

郑棉维持震荡走势 下游需求依旧偏弱

■【市场概况】

本周郑棉继续保持震荡走势，受外盘大涨影响，周三、周四外盘美棉上涨，郑棉小幅收涨，周内盘面波动均不大。周五郑棉高开下滑后在空头回补与多头买盘推动下回升，随后区间震荡，尾盘在集中平仓盘压制下走低，日线形成高开小阴线，收至 19985 元/吨。本周郑棉周度涨幅 1.32%。

ICE 期棉主力 03 合约本周小幅反弹，周四收盘报 109.15 美分/磅，较上周五上涨 1.74 美分/磅，涨幅达 1.62%。从技术面来看，绿柱转为红柱，DIFF 与 DEA 拟合金叉，因圣诞节假期，美东时间上周五 ICE 期棉休市一天

本周 NYBOT2 号棉花合约周上涨 3.66%；M 级进口棉港价格周涨幅 0.72%。棉纱价格本周跌幅 0.02%。棉花仓单上涨 11.90%，棉纱仓单 0 张。



金石期货

JINSHI FUTURES

棉花每周数据跟踪

指标名称	单位	12月24日	12月20日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	19985	19725	260.00	1.32%
中国棉花价格指数:328	元/吨	21959	21968	-9.00	-0.04%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	109	105	3.85	3.66%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	125	124	0.89	0.72%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	26895	26900	-5.00	-0.02%
中国纱线价格指数(CY Index):0EC10S	元/吨	17000	17000	0.00	0.00%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	28500	28500	0.00	0.00%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	33070	33370	-300.00	-0.90%
仓单数量:一号棉花	张	11424	10209	1215.00	11.90%
仓单数量:棉纱	张	0	0	0.00	0.00%

■【行情热点】

受宏观外部环境影响，周内市场行情波幅较大。当前北半球已经完成采收，回顾本年度北半球产量来看，除中国产量下滑外，其余国家产量均出现不同幅度的上调。下游纯棉纱市场交投虽略有好转但总体仍不佳。南通地区略有改善，走货有所好转，系下游织厂补库采购所致，总体市场成交依然不大。全棉坯布年底询单稀少，贸易商接小单居多，主要原因是终端服装公司觉得价格太高，后市有掉价的风险。当前坯布企业依旧面临库存高企且订单不足的困境。下游企业对于市场信心不足，因此对于花、纱采购有限，棉价维持震荡走势。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、农业农村部：国内棉花供给总体充裕而需求相对低迷，据农业农村部发布的 2021 年 11 月大宗农产品供需形势分析月报：11 月国内外棉价继续上涨。后期走势预测：新棉采摘基本结束，棉花供给总体充裕而需求相对低迷，价格持续上涨动力不足，预计短期国内棉价将高位震荡。国际市场，北半球新棉陆续上市，棉花产不足需，但海外疫情反复导致市场不确定性增加，预计短期国际棉价保持高位，波动加剧。

2、明年起印度将上调 GST 统一税，印度整个纺织行业感到紧张，据中国棉花网，外电报道，印度下游布厂对继续补充纱线库存比较谨慎，原因是 2022 年 1 月 1 日期印度将上调 GST 统一税。最近几天，印度棉纱报价没有变化。据棉纱贸易商介绍，目前印度整个纺织行业都对 GST 统一税上调感到紧张。2022 年 1 月 1 日起，布厂要支付 12%的统一税，远高于现在的 5%。由于服装厂

的需求本已很糟糕，因此增加的税收成本根本无法传导下去。据贸易商透露，之前纱厂将纱线报价上调了 3-4%，但由于下游需求实在不好，因此只得收回高价，维持原来的价格。

3、中国进口棉花环比增 20 万吨，较上年度同期增 5 万吨，据中国棉花网发布的国际棉花咨询委员会 11 月全球棉花供需预测表，11 月全球产量 2572 万吨，比上一年度增 146 万吨，主要为美国和巴西增加。中国 11 月消费环比增 20 万吨，与上一年度同期无变化。巴西、美国、印度出口落后于上年度同期，澳大利亚出口同比增加 41 万吨。中国进口环比增 20 万吨，美国期末库存减环比 27 万吨。

4、本周五美国总统拜登签署一项法案，禁止从中国新疆地区进口几乎所有商品。此举令原本就处于僵持状态的中美关系进一步趋紧，但从盘面来看郑棉整体表现持稳，并未受太大影响。

■【操作建议】

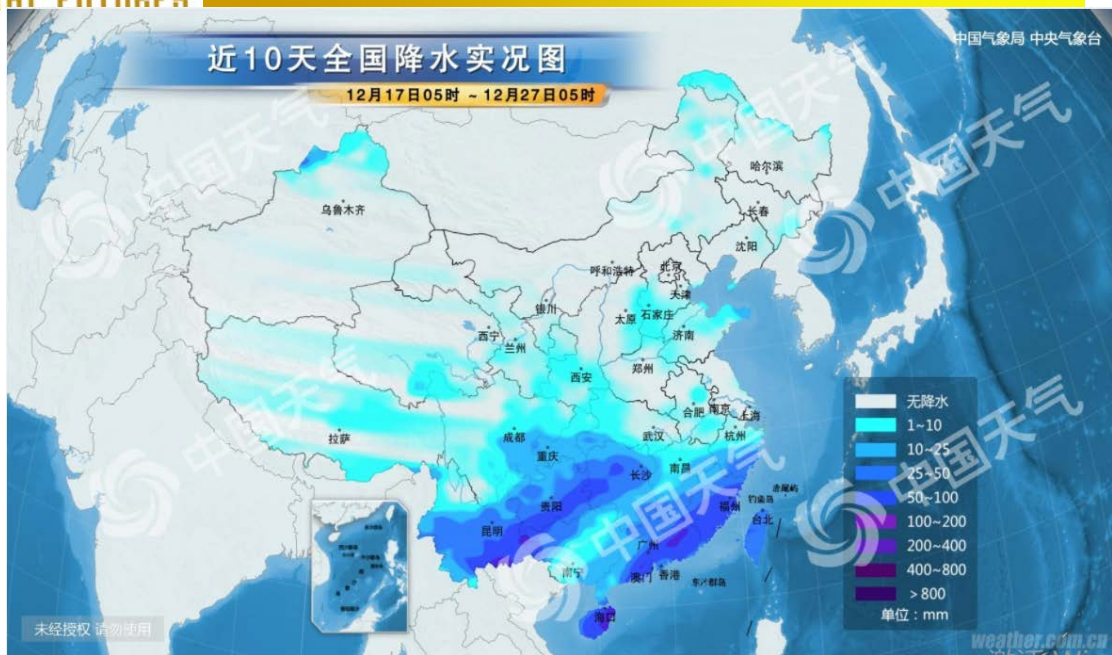
CF2205 合约震荡走势，维持观望。

■【产业图表】

一、天气及供应方面

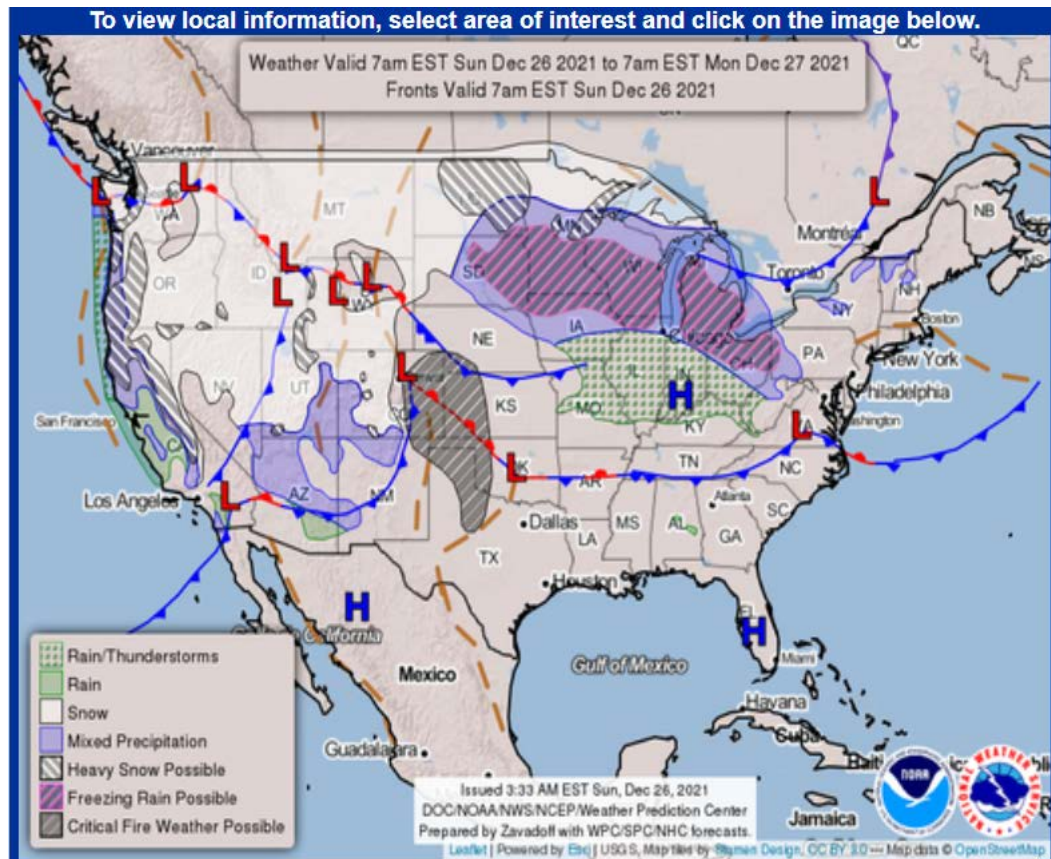
1、新疆地区以晴或多云天气为主，风力不大。





未来几天，博州东部、塔城地区南部、石河子市、乌鲁木齐市、昌吉州、巴州北部等地的局部区域断续有阴雾天气。伊犁州南部山区、塔城地区北部山区、阿勒泰地区西部山区、喀什地区山区、克州山区、阿克苏地区西部北部山区等地的部分区域有微到小雪。

2、美国大部分棉区适合采摘

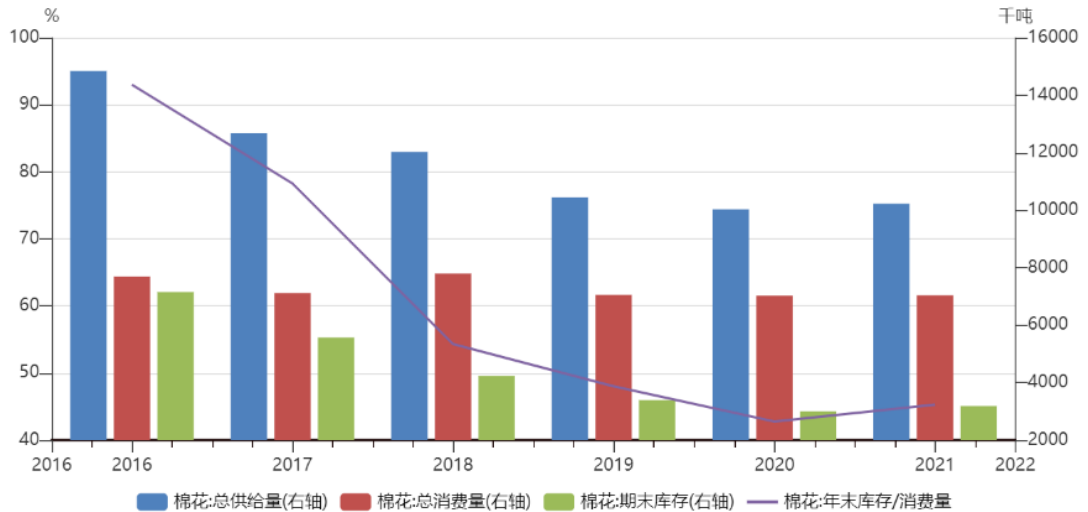


西部棉区：西部棉区北部寒风凌冽，周三夜间加州北部小到中雨，随着近期一系列风暴系统来袭，未来五日将迎来雨雪天气。

西南棉区：异常温暖干燥干燥的天气让德州大部土壤墒情持续恶化，根据美国最新旱情监测数据，西得州土壤含水量自中度干旱至重度干旱不等，近期旱情暂无缓解迹象。

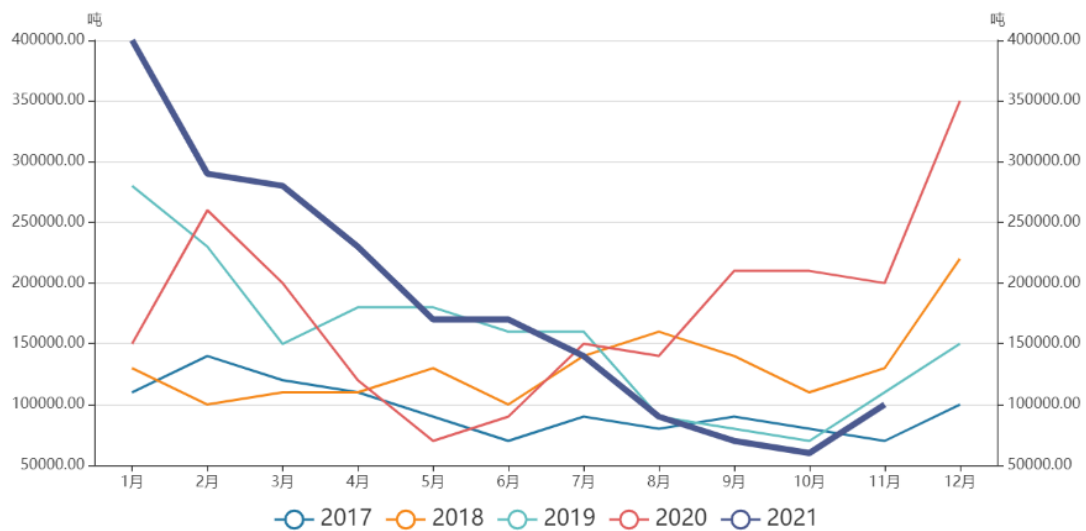
3、中国棉花供需库存走势

国内棉花供需平衡



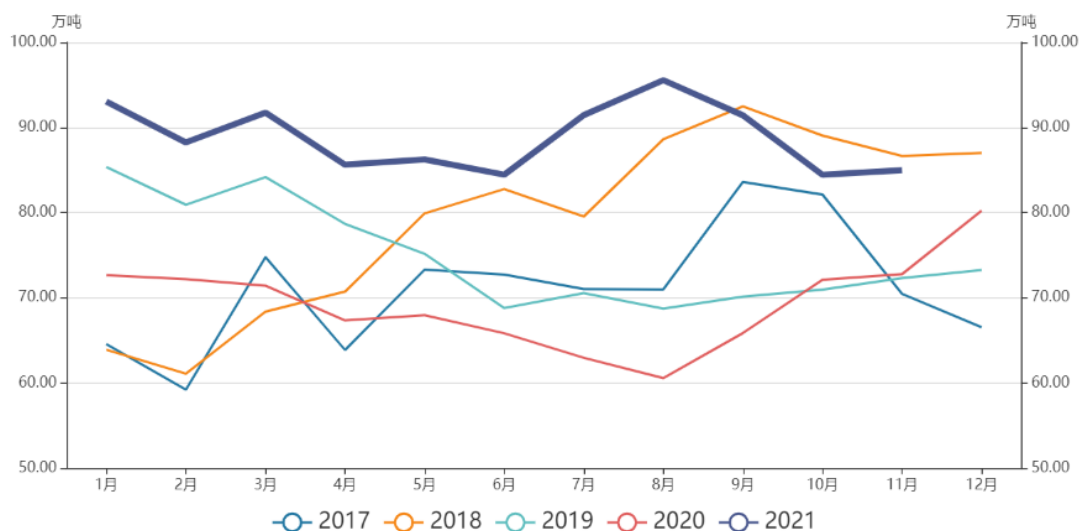
Wind

4、中国棉花月度进口量季节性



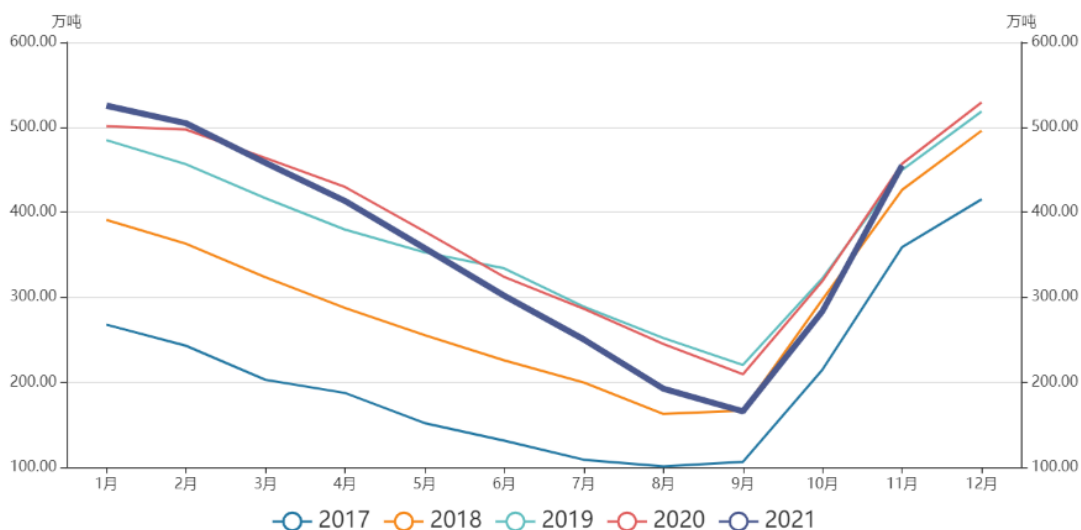
Wind

5、中国棉花工业库存季节性



Wind

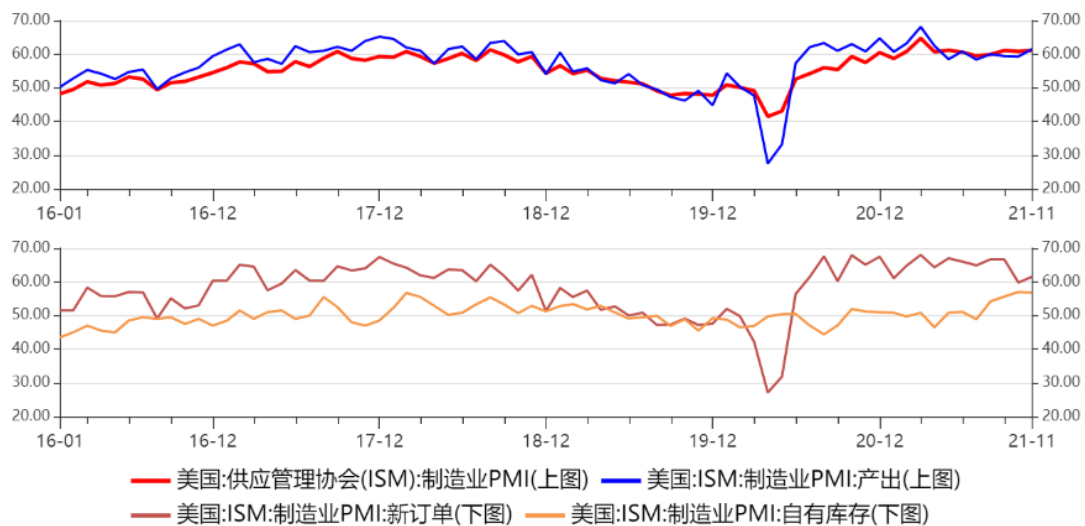
6、中国棉花商业库存季节性



Wind

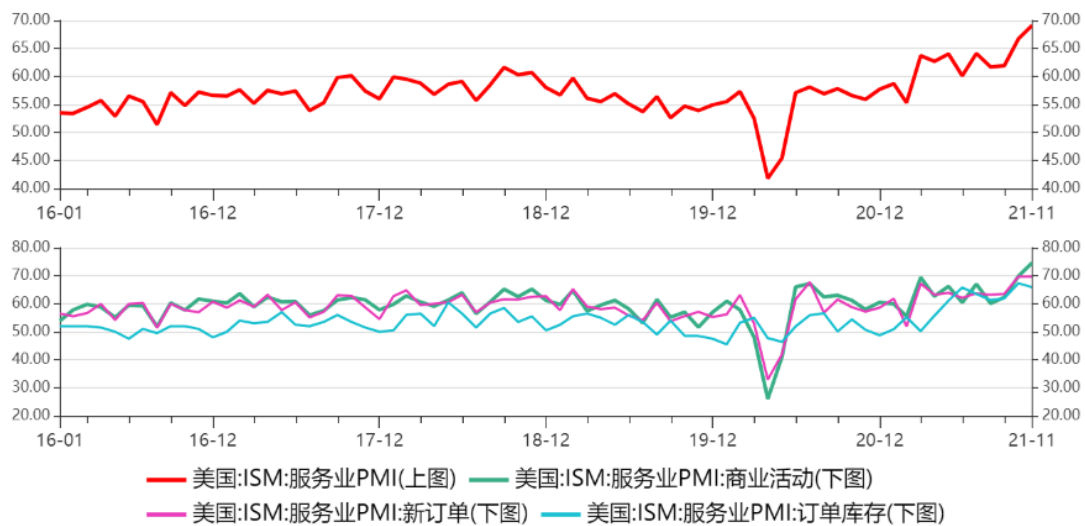
二、宏观及需求方面

1、美国制造业 pmi



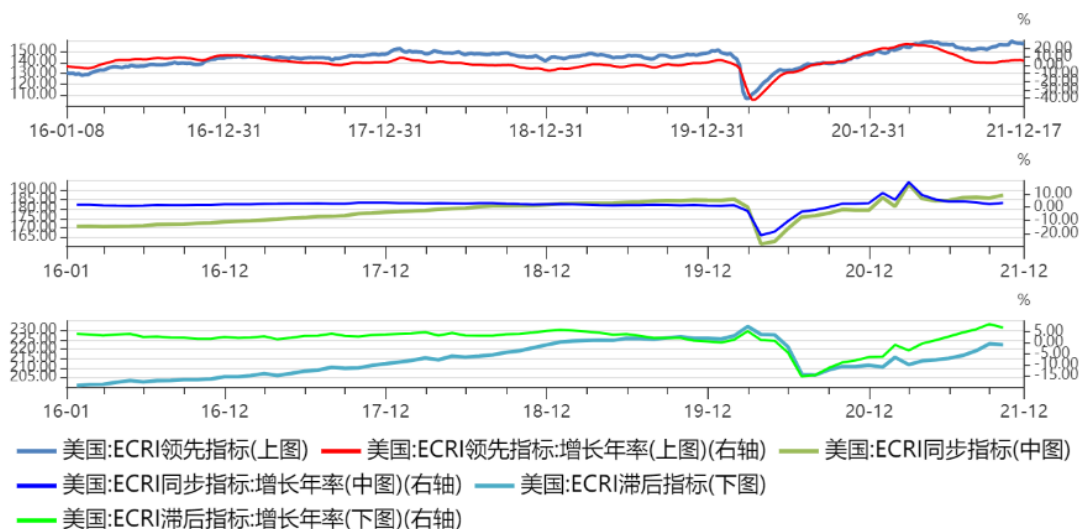
Wind

2、美国服务业 pmi



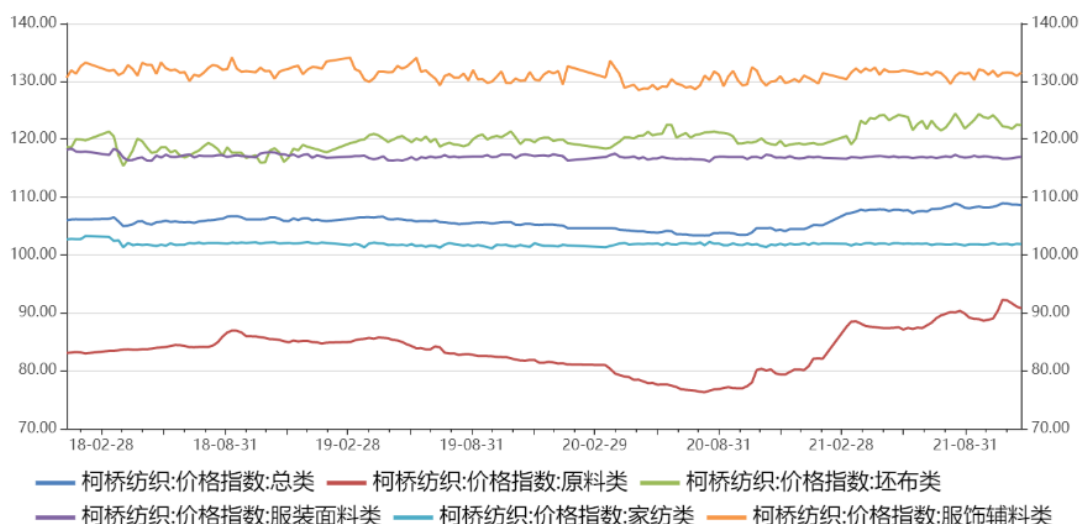
Wind

3、美国 ECRI 先行指标



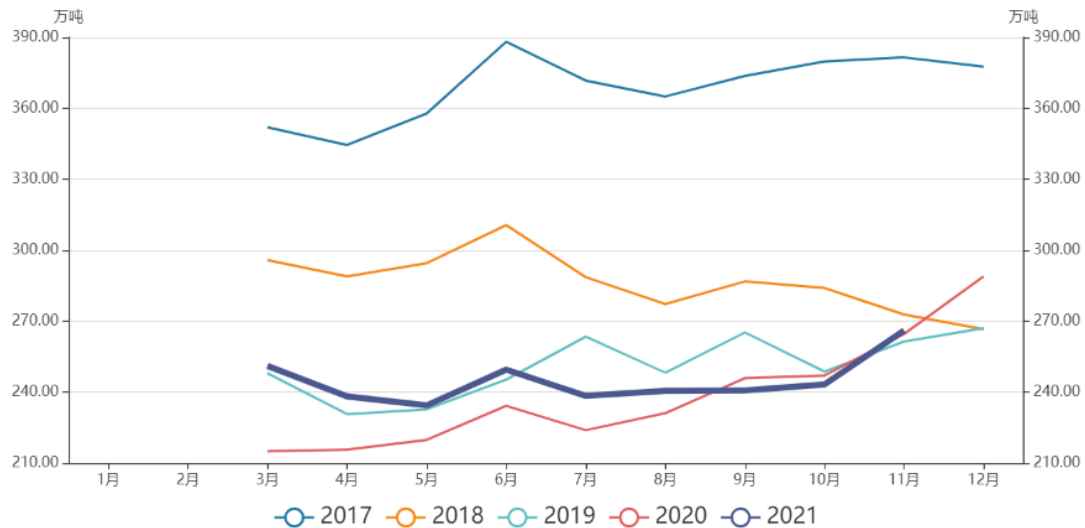
Wind

4、中国柯桥纺织价格指数



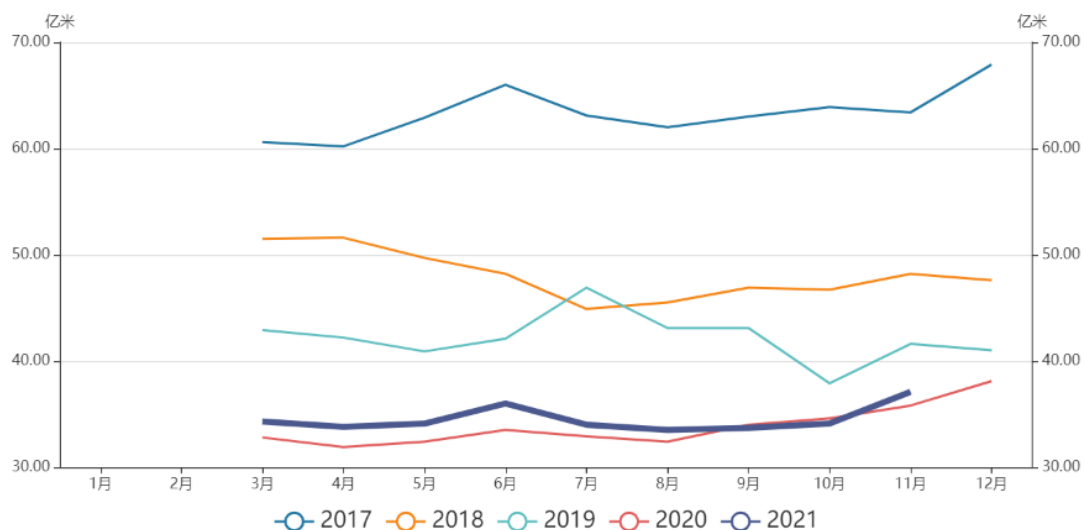
Wind

5、中国纱线产量季节性



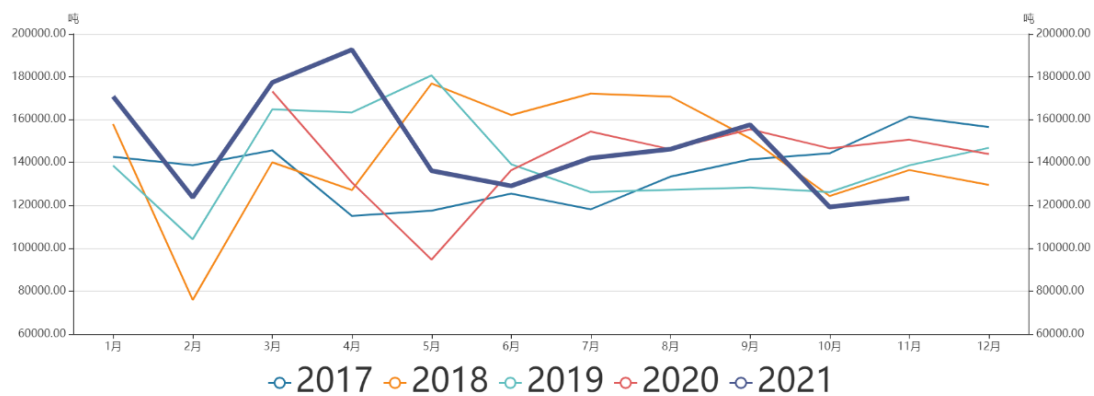
Wind

6、中国坯布产量季节性



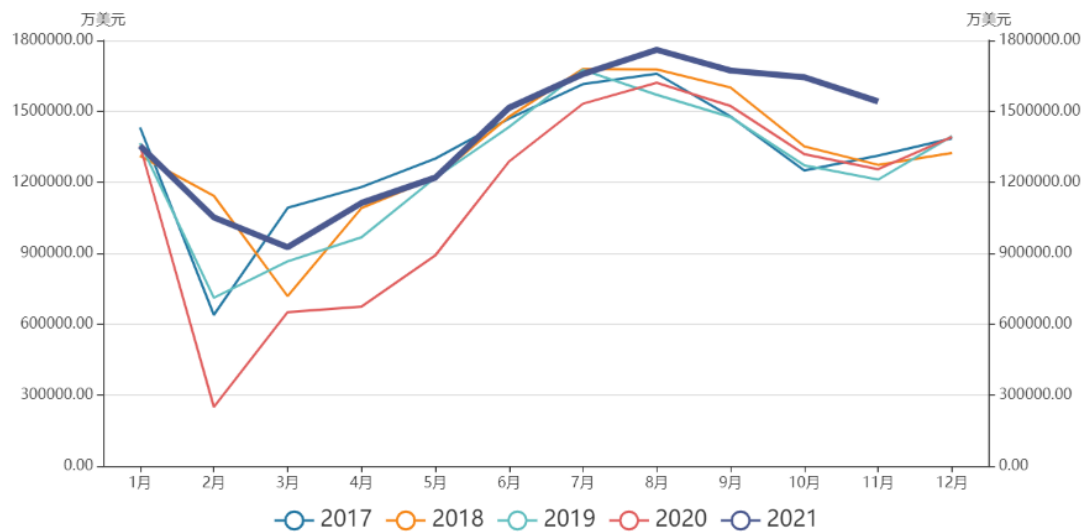
Wind

7、中国棉纱出口量季节性



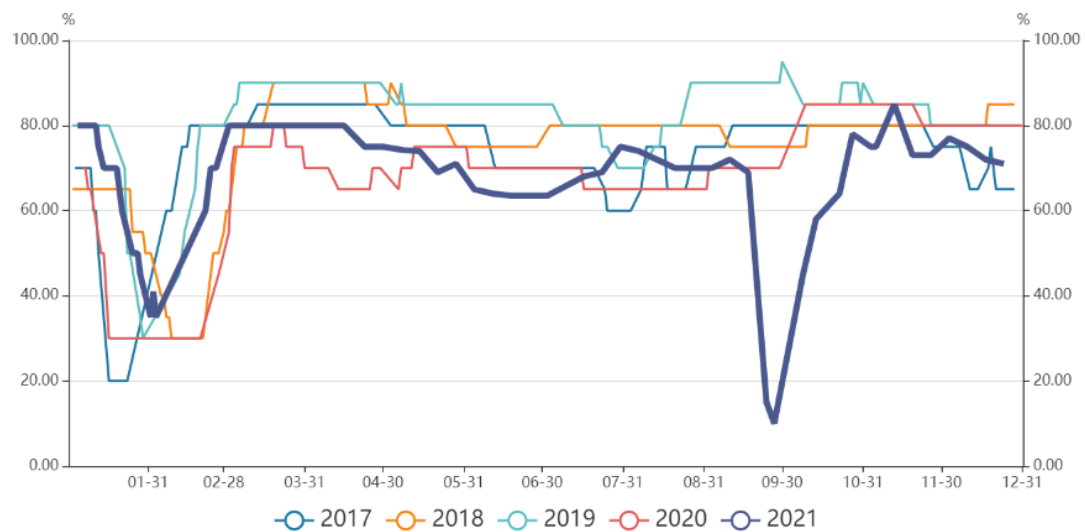
Wind

8、中国服装出口额



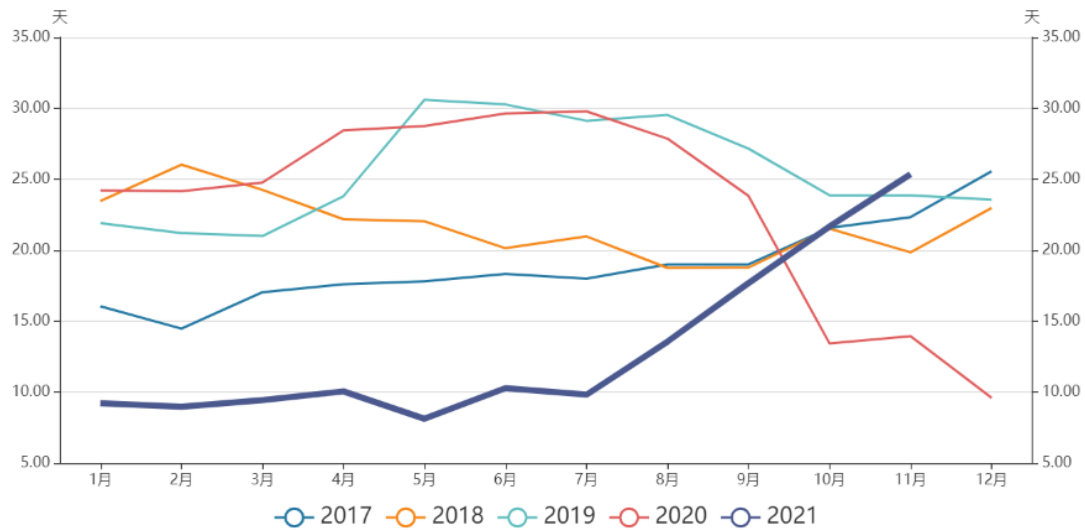
Wind

9、盛泽织机开工率



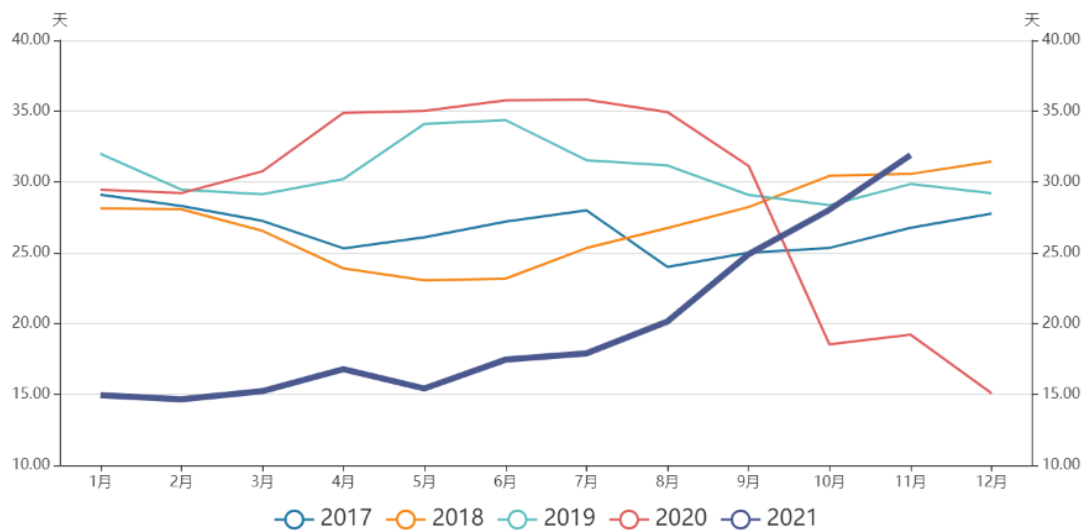
Wind

10、纱线库存天数



Wind

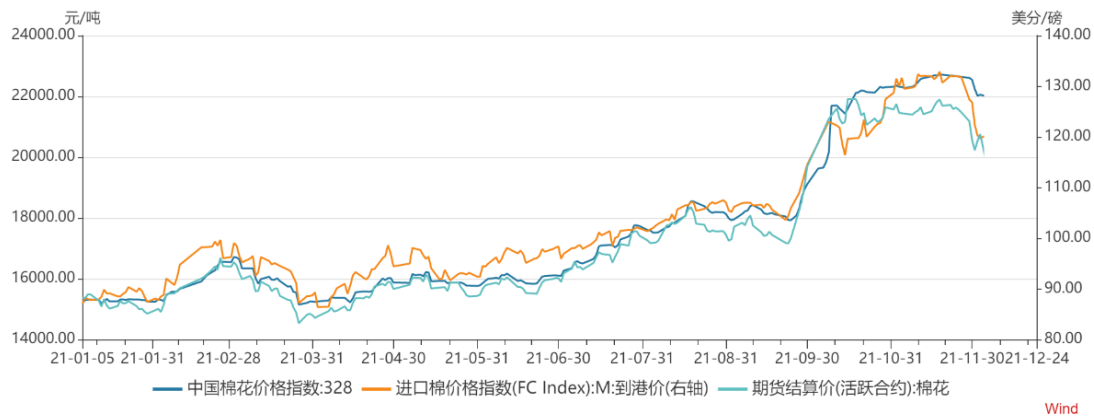
11、坯布库存天数



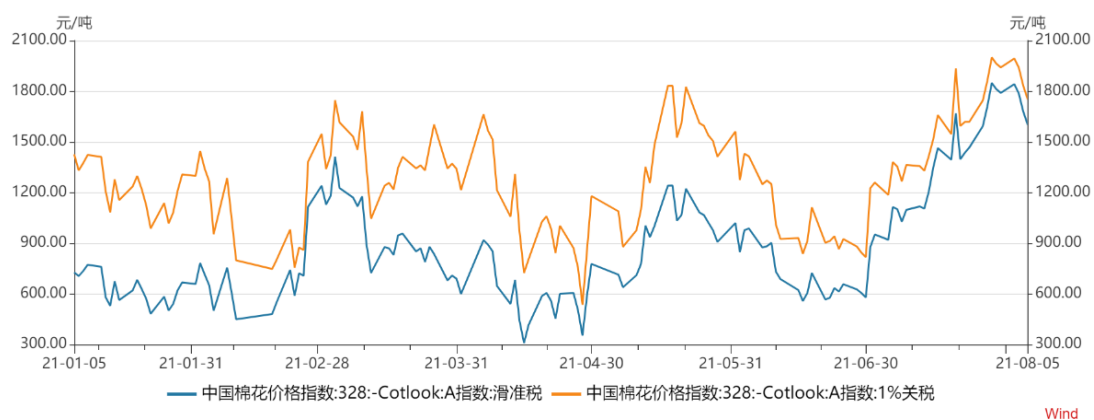
Wind

三、期现市场相关数据

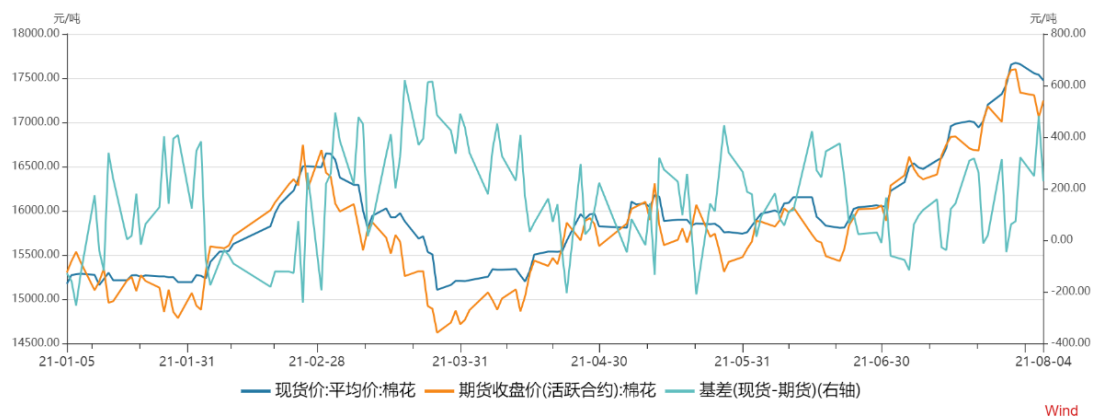
1、国内外棉花价格走势图



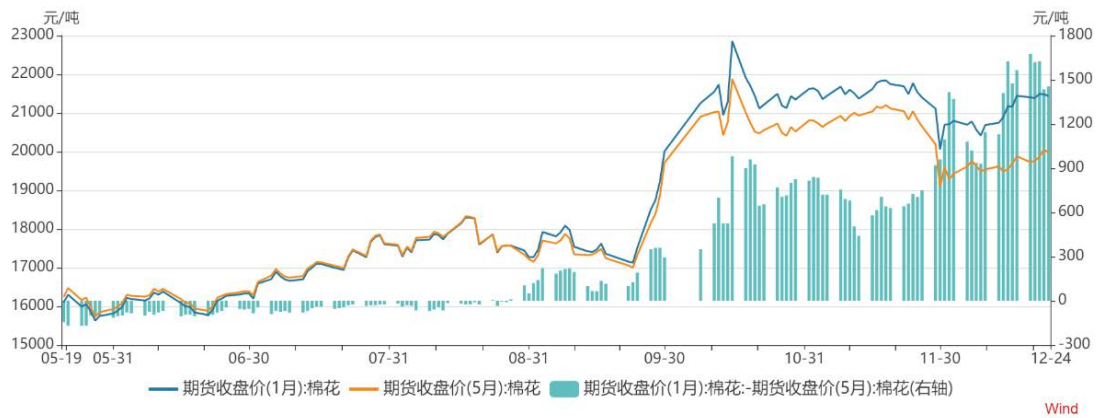
2、国内棉花进口利润



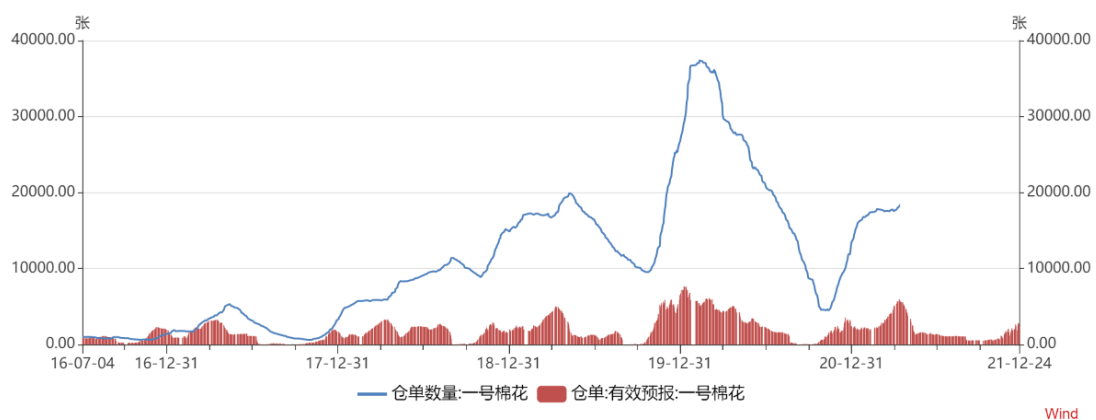
3、棉花主力合约基差走势



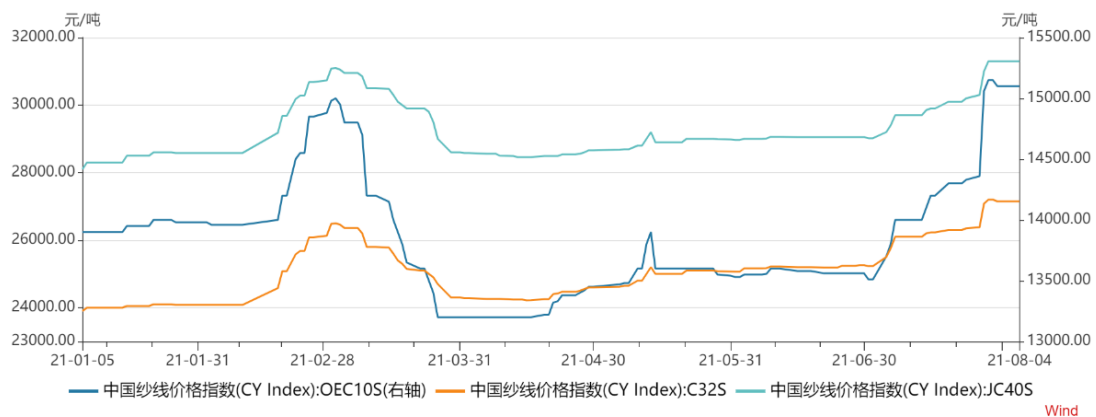
4、棉花 15 合约价差走势



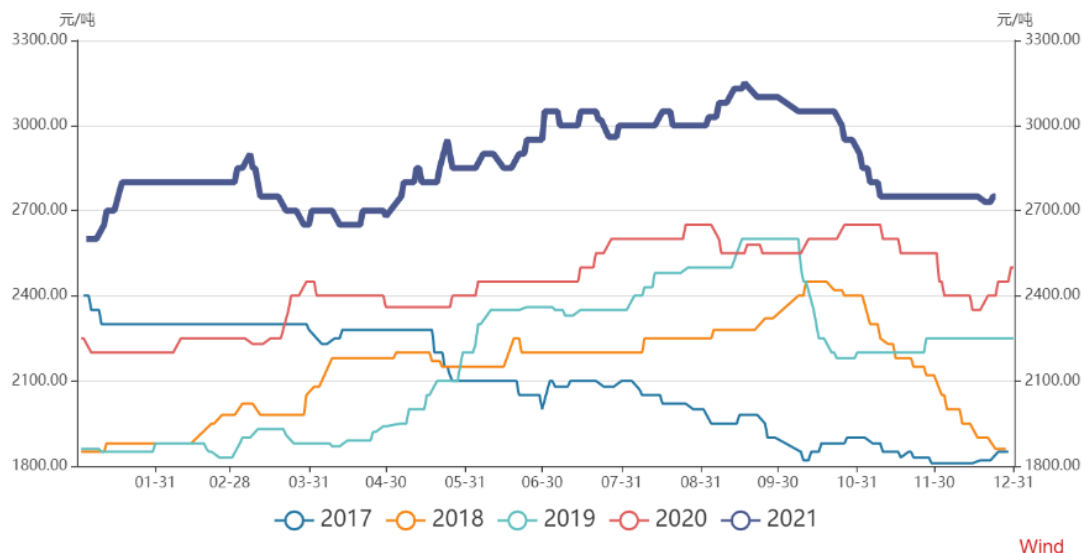
5、郑棉注册仓单和有效预报



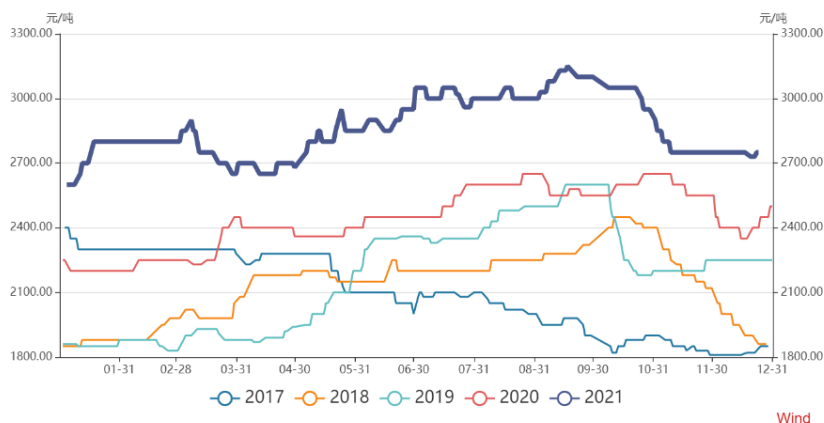
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



作者：衡焱 期货从业资格号：F03090081；投资咨询证书号：Z0016768
王智磊 从业资格号：F03087695

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。