

郑棉周度价格重心上移 消费弱势维持 上方压力

■【市场概况】

基于原油走高、纺企节前备货以及期现回归逻辑，本周郑棉期货走出一波相对流畅的上涨行情，主力合约连续五日分别涨 0.03%、涨 1.30%、跌 0.17%、涨 1.19%、涨 1.27%，12 月 31 日主力合约收于 20715 元/吨，较上一周上涨 3.65%或 730 元/吨，本周成交量 113.9 万手，持仓量 43.2 万手。

变异病毒奥密克戎肆虐的背景下，由于美元指数下跌、美国圣诞节假期服装销售额剧增以及持续强劲的美棉销售数据，本周美棉震荡上行，主力合约连续五日分别涨 2.96%、跌 1.87%、涨 2.47%、涨 1.16%、跌 1.45%，12 月 31 日主力合约收在 112.65 美分/磅，较上一周上涨 3.21%或 3.50 美分/磅，本周成交量 51630 手，持仓量 12.1 万手。。

M 级进口棉港价格本周上涨 3.96%或 4.95 美分/磅，棉纱期货收盘价本周上涨 3.51%或 945 元/吨，棉花仓单本周增加 19.76%或 2257 张，棉纱仓单本周从 0 张增加至 38 张。

棉花每周数据跟踪

指标名称	单位	12月24日	12月31日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	19985	20715	730.00	3.65%
中国棉花价格指数:328	元/吨	21959	22107	148.00	0.67%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	美分/磅	109	113	3.50	3.21%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	美分/磅	125	130	4.95	3.96%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	26895	27840	945.00	3.51%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	17000	17000	0.00	0.00%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	28500	28300	-200.00	-0.70%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	33070	33000	-70.00	-0.21%
仓单数量:一号棉花	张	11424	13681	2257.00	19.76%
仓单数量:棉纱	张	0	38	38.00	100.00%

■ 【行情热点】

宏观层面，本周奥密克戎变异病毒全球大范围肆虐，多国新增确诊病例创下新纪录，虽然该新病毒危害性较德尔塔病毒稍弱，但传染性远高于德尔塔病毒，如果继续发展下去，或将打击全球消费或者政府封锁导致停工，一旦发生会对大宗商品价格产生较大压力，后续需要持续关注全球疫情形势。本周美元指数持续向下，周度下跌 0.49%，利好大宗商品价格。行业方面，国内新棉加工及公检量同比差距已经较小，但销售进度较差，不及去年同期一半水平，由于前期较高的籽棉成本，轧花厂持续挺价，下游纺企有节前备货需求，本周棉花成交好转，现货价格有所上升，但需要指出的是，由于终端需求仍弱，纺厂持续亏损，行业矛盾仍在，高成本棉价仍然无法向产业下游传导，棉价继续向上压力较大，预计近期棉价区间震荡。

本周棉纺产业链主要信息如下：

1、截止到 2022 年 1 月 2 日，新疆地区皮棉累计加工总量 485.15 万吨，同比减幅 2.6%。其中，自治区皮棉加工量 296.35 万吨，同比

减幅 2.1%;兵团皮棉加工量 188.8 万吨, 同比减幅 3.4%。2 日当日加工增量 2.54 万吨。

2、据中国棉花公证检验网, 截止到 2022 年 1 月 2 日, 全国累计检验 20757331 包, 共 468.8125 万吨, 其中新疆检验量为 20436156 包, 共 461.6035 万吨; 内地检验量为 321175 包, 共 7.2090 万吨。

3、【中国棉花购销周报: 截至 2021 年 12 月 23 日全国新棉销售率为 16.2%, 同比下降 22.1 个百分点】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 23 日, 全国销售率为 16.2%, 同比下降 22.1 个百分点, 较过去四年均值下降 15.3 个百分点, 其中新疆销售 15.2%。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 23 日, 累计销售皮棉 92.6 万吨, 同比减少 130.6 万吨, 较过去四年均值减少 88.1 万吨, 其中新疆销售 79.9 万吨。

4、【监测系统调查: 2022 年植棉意向同比增 1.0%预测总产 571 万吨】2022 年中国棉花意向种植面积调查报告(12 月), 国家棉花市场监测系统于 11 月中旬展开全国范围棉花种植意向调查。样本涉及 14 个省(自治区)、46 个植棉县(市、团场)、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示, 2022 年中国棉花意向种植面积 4361.3 万亩, 同比增加 42.2 万亩, 增幅 1.0%。其中, 新疆意向植棉面积为 3581.2 万亩, 同比增加 0.7%。2022 年, 全国植棉意向普遍增加的主要原因有: 一是政策支撑, 2022 年国家继续实施新疆深化棉花目标

价格补贴政策，棉花目标价格水平为每吨 18600 元，保障了棉农的收益，稳定新疆棉农的植棉信心；二是今年棉花价格大涨，籽棉收购价格达到 2011 年以来高位，棉花种植收益显著增加，进一步带动了棉农种植的积极性。

5、【棉花港口库存：截止 12 月 27 日当周，张家港保税区棉花总库存 41533.2 吨，较前一周环比减少 2.45%】据张家港保税区纺织原料市场统计，12 月 27 日当周，张家港保税区棉花总库存 41533.2 吨，较前一周环比减少 2.45%；其中，保税棉 35099.682 吨，较前一周环比减少 2.24%，非保税棉 6433.568 吨，较前一周环比减少 3.58%。当周，张家港保税区棉花库存中，美棉占比 9.81%，较前一周减少 0.3%；巴西棉占比 15.51%，较前一周减少 0.37%；印度棉占比 48.91%，较前一周增加 0.68%；其他国家及地区占比 25.77%，较前一周减少 0.01%。当周，张家港保税区棉花库存中，出库 3305 吨，入库 1253 吨，净入库（-2052）吨。

6、【USDA：截至 12 月 23 日当周 2021/2022 年度美国陆地棉出口净销售 19.22 万包，较前一周下降 21%】据 USDA 最新数据，截止 12 月 23 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售为 192200 包，比前一周下降 21%，比前 4 周平均水平下降 40%。增加的主要是中国（69300 包）、土耳其（38000 包）、印度尼西亚（30000 包）、巴基斯坦（18100 包）和越南（15200 包），日本（-2300 包）。2022/2023 年度净销售为 24400 包，增加的是巴基斯坦（25100 包），中国（-700

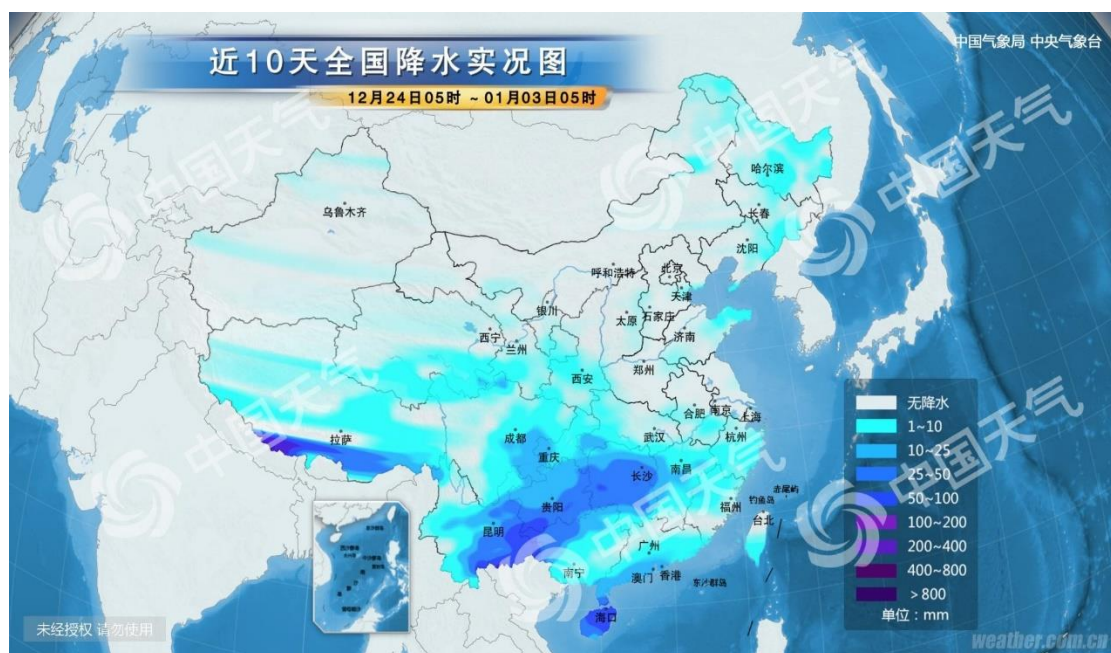
包)。周度出口装船量为 162200 包，较前一周增长 24%，较前 4 周平均水平增长 45%。目的地主要是中国（45600 包）、越南（42200 包）、巴基斯坦（15600 包）、土耳其（15300 包）和墨西哥（6500 包）。皮马棉净销售总计为 7100 包，比前一周增长 9%，比前 4 周平均水平增长 37%。增加的主要是中国（4300 包）、印度（1500 包）、泰国（900 包）和韩国（300 包）。周度出口装船量为 7000 包，较前一周增长 55%，较前 4 周平均水平增长 16%。目的地主要是中国（2200 包）、洪都拉斯（1700 包）、印度（1300 包）和秘鲁（1000 包）。

■【操作建议】郑棉 05 合约前期多单谨慎持有。

■【产业图表】

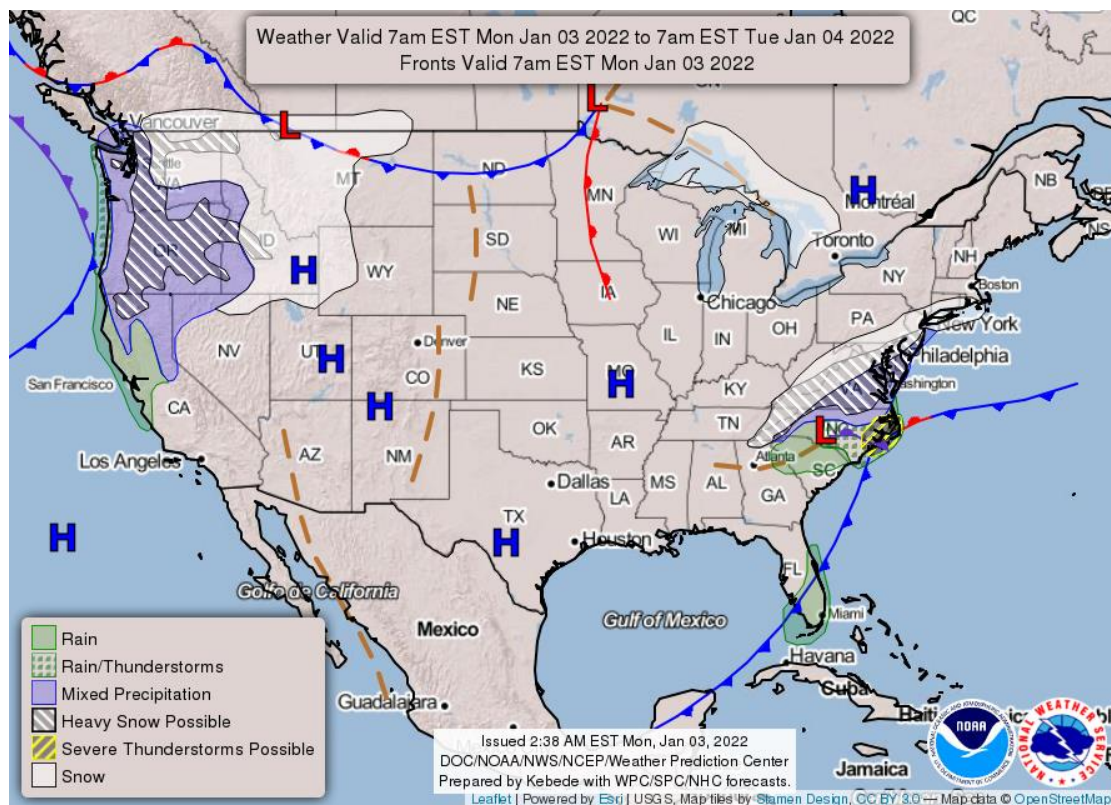
一、天气及供应方面

1、新疆天气总体利于出行，北疆部分地区持续大风天气



“元旦”假日期间，无明显冷空气影响，全疆大部气温接近正常或略偏高，气象条件总体有利于节日出行、旅游。仅北疆沿天山一带断续有阴雾或阴雪，塔城地区北部、阿勒泰地区西部、乌鲁木齐市南郊的部分区域有偏东风，局地伴有风吹雪。

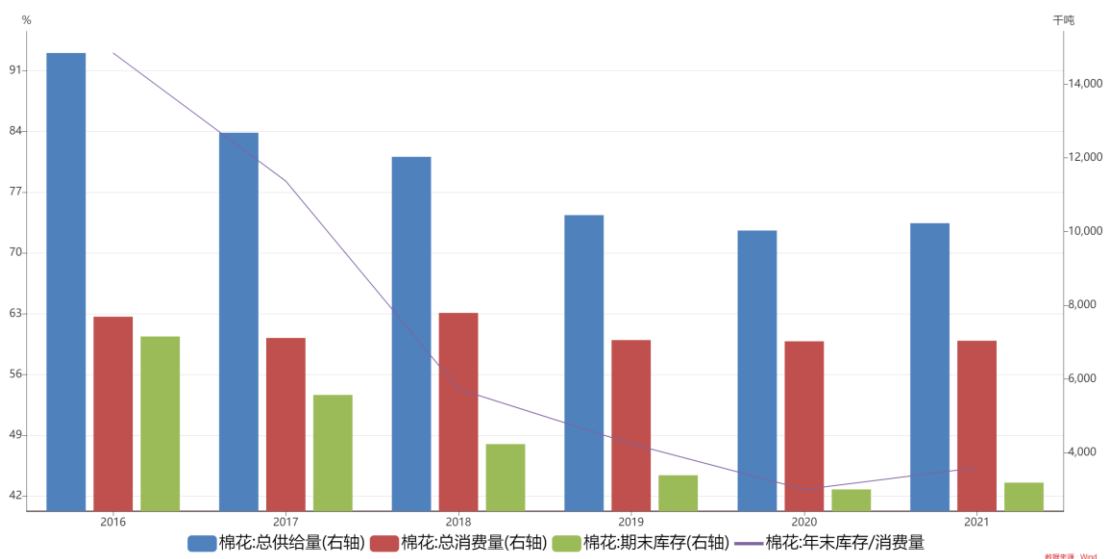
2、降水笼罩各大棉区，土壤墒情逐步改善



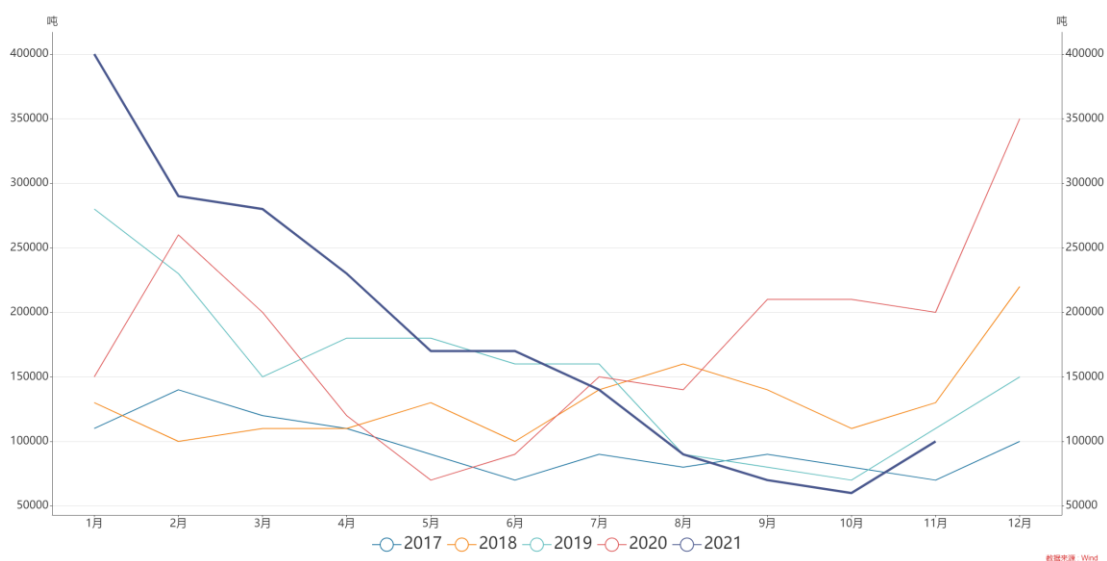
根据美国最新天气监测数据来看，西南棉区：西得州风力渐缓，周四天空晴朗。日间最高气温 16-21 摄氏度。随着冷锋入境，周五降水概率达 50%，周末气温将急剧下降，降雨或转变为降雪。目前西得州土壤自重度至异常干旱不等，棉农希冀冬季数月内雨雪充沛，以帮助补充土壤水分。中南棉区：阿肯色州、田纳西州等地区近期降雪概率 20%-40%，近日多雨雪的天气模式有助于改善三角洲地区土壤墒

情。东南棉区：东南棉区近期降水概率 20%-80%，预计阿拉巴马州和佐治亚州局地暴雨，部分棉田或发生洪涝灾害，因当地采收工作完成，棉农乐见雨水天气。卡罗莱纳州近日降水不足 8mm，周末降水概率增加，降水量达 20mm。日间最高气温高达 26 摄氏度，直到下周冷锋过境，日间最高气温将降至 7-11 摄氏度。

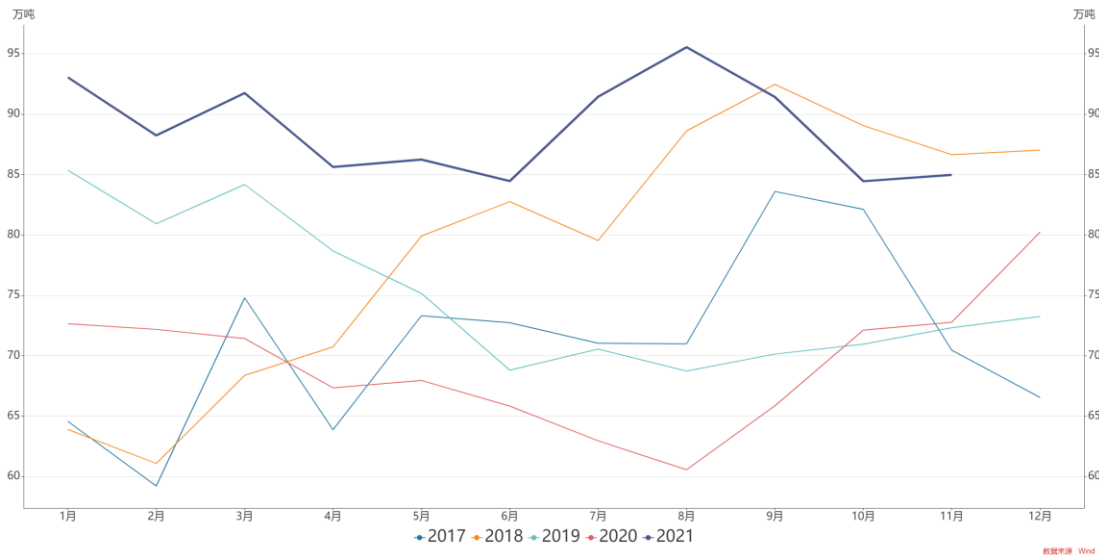
3、中国棉花供需库存走势



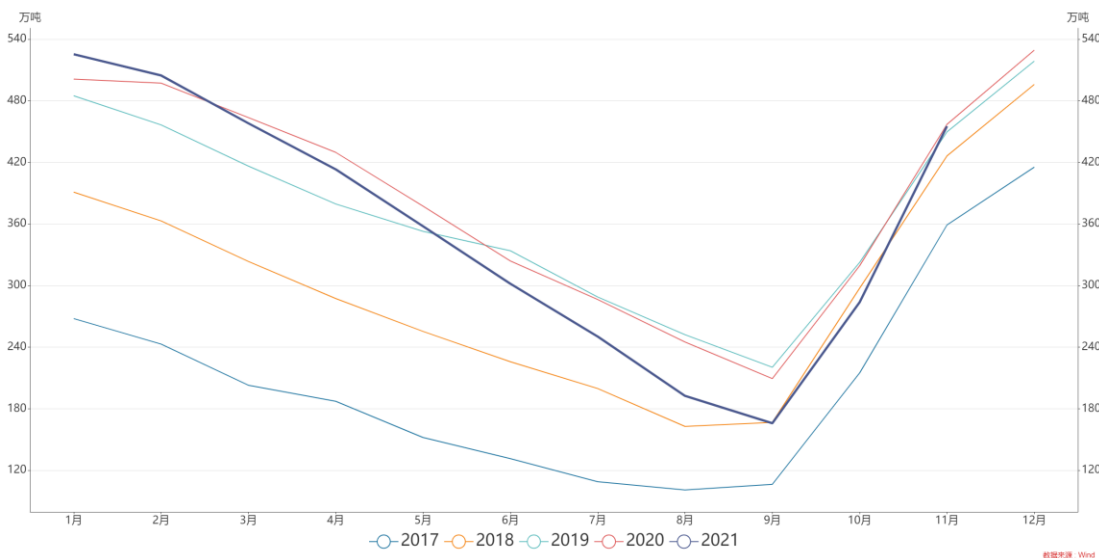
4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性

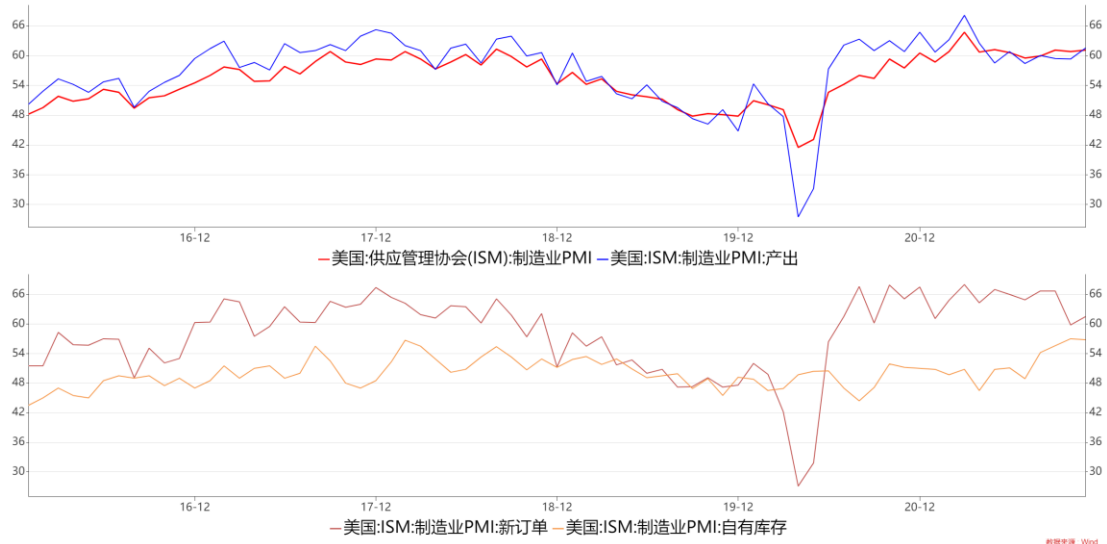


6、中国棉花商业库存季节性

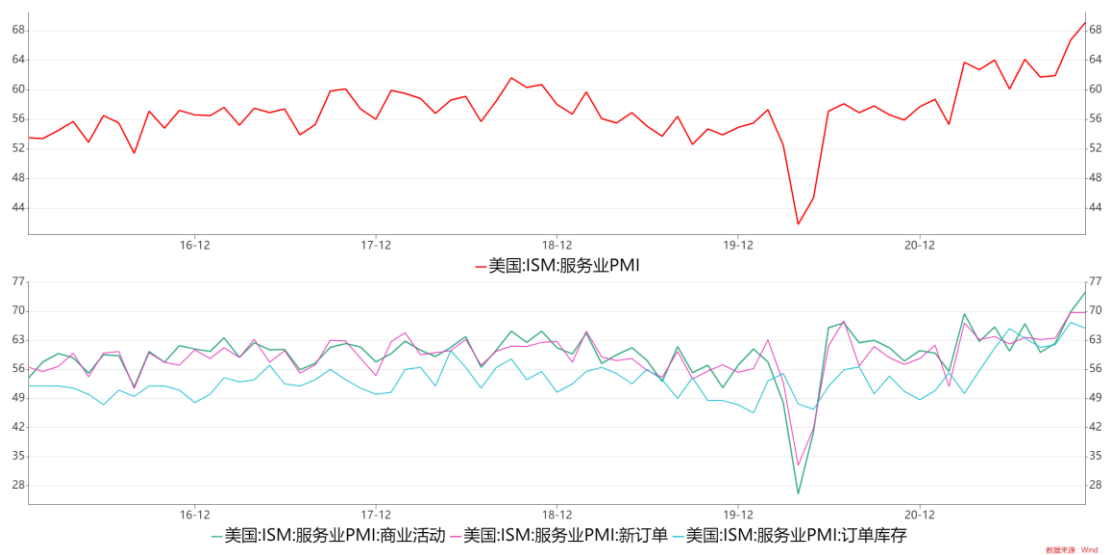


二、宏观及需求方面

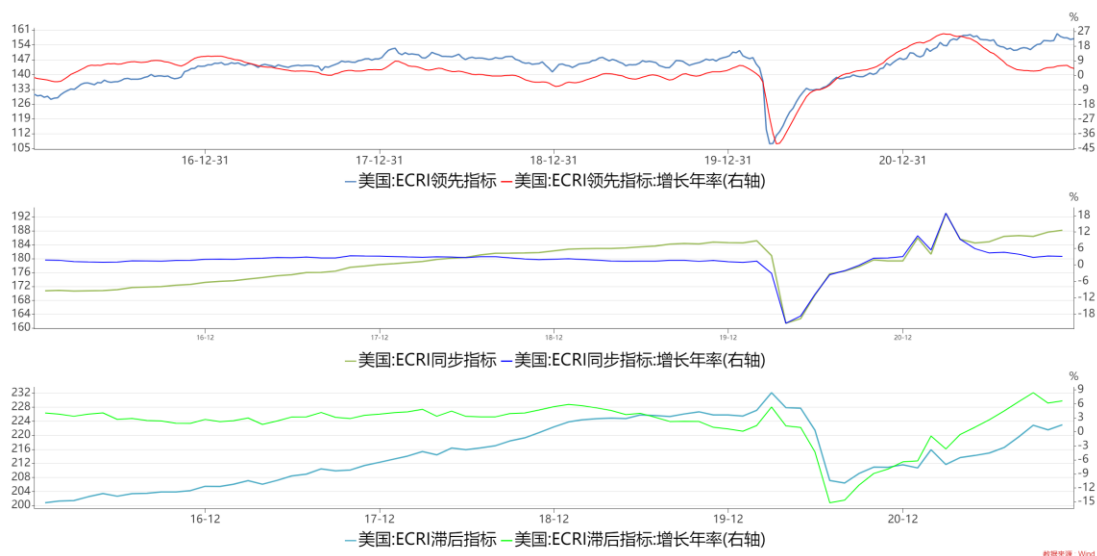
1、美国制造业 pmi



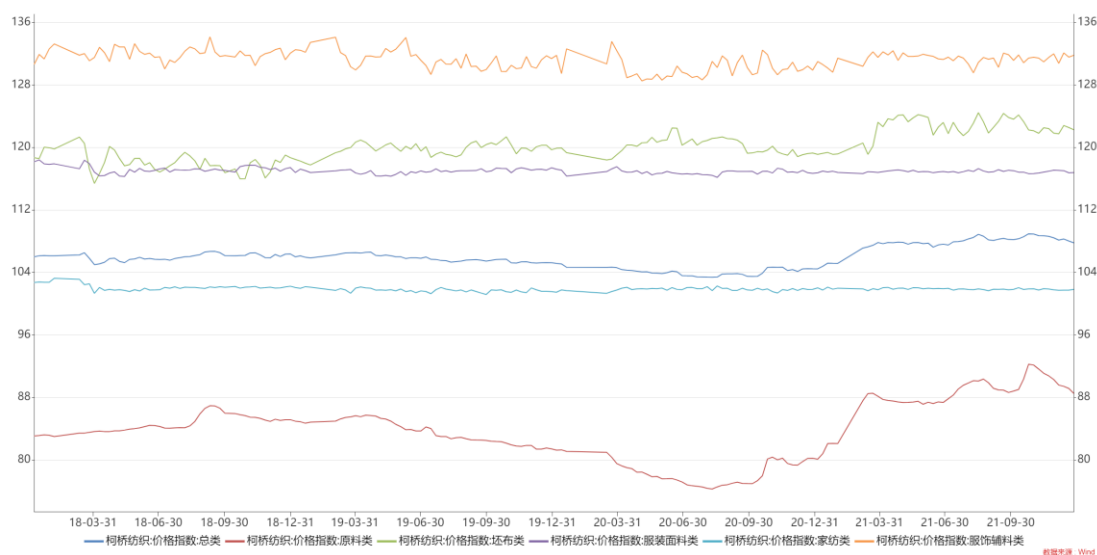
2、美国服务业 pmi



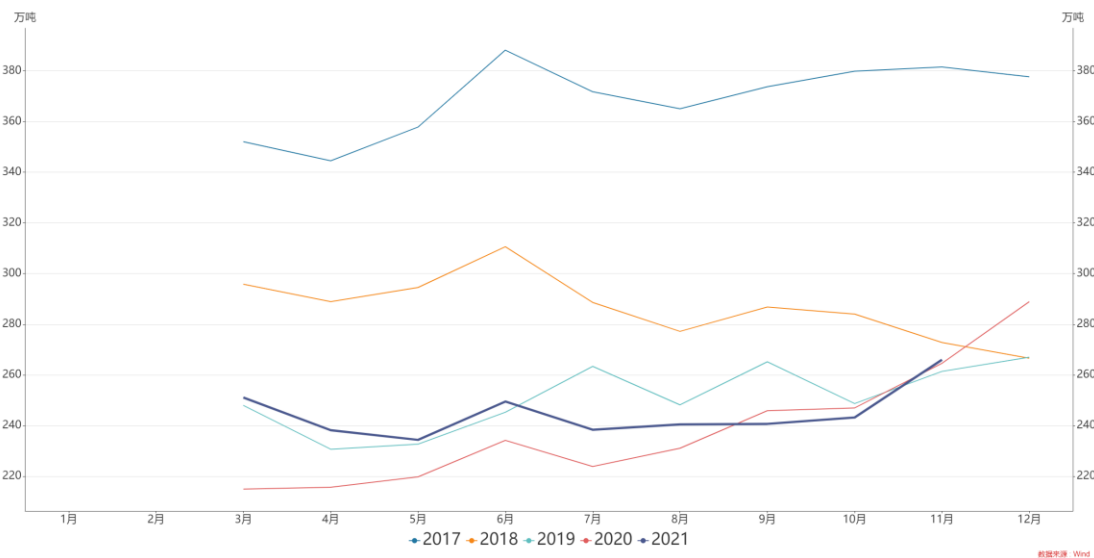
3、美国 ECRI 先行指标



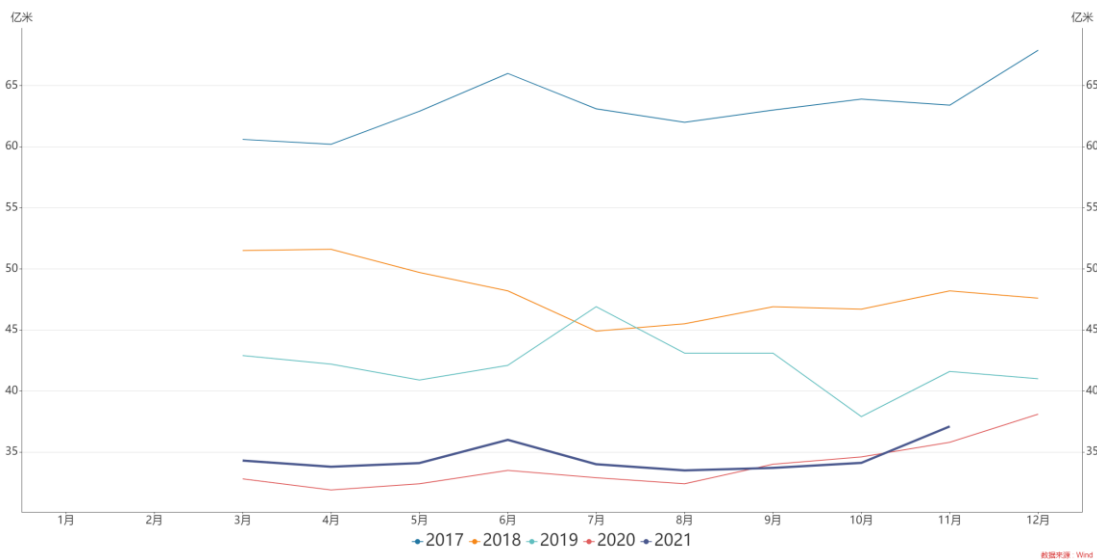
4、中国柯桥纺织价格指数



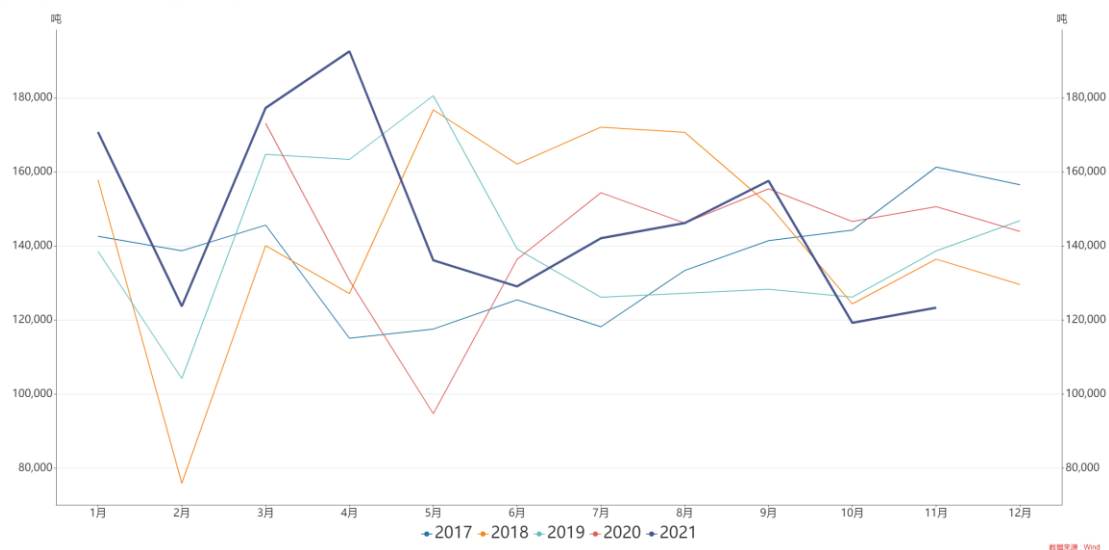
5、中国纱线产量季节性



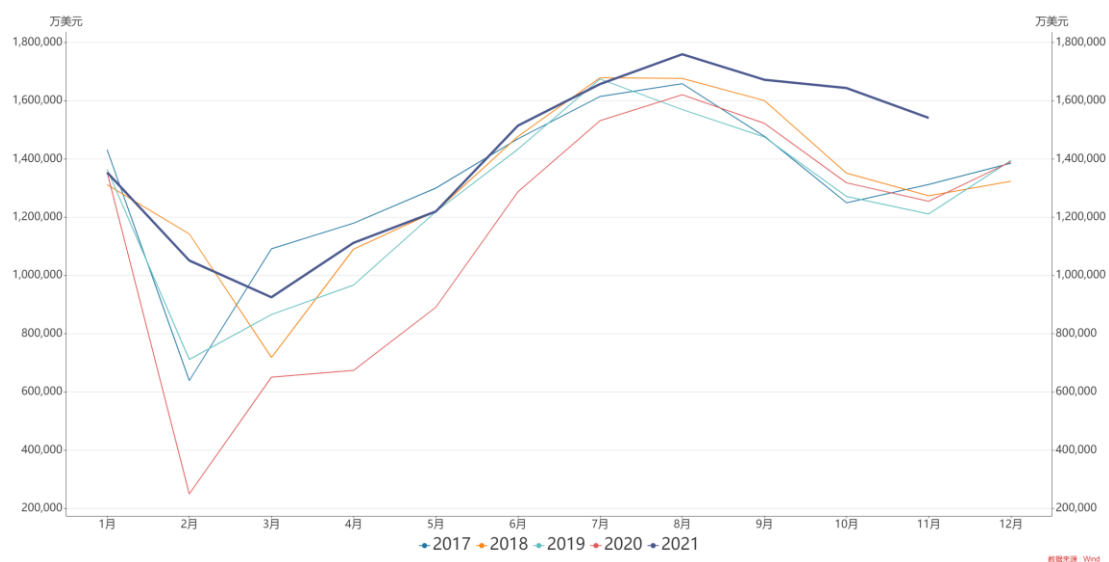
6、中国坯布产量季节性



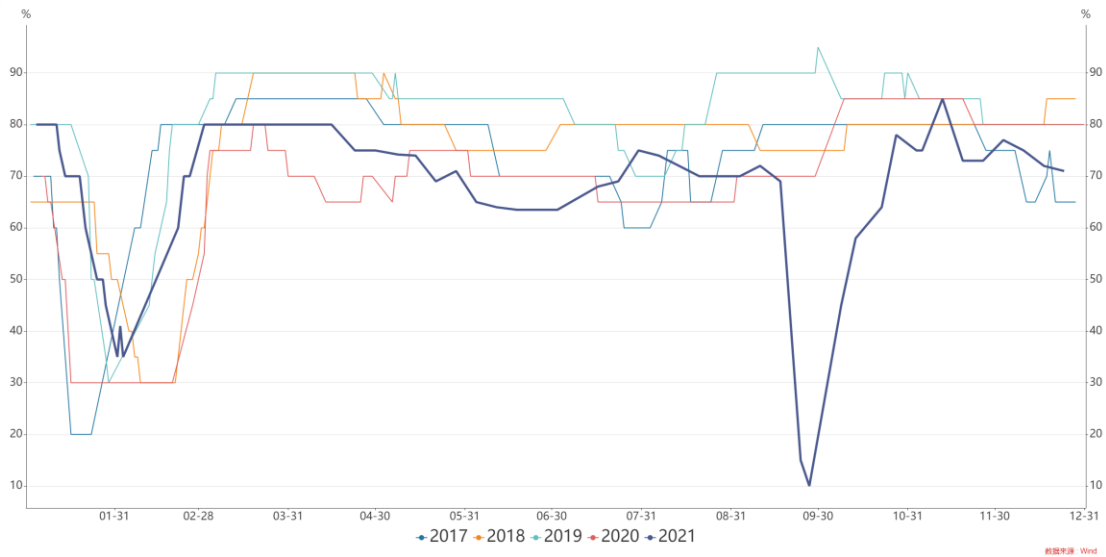
7、中国棉纱出口量季节性



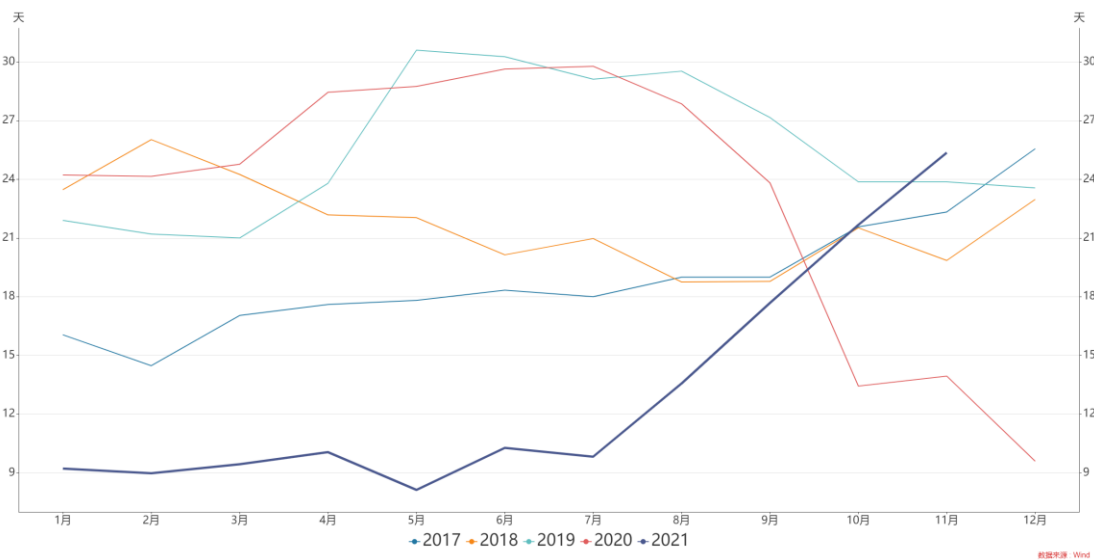
8、中国服装出口额



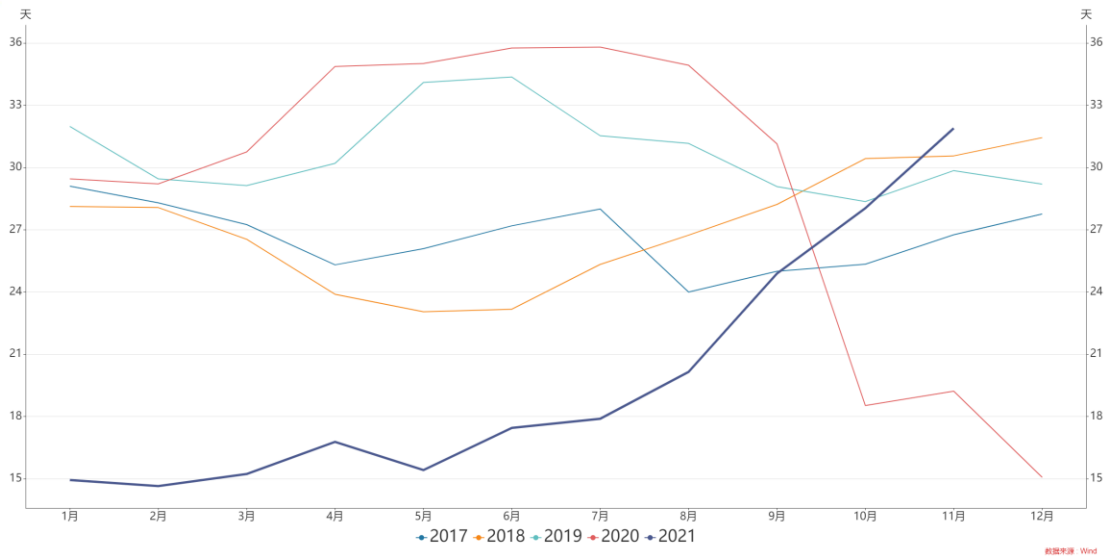
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

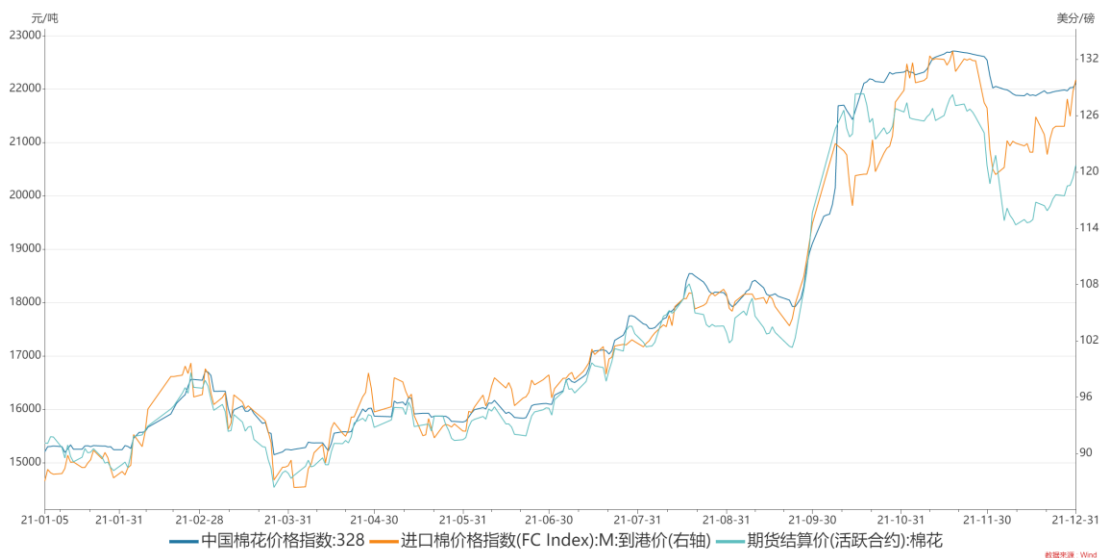


11、坯布库存天数

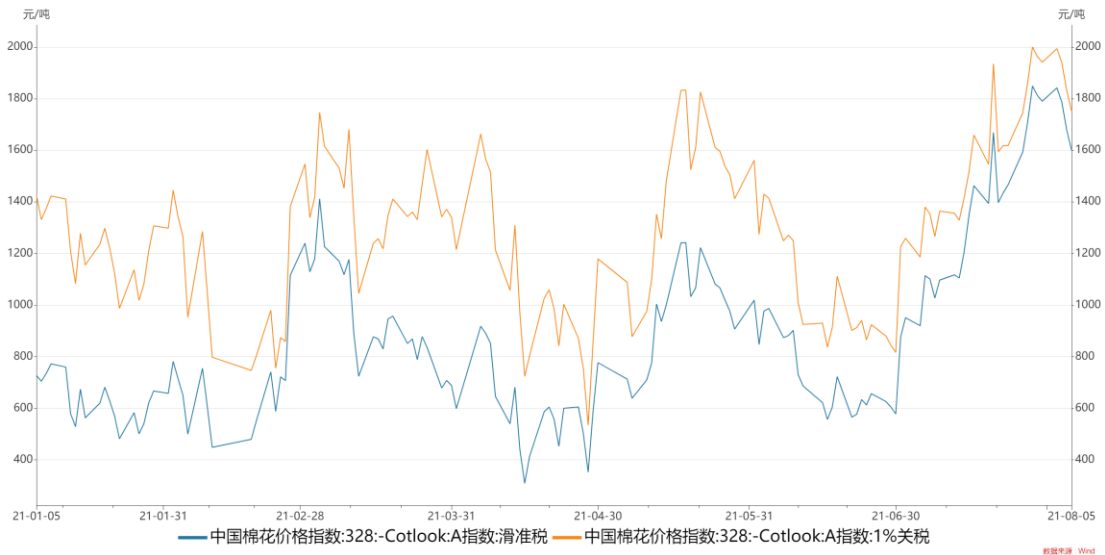


三、期现市场相关数据

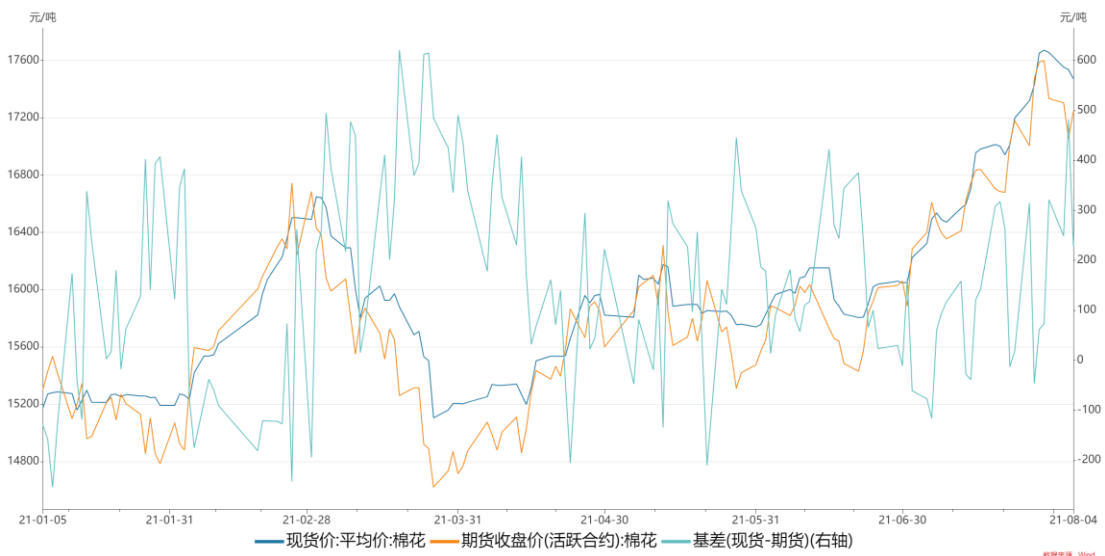
1、国内外棉花价格走势



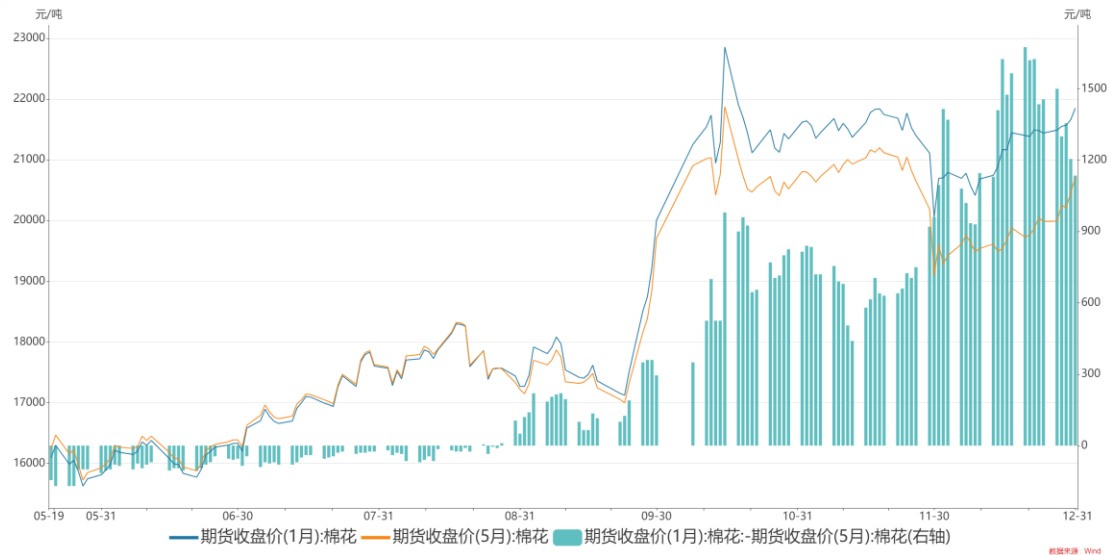
2、国内棉花进口利润



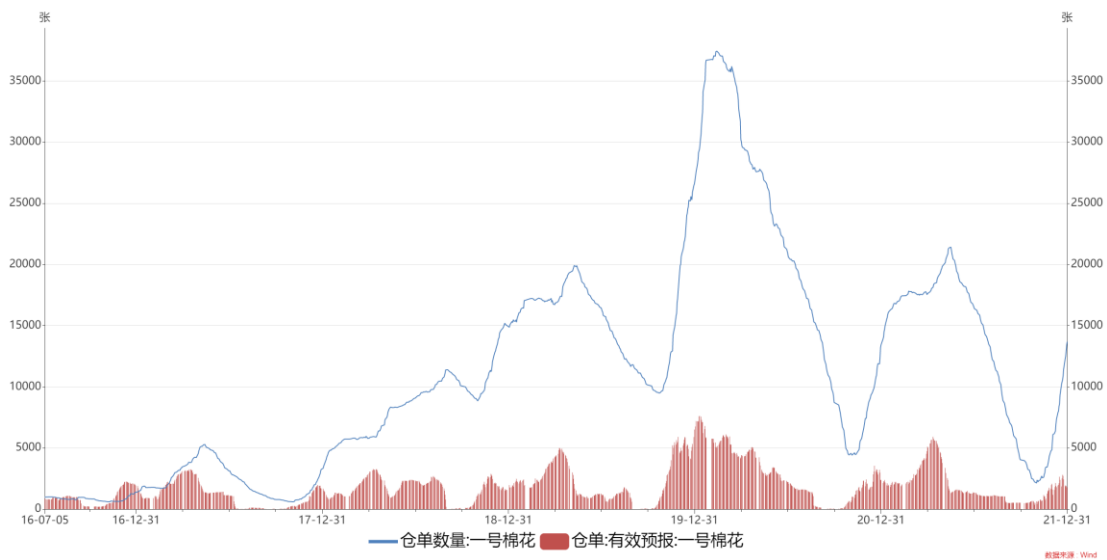
3、棉花主力合约基差走势



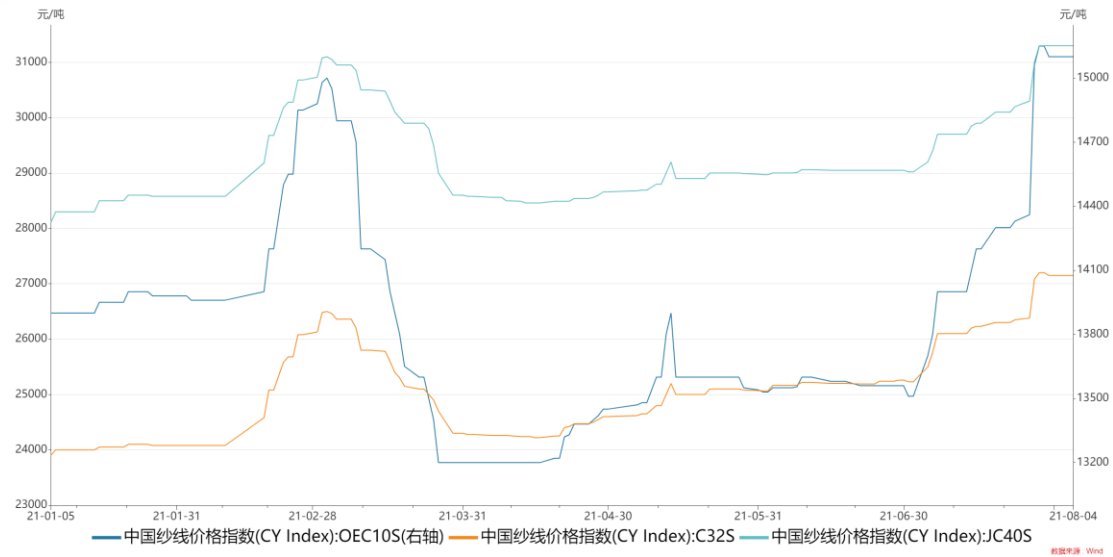
4、棉花 15 合约价差走势



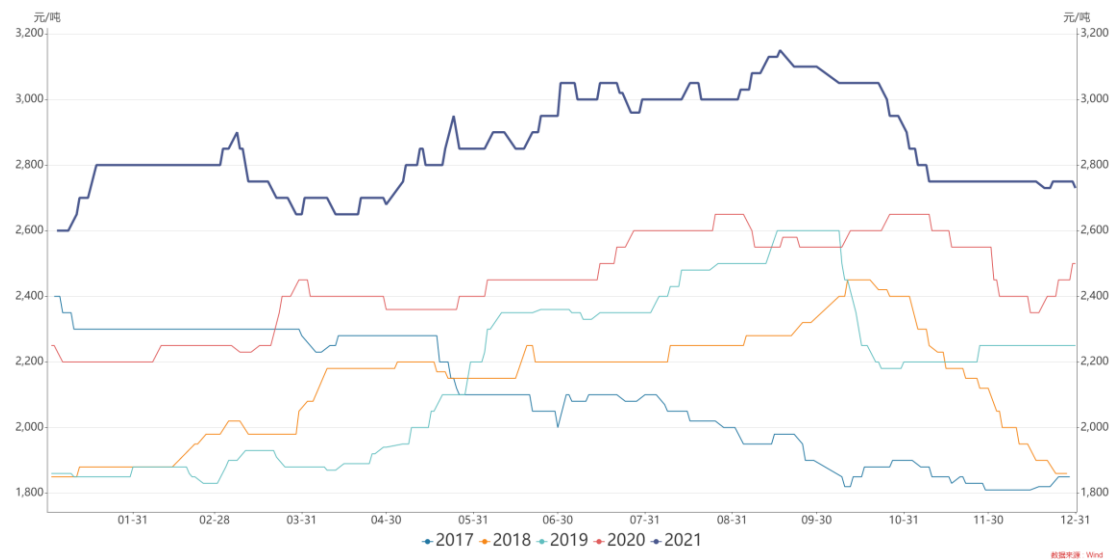
5、郑棉注册仓单和有效预报



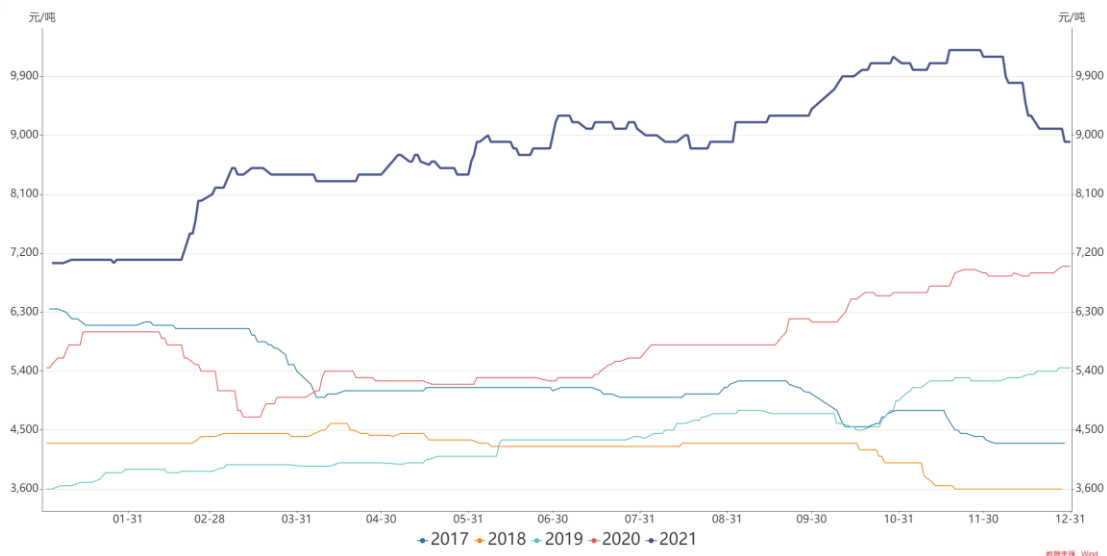
6、国产纱线价格走势



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；投资咨询从业证书号：Z0016768

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。