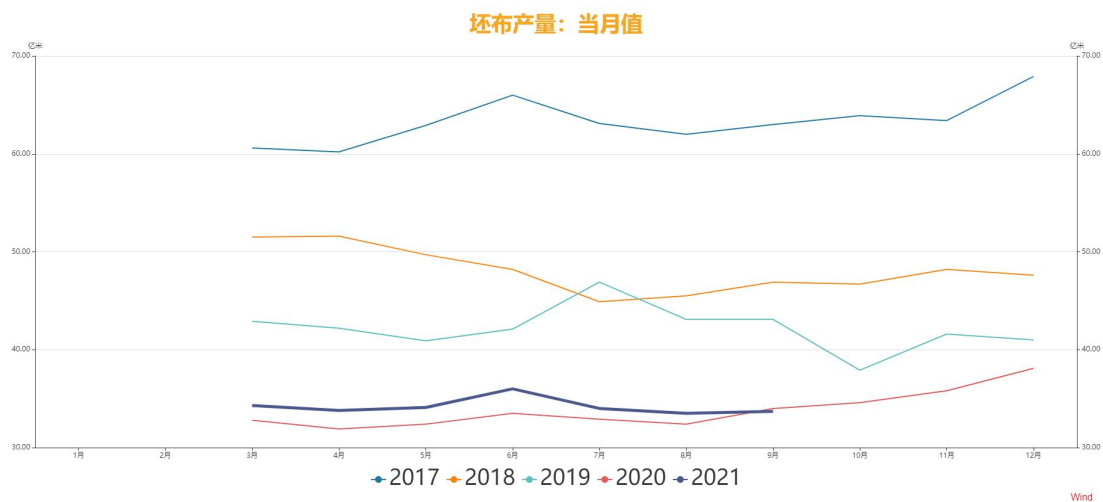
4、中国柯桥纺织价格指数



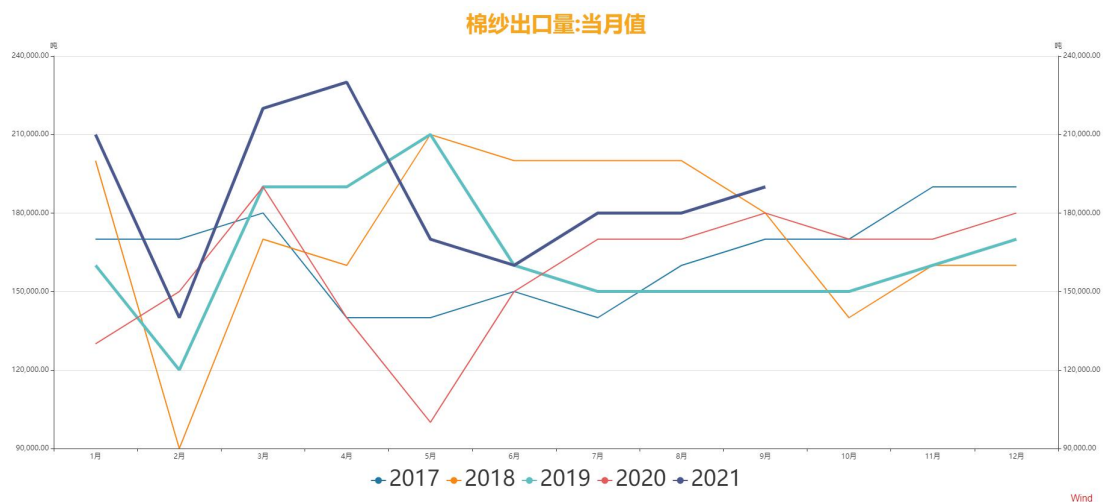
5、中国纱线产量季节性



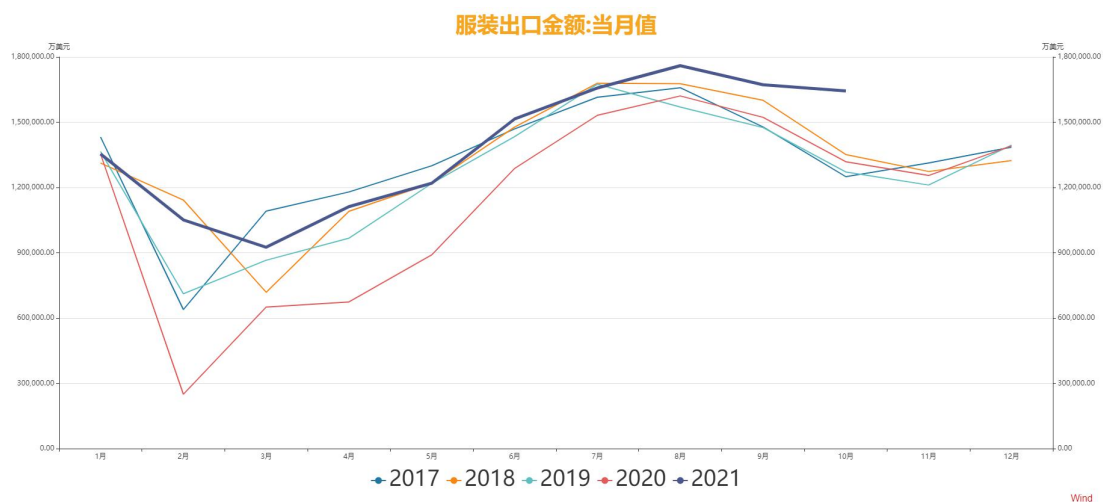
6、中国坯布产量季节性



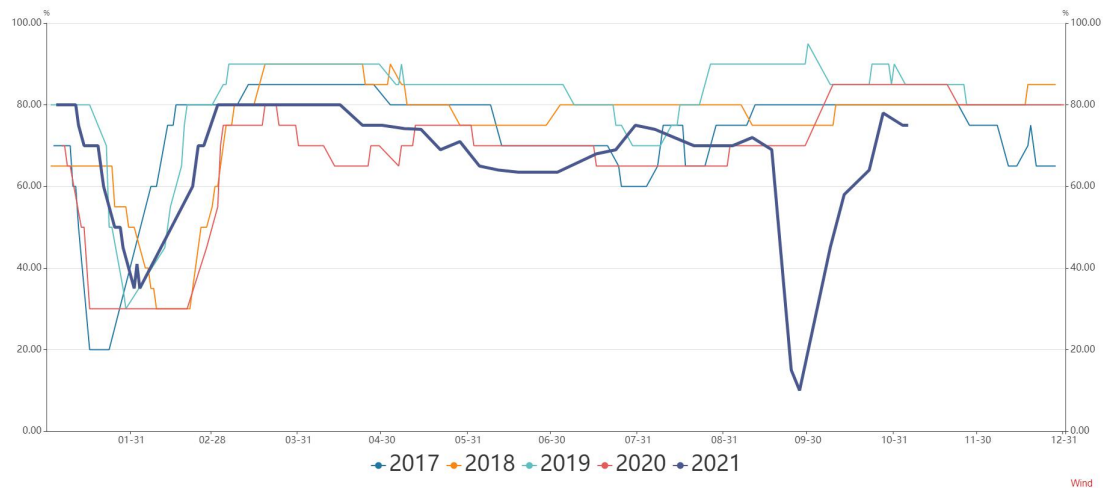
7、中国棉纱出口量季节性



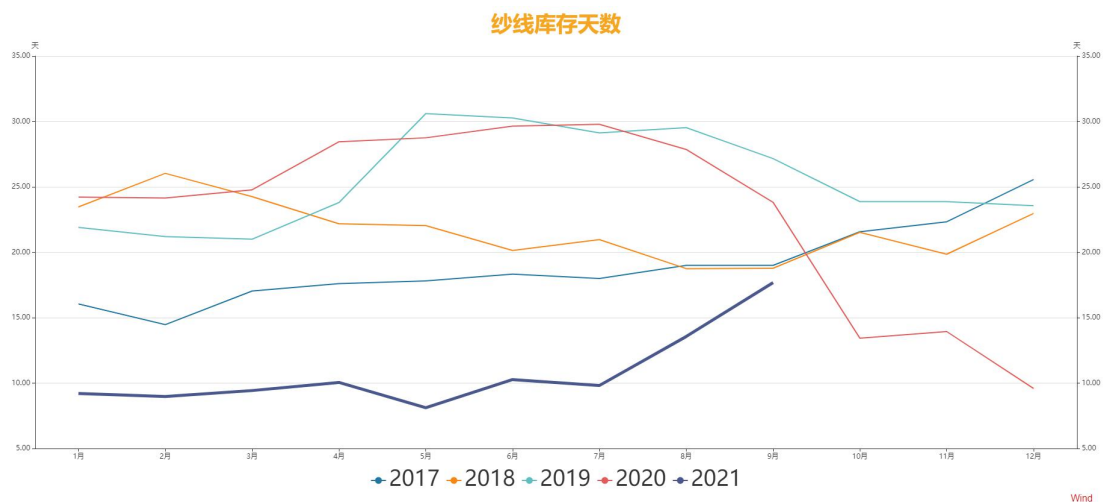
8、中国服装出口额



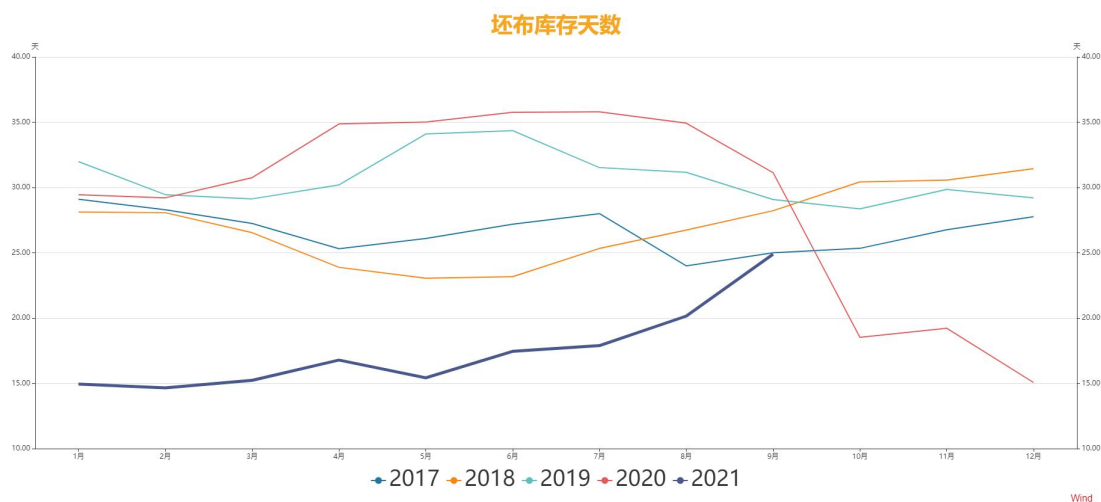
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

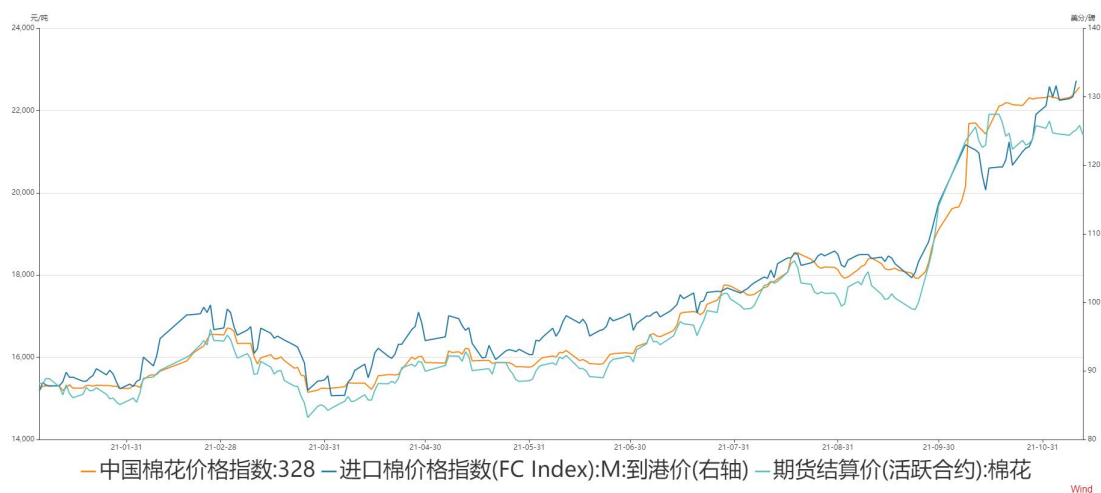


11、坯布库存天数



三、期现市场相关数据

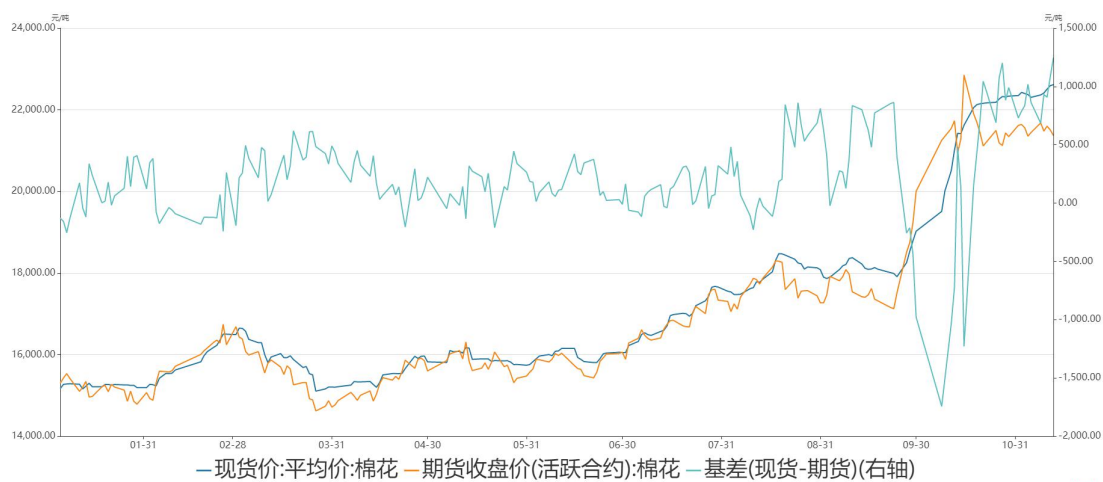
1、国内外棉花价格走势图



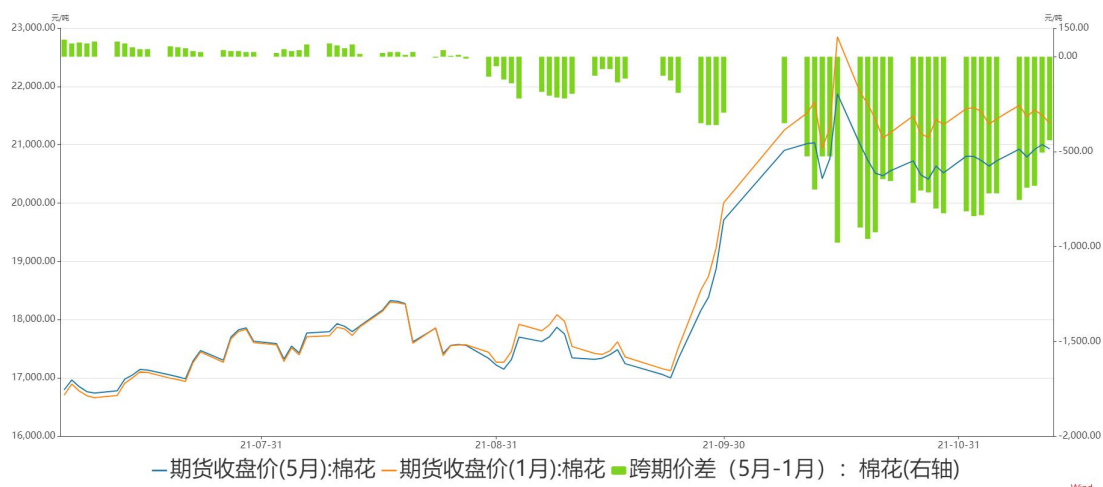
2、国内棉花进口利润



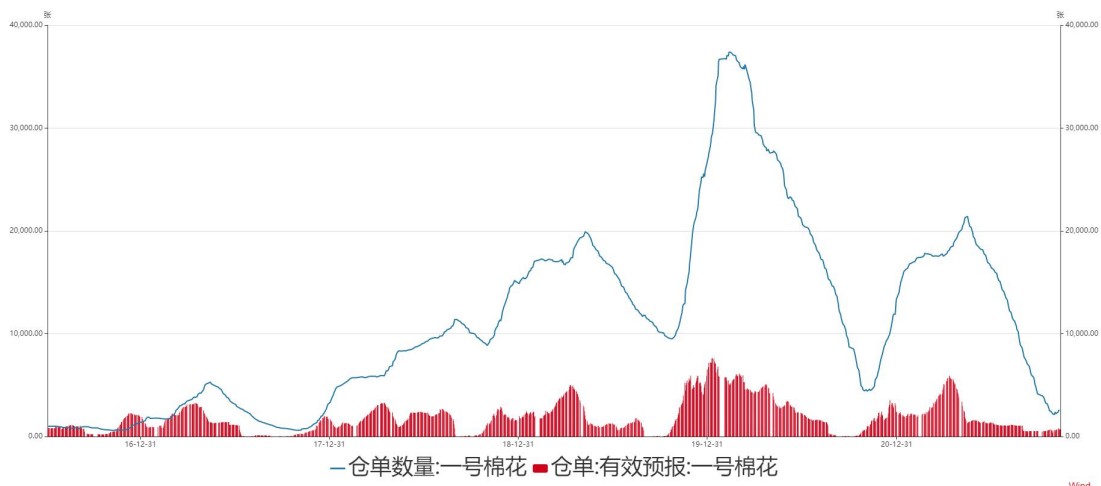
3、棉花主力合约基差走势



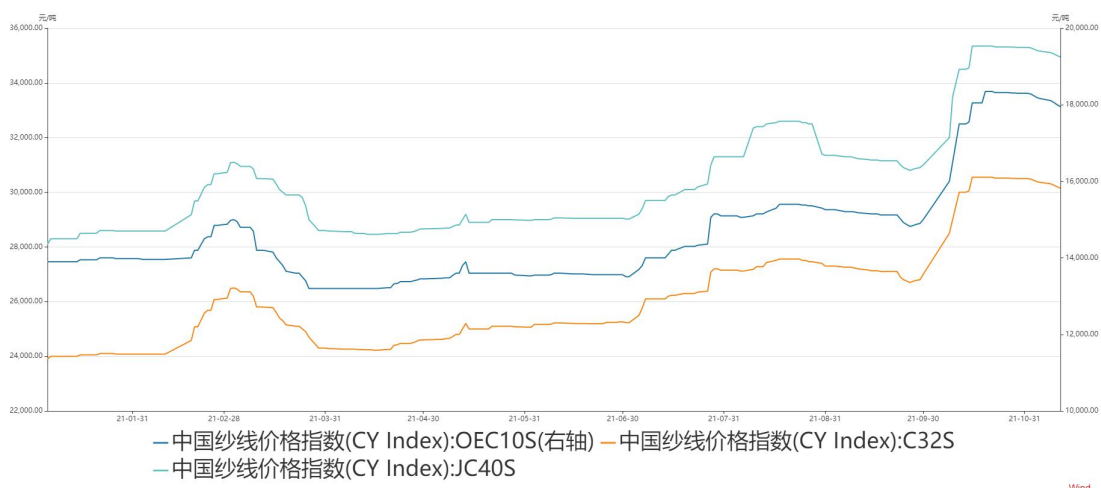
4、棉花 15 合约价差走势



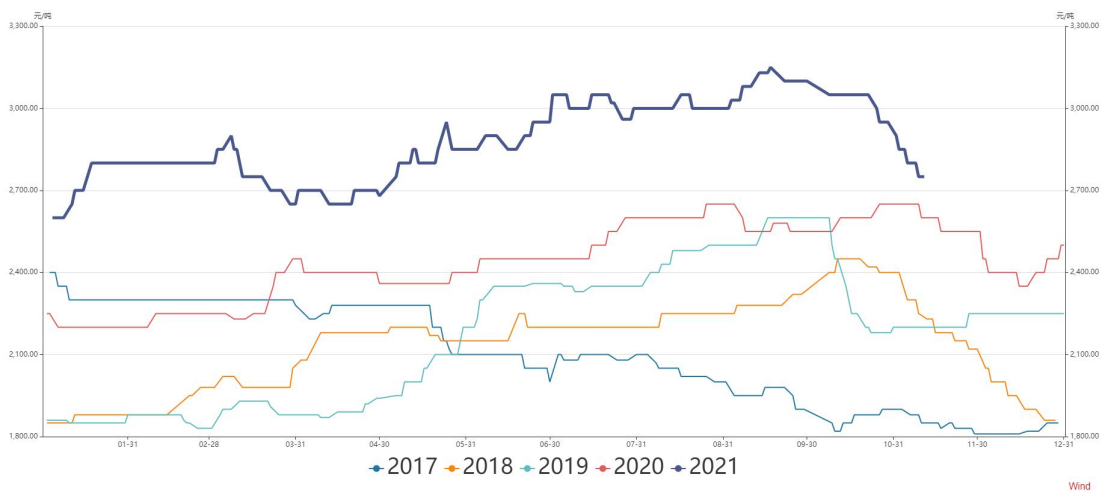
5、郑棉注册仓单和有效预报



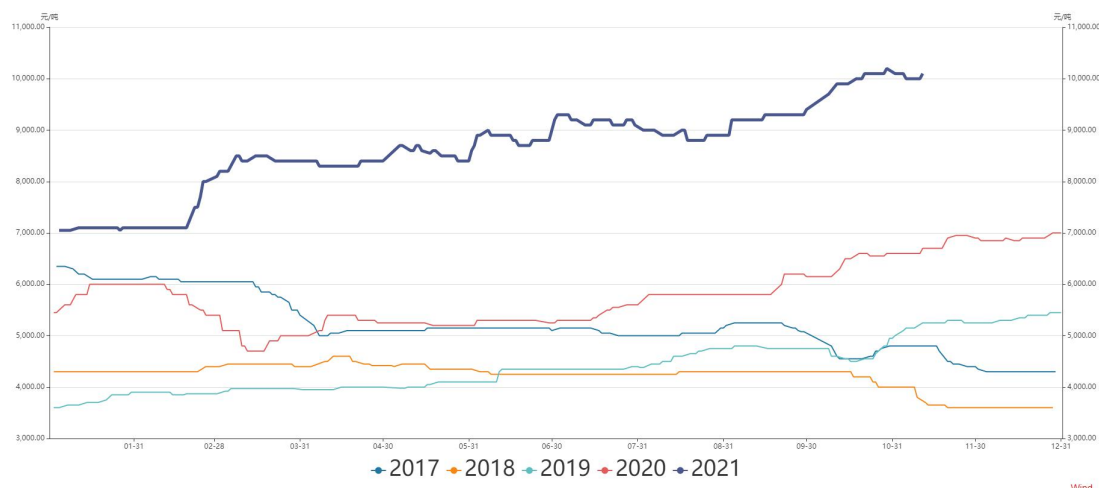
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



作者：朱皓天 投资咨询证号：Z0016204 魏治钢 期货从业资格证号：F03066888

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“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。