

美棉周度出口不利 郑棉延续偏强走势

■【市场概况】

本周美棉处于冲高回落态势，主要前期受到印度棉大涨影响攀升至 11 月的前高，随后在美联储 12 月会议纪要以及美棉出口数据不佳等因素影响下有所回调，美棉主力 3 月合约结算价为 114.72 美分/磅，较前一周 112.65 美分上涨 2.22%，这对国内棉花期货呈现利多。

本周郑棉期货依旧呈现冲高态势，周度涨幅达 1.42%，主力 05 合约冲高至 21145 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上调。纱线价格跟随棉花价格大幅上涨涨幅达 2.48%，棉花仓单较前一周增加 832 张，总仓单 15157 张。棉纱仓单 52 张。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪				
	单位	1月4日	1月7日	涨跌量	涨跌幅	
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	20670	21010	340.00	1.64%	
中国棉花价格指数:328	元/吨	22207	22333	126.00	0.57%	
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	116.23	115.15	-1.08	-0.93%	
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	128.77	130.85	2.08	1.62%	
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	27980	28530	550.00	1.97%	
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	17060	17200	140.00	0.82%	
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	28360	28500	140.00	0.49%	
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	33060	33200	140.00	0.42%	
仓单数量:一号棉花	张	14325	15157	832.00	5.81%	
仓单数量:棉纱	张	38	52	14.00	0.00%	

■【行情热点】

本周棉花走势呈现冲高态势。从产业链的供应端来看，国际方面印度棉价在减产预期、上市推迟及需求强劲的带动下创出历史新高，带动美棉期价快速上涨，令奥密克戎毒株病例激增的影响黯然，后期由于美联储公布 12 月会议纪要，再次释放加速缩减购债规模，提前

升息以及考虑缩的信号，令市场承压；当前全球经济随着奥密克戎毒株疫情的演进，以及美联储释放更强加息预期的影响，正在经历新的调整，外围宏观环境对国际棉价的支撑作用略强于国内。受到 ICE 期棉大幅上涨的带动，加之纺企和贸易商节前补库持续，期现回归逻辑影响。国内纺织市场方面，当前中小纺企节前备货仍在持续中，大型企业逐渐进入补库尾声，贸易商少量补货，整体市场成交放量并不明显。市场对节后棉价走势看法并不明朗。总体来看，市场节前现实需求预计增量放缓，对节后的预期也存在一定分歧，观望情绪或有所上升，短期将以震荡运行为主。

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、美国农业部(USDA)公布的出口销售报告显示，12月30日当周，美国2021/2022年度陆地棉出口净销售为14.3万包（前周为19.2万包）；陆地棉出口装船10.5万包（前周为16.2万包）；2022/2023年度陆地棉净销售4.4万包（前周为2.4万包）；2021/2022年度对中国陆地棉净销售4.7万包（前周为6.9万包）；2022/2023年度对中国陆地棉净销售0万包（前周为-0.1万包）；对中国陆地棉累计销售330.3万包（前周为325.6万）包；对中国陆地棉出口装船3.8万包（前周为4.6万包）；



2、据中国棉花网监测，截至1月6日24时，2021年度新疆累计加工493.95万吨，较去年同期的508.98万吨减少2.95%。6日当天新疆皮棉加工2.16万吨，去年同期日加工量2.35万吨。

3、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至2022年1月6日，全国新棉交售率为99.0%，同比提高0.3个百分点，其中新疆交售已基本结束。全国加工率为92.7%，同比下降3.8个百分点，其中新疆加工93.7%；全国销售率为22.1%，同比下降25.5个百分点，其中新疆销售20.6%。全国累计交售籽棉折皮棉574.0万吨，同比减少13.1万吨，其中新疆交售526.2万吨；累计加工皮棉531.8万吨，同比减少34.5万吨，其中新疆加工493.0万吨；累计销售皮棉127.1万吨，同比减少152.1万吨，其中新疆销售108.4万吨。

4、据中国棉花公证检验网，截止2022年1月6日，2021年棉花年度全国累计检验21342764包，共482.02万吨，同比减2.2%，其中新疆检验量20993538包，共474.18万吨，同比减1.6%；内地检验量为349226包，共7.84万吨，同比减27.1%。

5、据国家统计局新疆兵团调查总队，2021年新疆兵团持续优化粮棉种植区域和结构品种，全面提升棉花产业的质量和效益。棉花产量达208.3万吨，比2020年减少5万吨，下降2.4%。

6、2021年1-11月，规模以上纺织工业增加值同比增长4.8%，两年平均增长0.8%。限额以上服装鞋帽、针纺织品类商品零售额12363亿元，同比增长14.9%，两年平均增长2.9%。网上穿着类商品零售额

同比增长 11.1%，两年平均增长 8.5%。纺织业固定资产投资完成额累计同比增速 12.4%，服装业 1.5%，化纤业 38.1%。

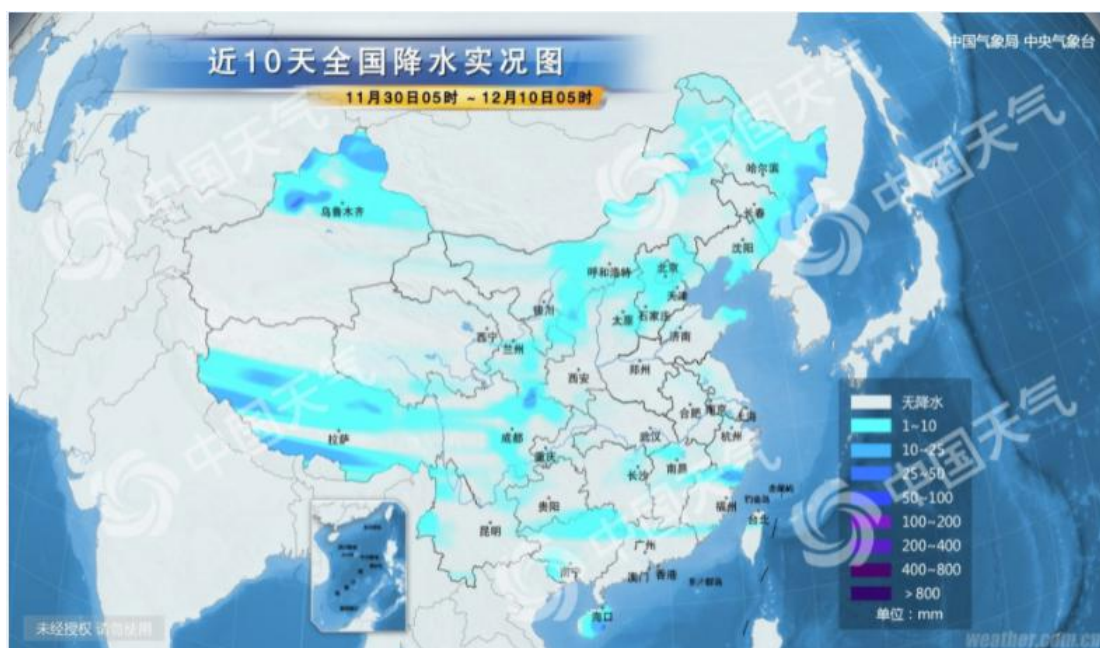
■【操作建议】

CF05 合约仍维持冲高阶段，建议短期多单谨慎持有，中期关注美棉趋势及下游纺企动向。

■【产业图表】

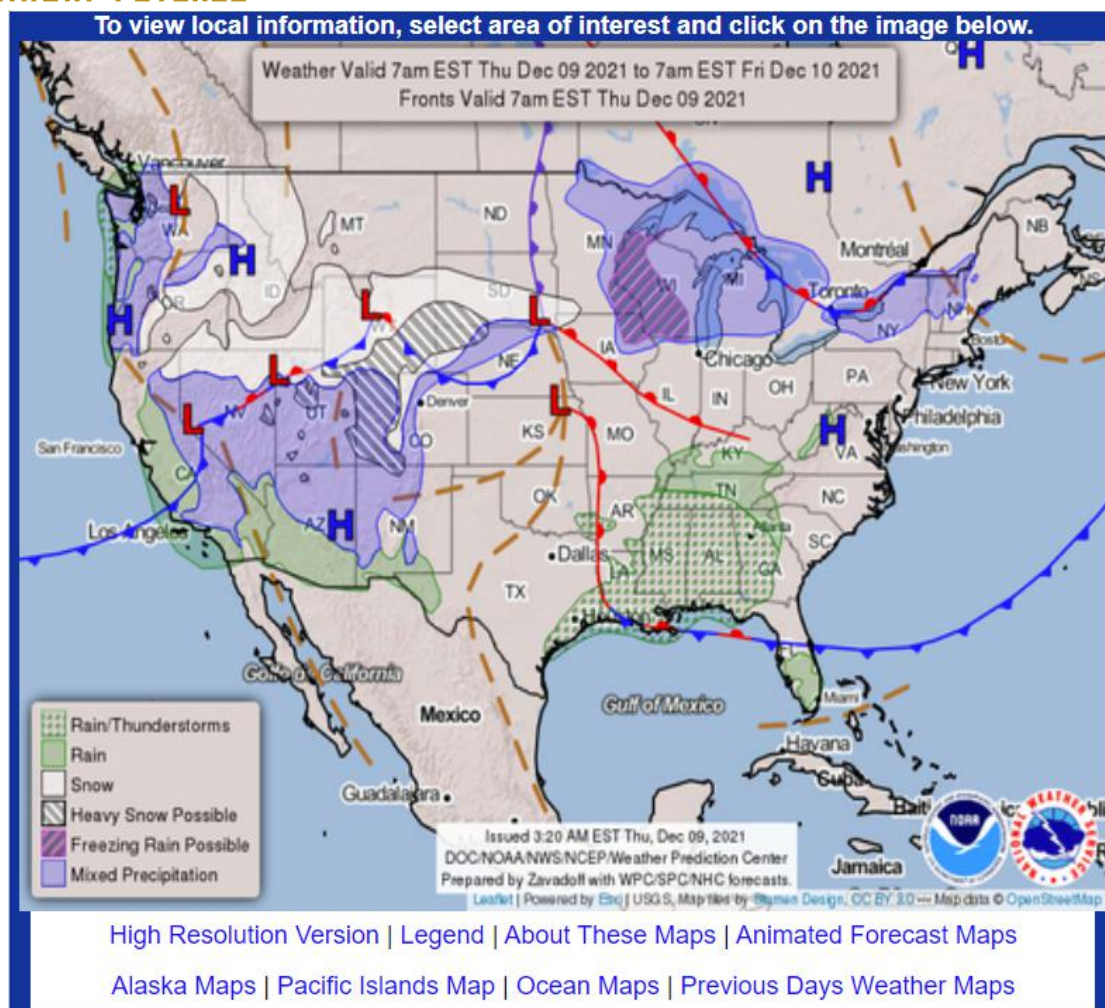
一、天气及供应方面

1、预计 1 月气象条件对全疆大部冬小麦及特色林果越冬有利



据自治区气象台预报，2022 年 1 月，喀什、克州和阿克苏地区西部平均气温较常年略偏高，全疆其余大部地区偏高；除北疆北部、东疆北部、南疆西部山区降水较常年偏多外，其余地区偏少或特少。预计 1 月气象条件对全疆大部冬小麦及特色林果越冬有利。

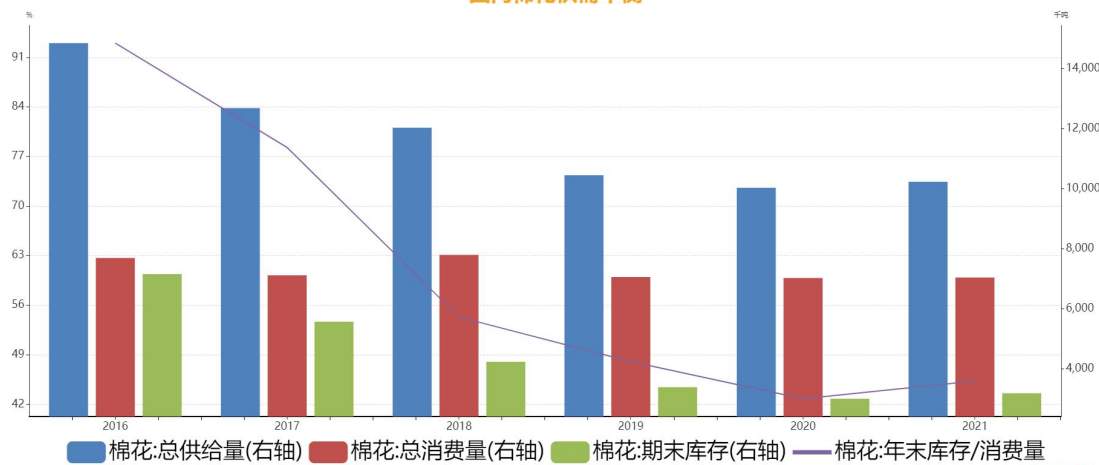
2、冬季降水不足 得州棉区土壤墒情恶化



根据加州水资源部最新数据，目根据美国最新旱情监测数据，高原和罗令平原土壤自严重干旱至异常干旱不等。由于当地大部棉田属于旱地棉田，亟待冬季降水补充水体及地下水水位。得州南部大部无干旱情况，只有少数地区报告异常干燥近。7日内天气预报当地晴朗温暖，无明显降水，当地土壤墒情将持续恶化。尽管北三角洲地区土壤含水量有所改善，但当地其它棉区土壤干旱情况持续恶化，自异常含旱至严重干旱不等。

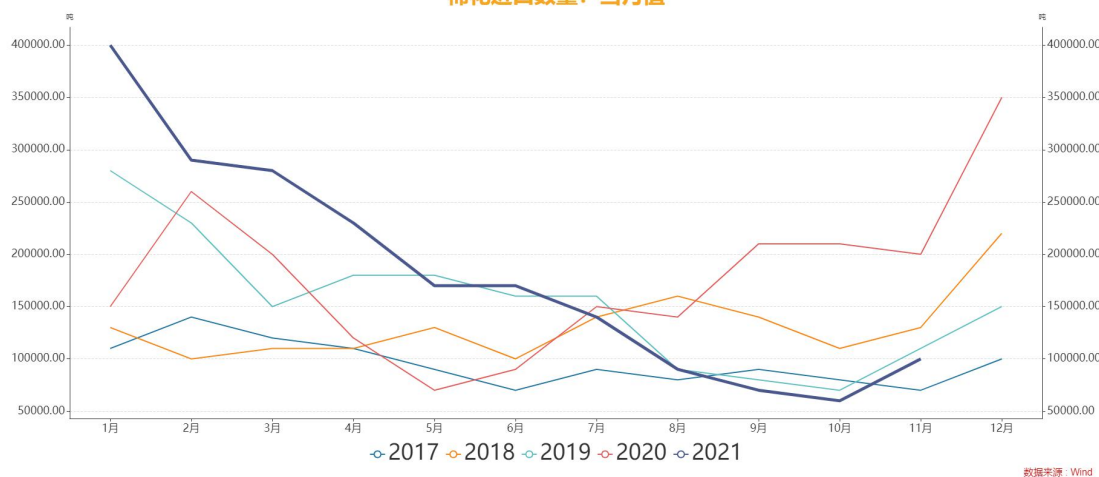
3、中国棉花供需库存走势

国内棉花供需平衡



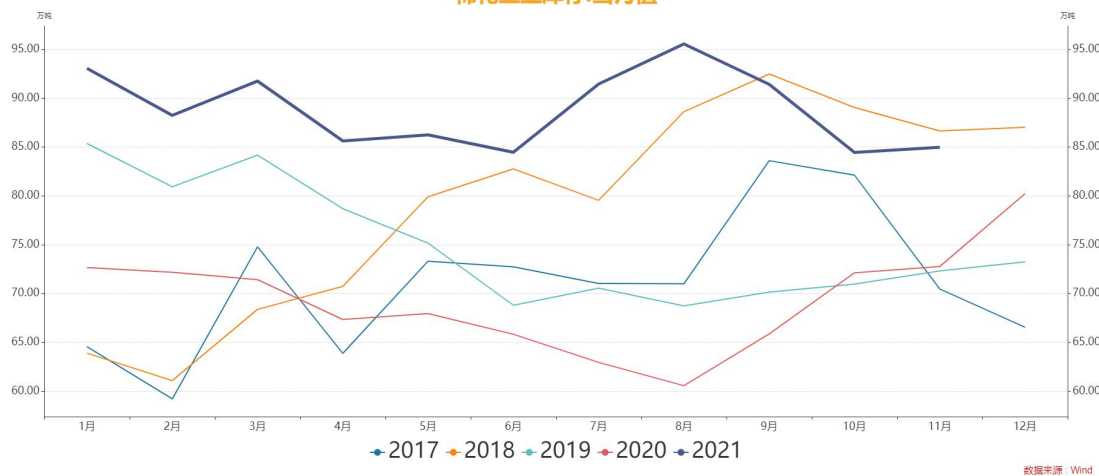
4、中国棉花月度进口量季节性

棉花进口数量: 当月值



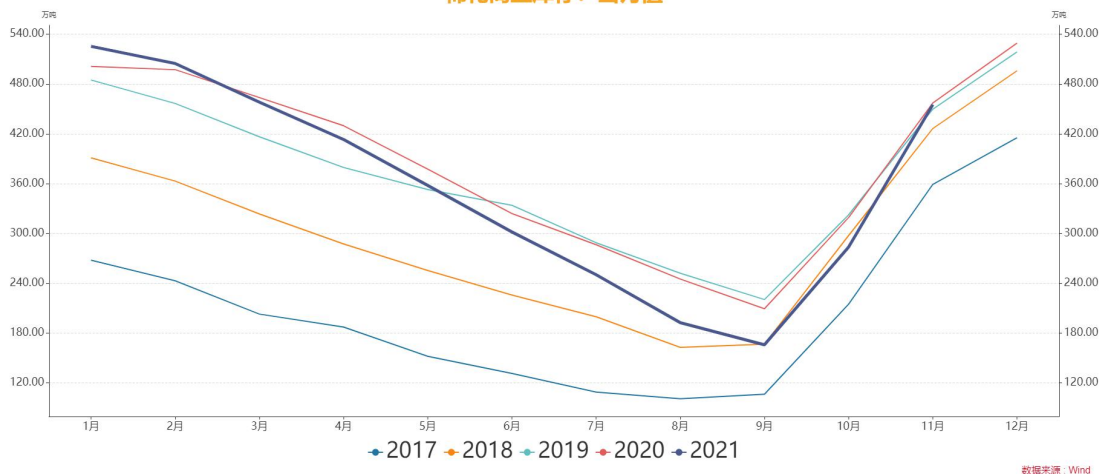
5、中国棉花工业库存季节性

棉花工业库存: 当月值



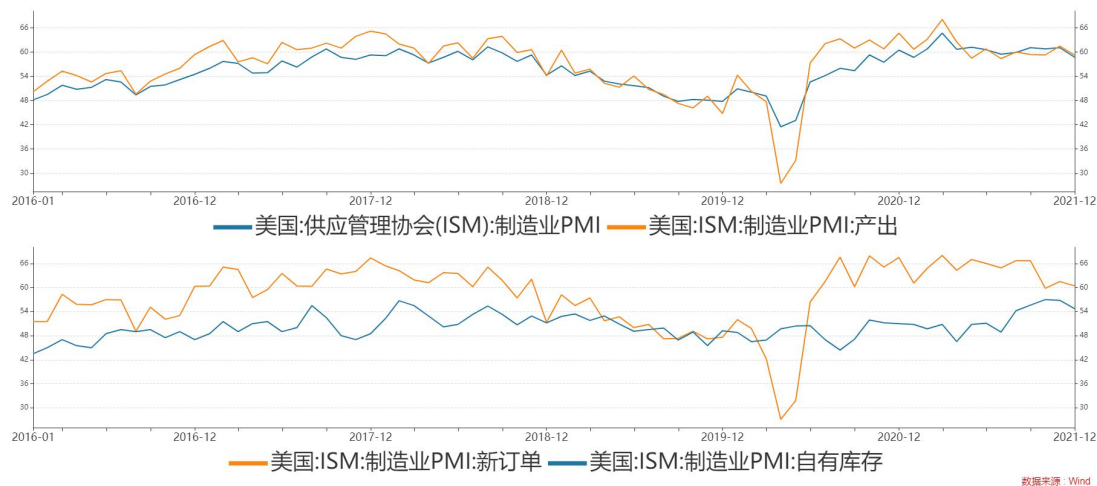
6、中国棉花商业库存季节性

棉花商业库存：当月值

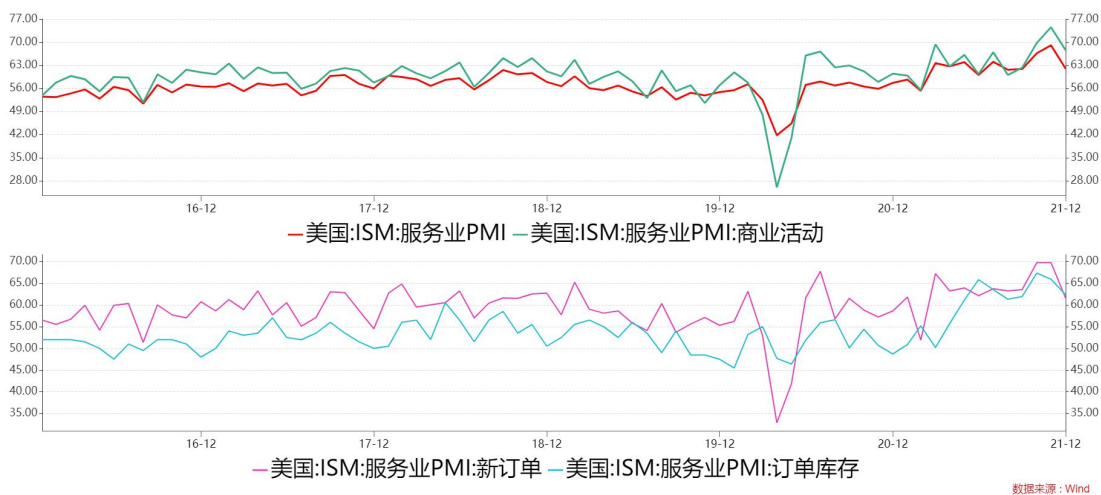


二、宏观及需求方面

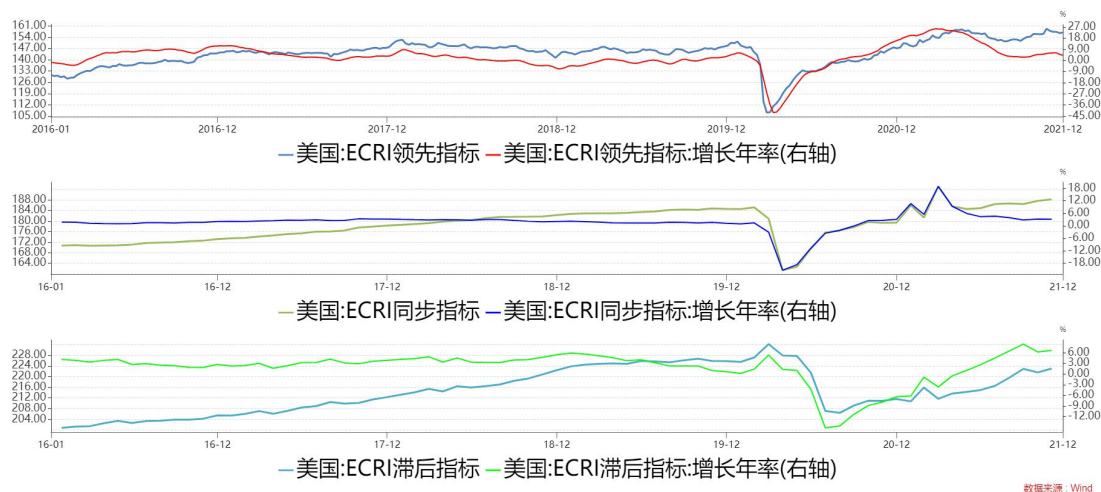
1、美国制造业 pmi



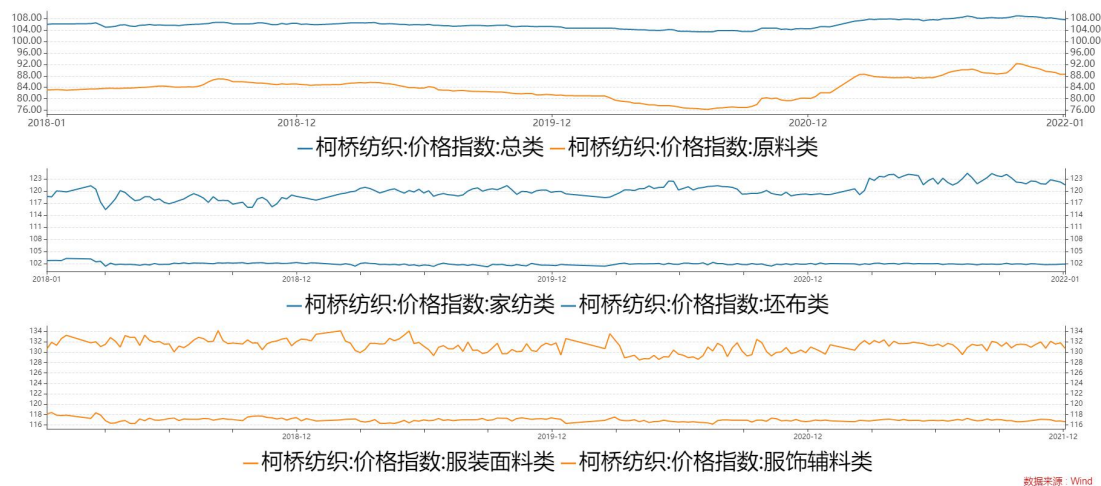
2、美国服务业 pmi



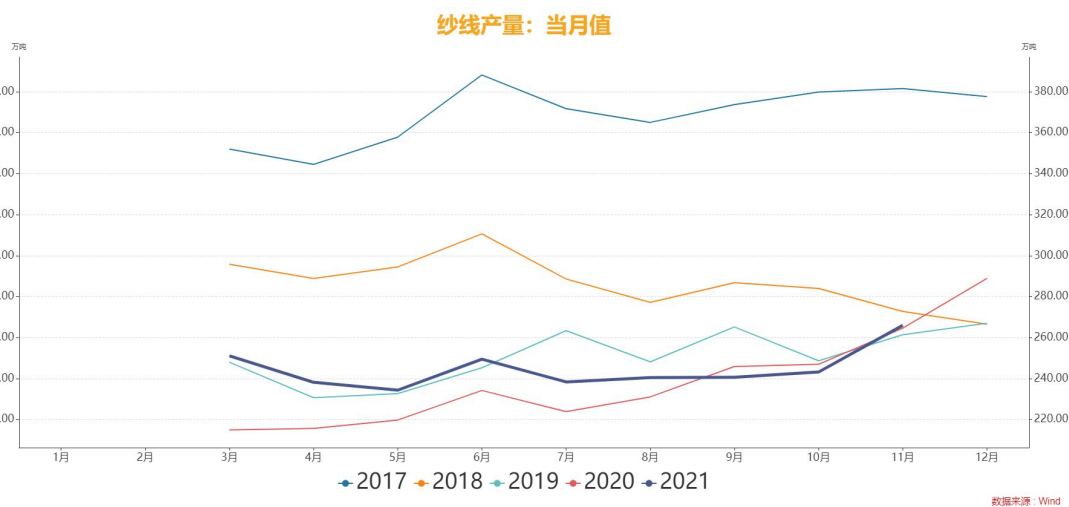
3、美国 ECRI 先行指标



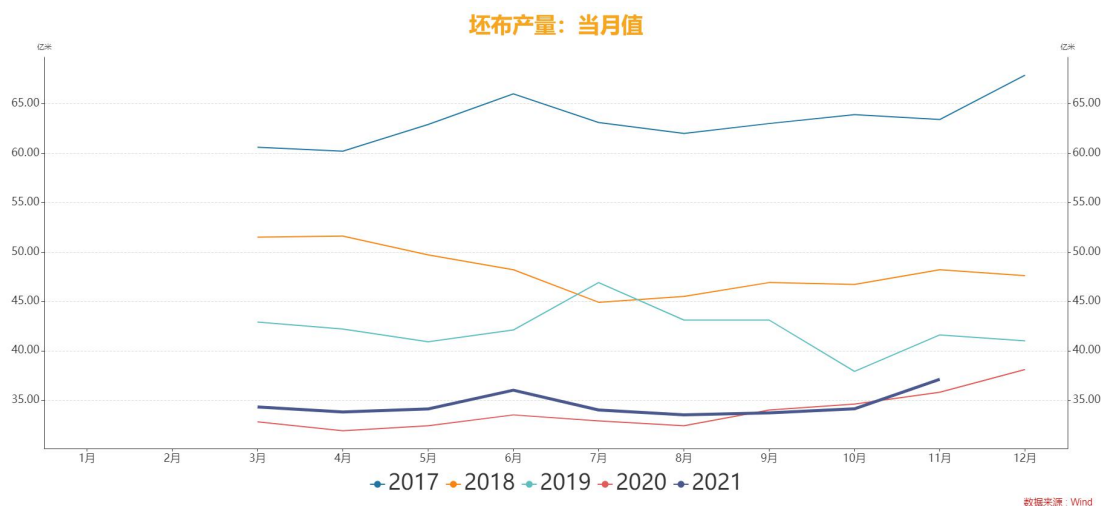
4、中国柯桥纺织价格指数



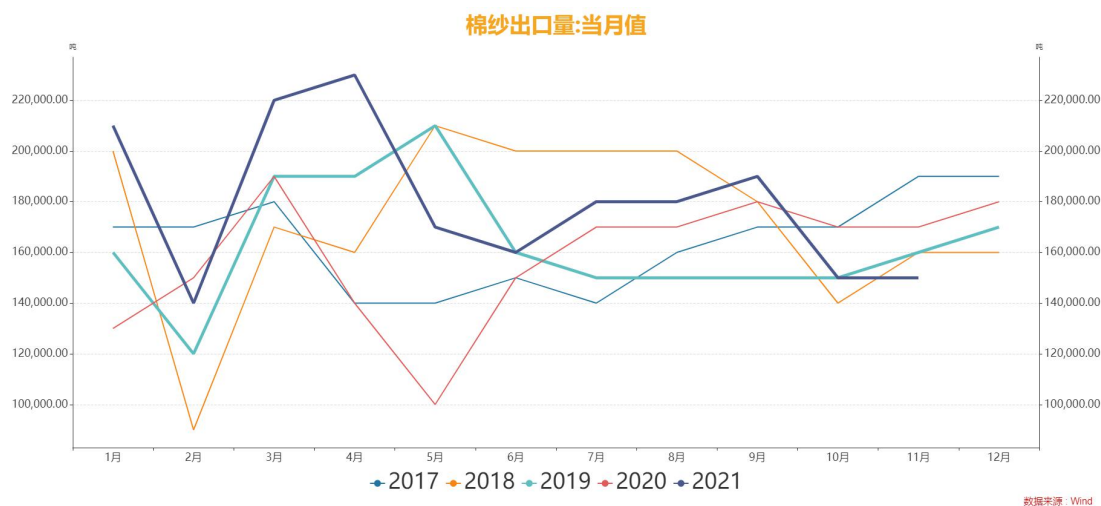
5、中国纱线产量季节性



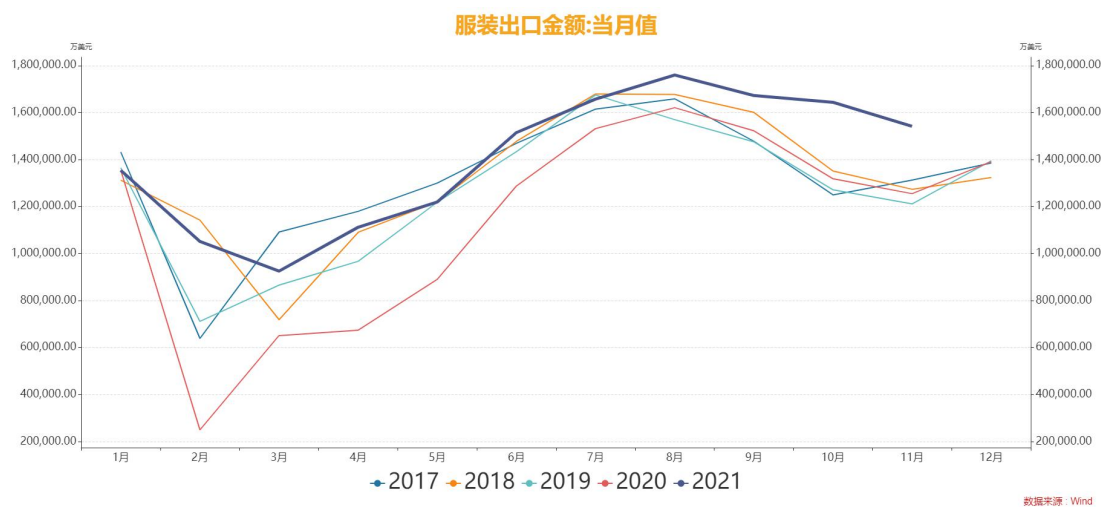
6、中国坯布产量季节性



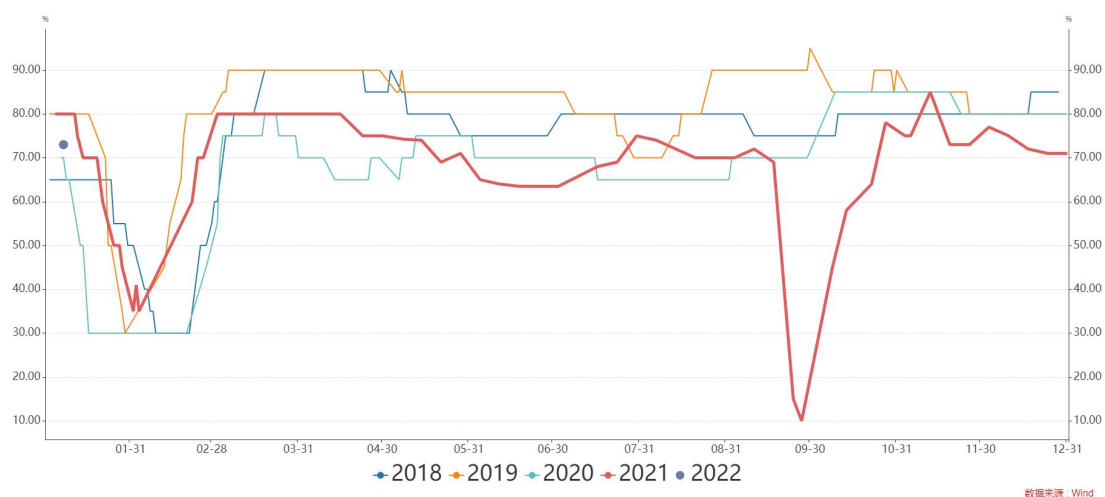
7、中国棉纱出口量季节性



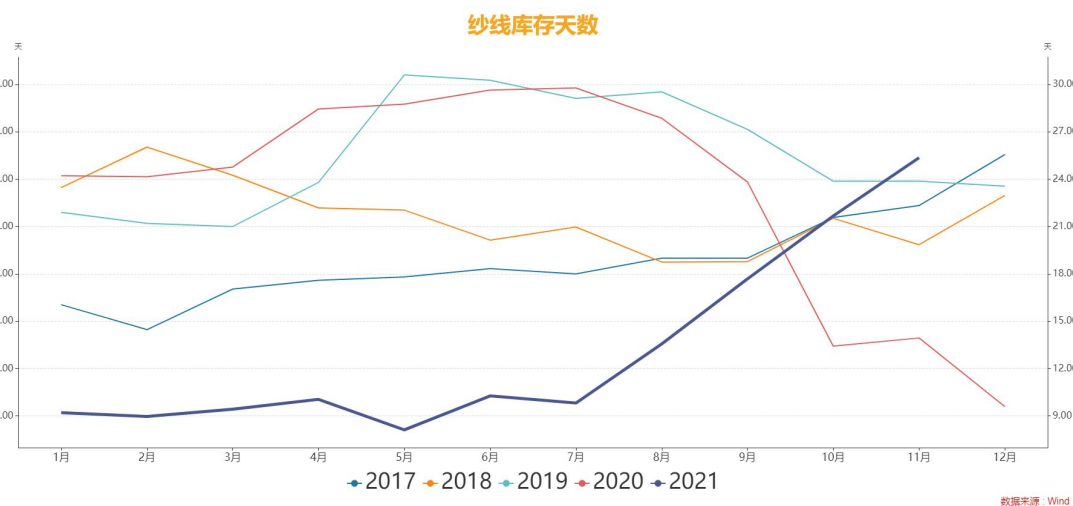
8、中国服装出口额



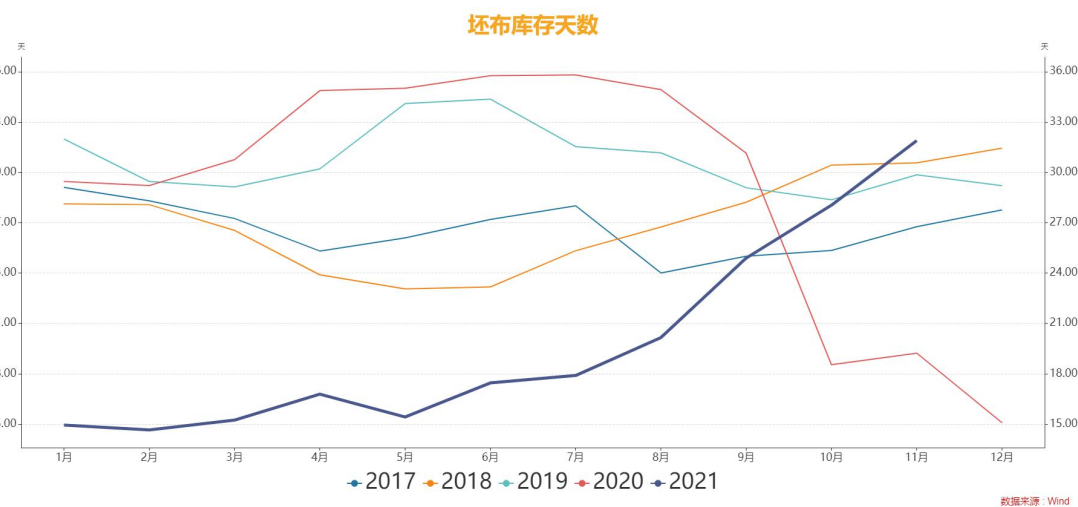
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

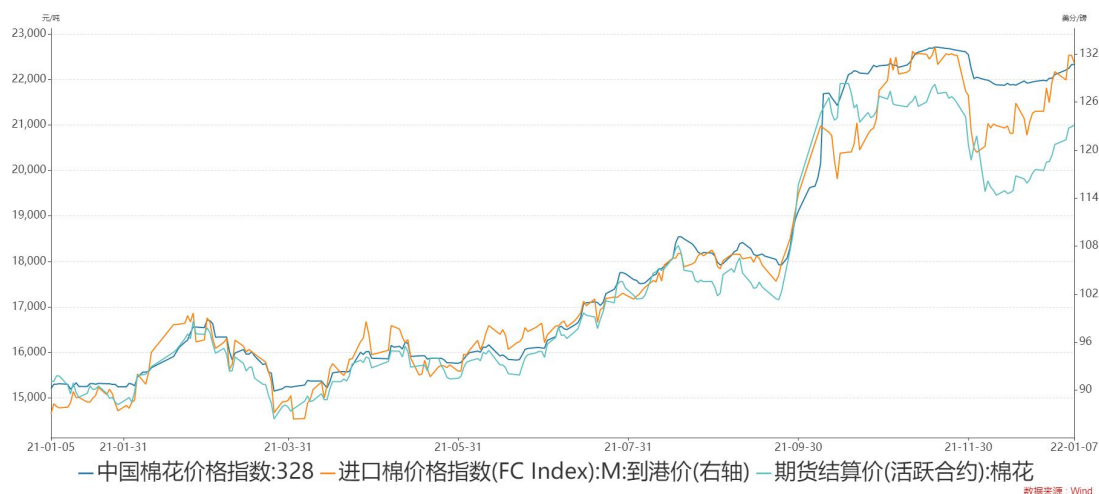


11、坯布库存天数

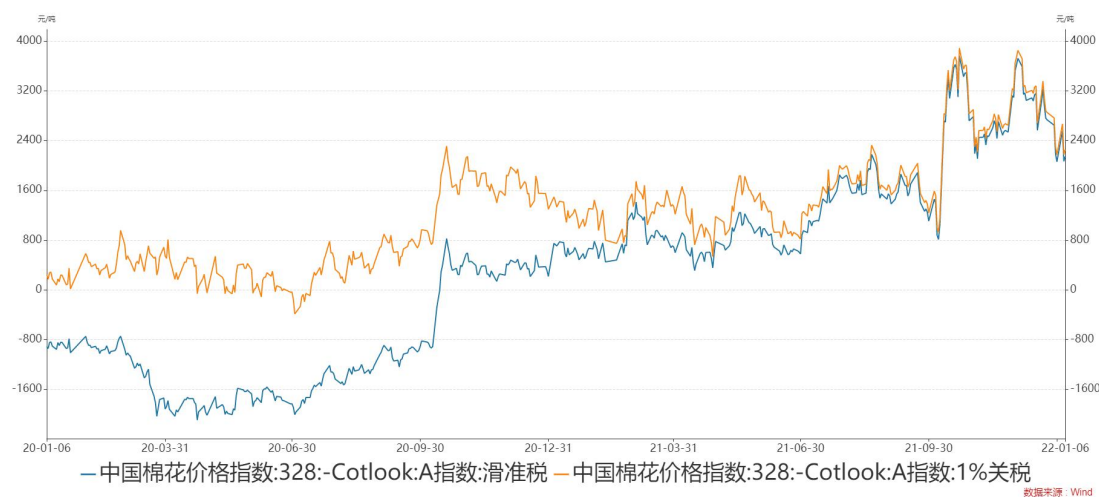


三、期现市场相关数据

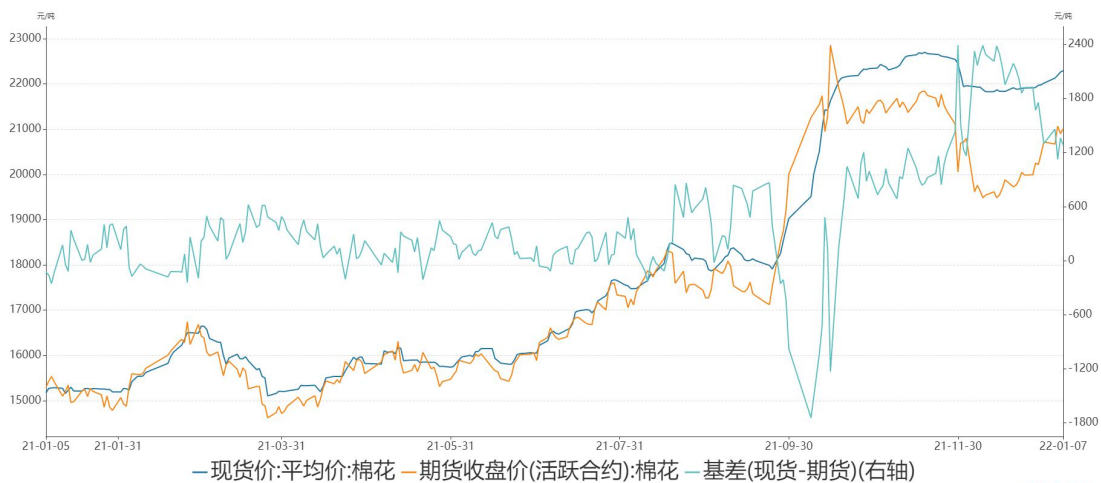
1、国内外棉花价格走势



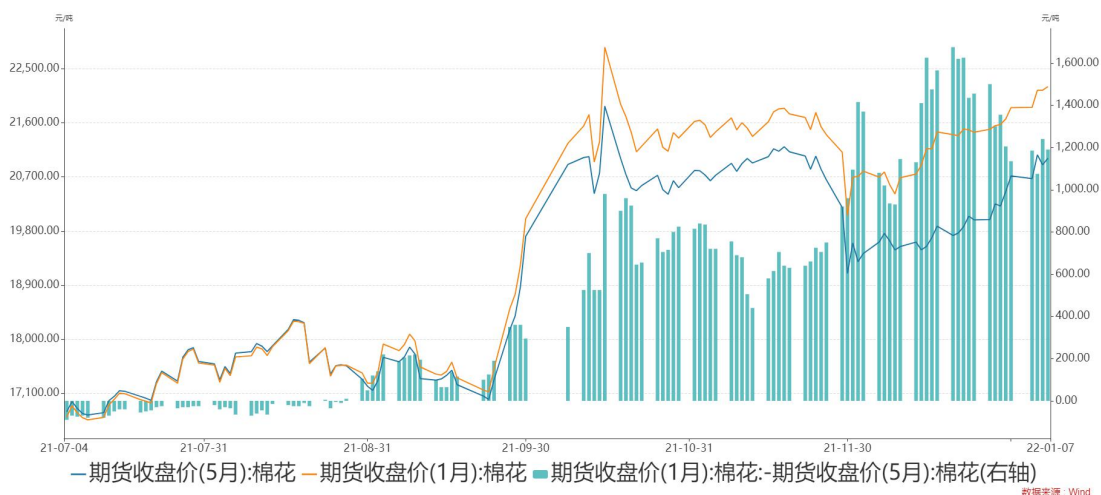
2、国内棉花进口利润



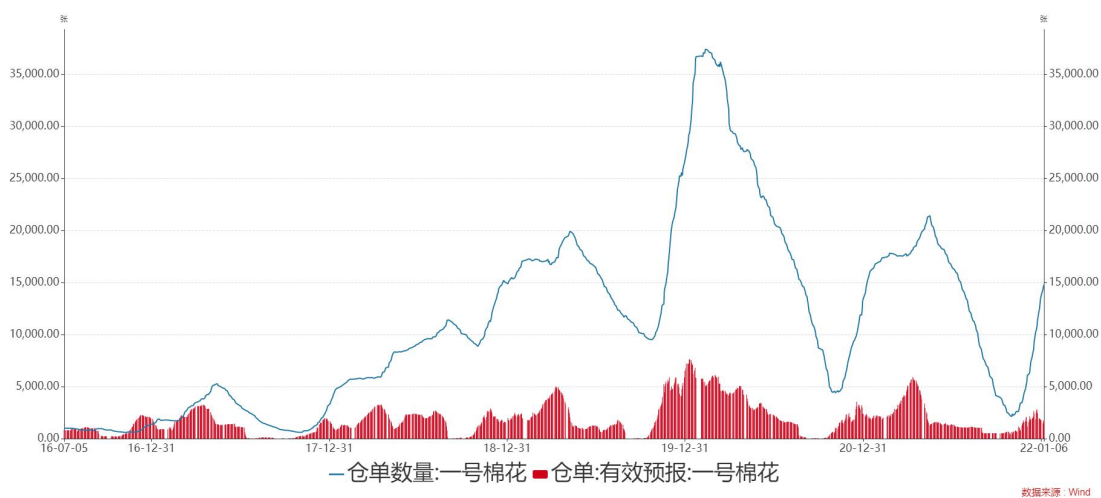
3、棉花主力合约基差走势



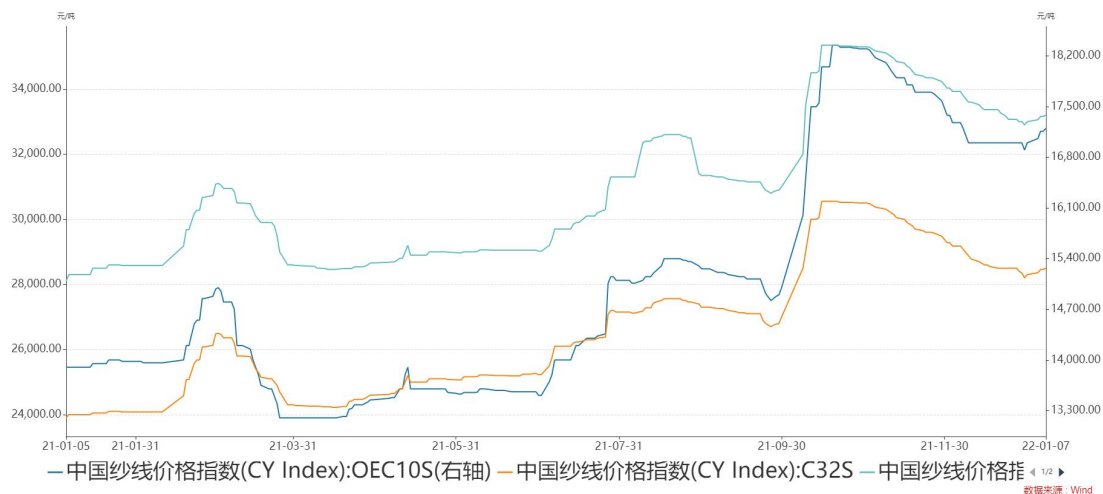
4、棉花 15 合约价差走势



5、郑棉注册仓单和有效预报



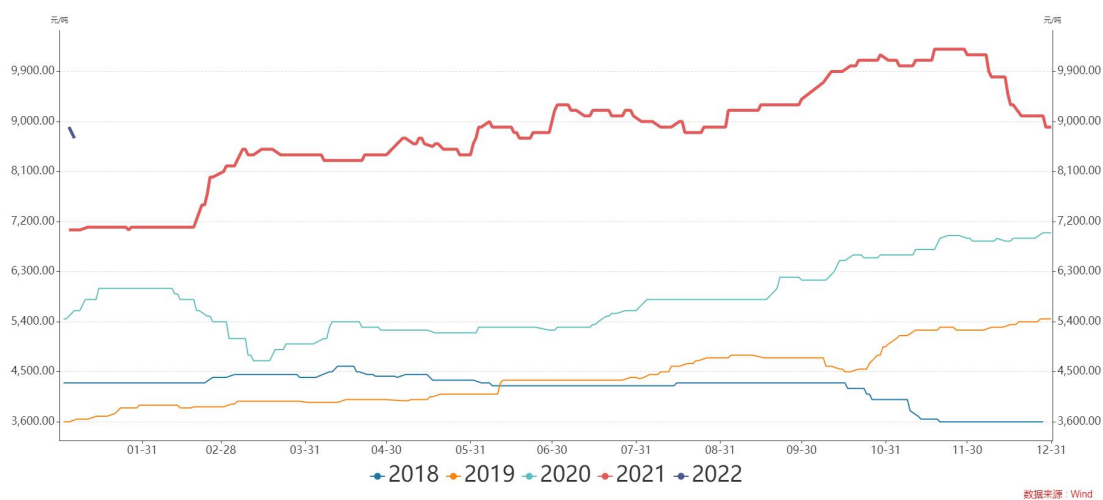
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



作者: 朱皓天 投资咨询证号: Z0016204

魏治钢 期货从业资格证号: F03066888

免责条款：

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。