

棉花期货月报

外盘持续强势带动 郑棉短期震荡稍强

01 月度行情

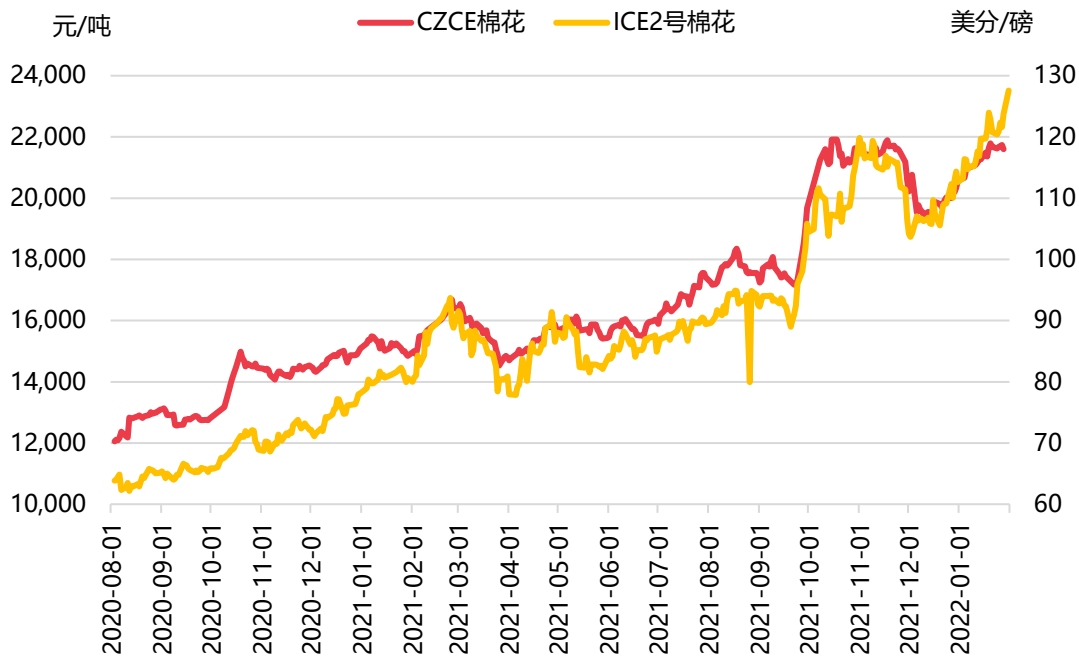
- 1月郑棉主力CF2205合约开盘价20690元/吨，收盘价21495元/吨，最低价20590元/吨，最高价21875元/吨，持仓量减36578手至395637手。
- 1月得益于USDA偏多的全球棉花供需报告以及持续强劲的美棉销售数据（尤其是对中国出口），美棉价格持续向上，屡创新高；结合国内下游企业春节前补库动作以及市场对年后需求的较好预期，郑棉整月走出相对流畅的上涨行情。

指标		截止	单位	上月	最新	月涨跌量	月涨跌幅	历史位置
期货	棉花01合约	01-28	元/吨	21850	19170	-2680	-12.27%	79.98%
	棉花05合约	01-28	元/吨	20715	21495	780	3.77%	94.04%
	棉花09合约	01-28	元/吨	19695	20590	895	4.54%	90.49%
	NYBOT2号棉花主力合约	01-28	美元/磅	112.65	123.56	10.91	9.68%	97.97%
	棉纱主力合约	01-28	元/吨	27840	28800	960	3.45%	95.78%
现货	棉花价格指数328	01-28	元/吨	22107	22727	620	2.80%	95.86%
	纱线价格指数C32S	01-28	元/吨	28300	28950	650	2.30%	97.62%
	M级棉花1%进口成本	01-28	元/吨	20279	21543	1265	6.24%	36.26%
	进口棉纱价格指数C32S	01-28	元/吨	28574	29024	450	1.57%	99.20%
利润	进口棉花利润	01-28	元/吨	1828	1184	-645	-35.26%	12.70%
	进口棉纱利润	01-28	元/吨	-274	-74	200	-72.99%	5.91%
	纺纱利润	01-28	元/吨	-1518	-1550	-32	2.11%	0.06%
价差	棉花01基差	01-28	元/吨	257	3557	3300	1284.05%	39.03%
	棉花05基差	01-28	元/吨	1392	1232	-160	-11.49%	36.54%
	棉花09基差	01-28	元/吨	2412	2137	-275	-11.40%	38.04%
	1-5价差	01-28	元/吨	1135	-2325	-3460	-304.85%	1.21%
	5-9价差	01-28	元/吨	1020	905	-115	-11.27%	33.37%
其他	郑棉注册仓单	01-28	张	13681	18150	4469	32.67%	93.47%
	郑棉有效预报	01-28	张	1784	1127	-657	-36.83%	65.88%
	美棉非商业多头	01-28	张	103562	108423	4861	4.69%	94.62%
	美棉非商业空头	01-28	张	12673	14636	1963	15.49%	38.40%
	汇率	01-28	\$/¥	6.373	6.3636	-0.0094	-0.15%	41.68%

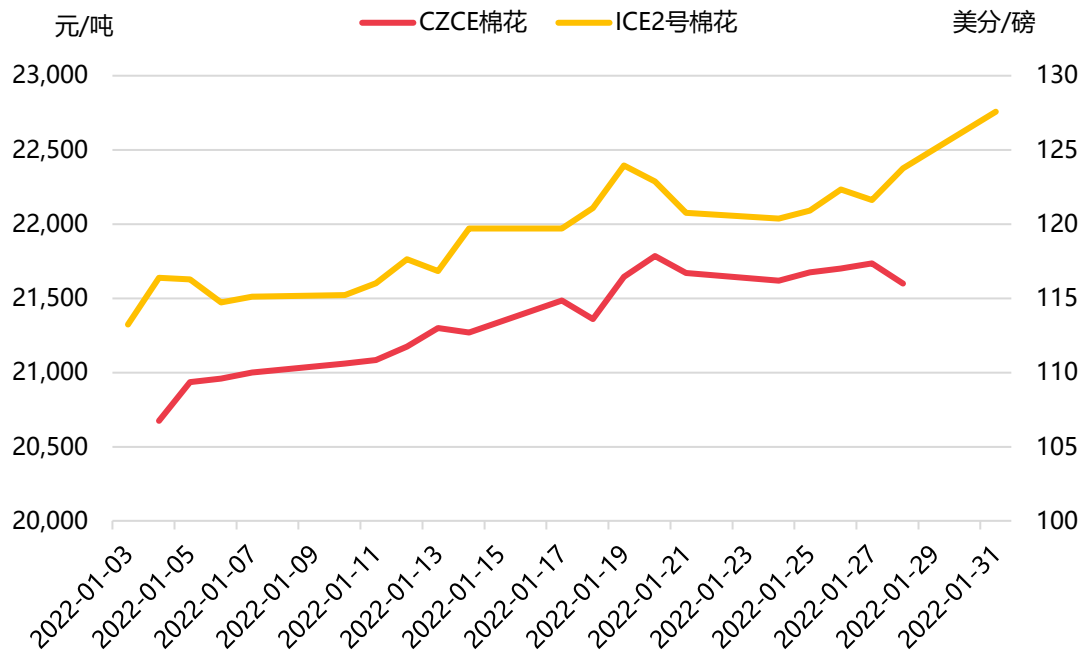
期棉价格走势：偏强运行，略有震荡



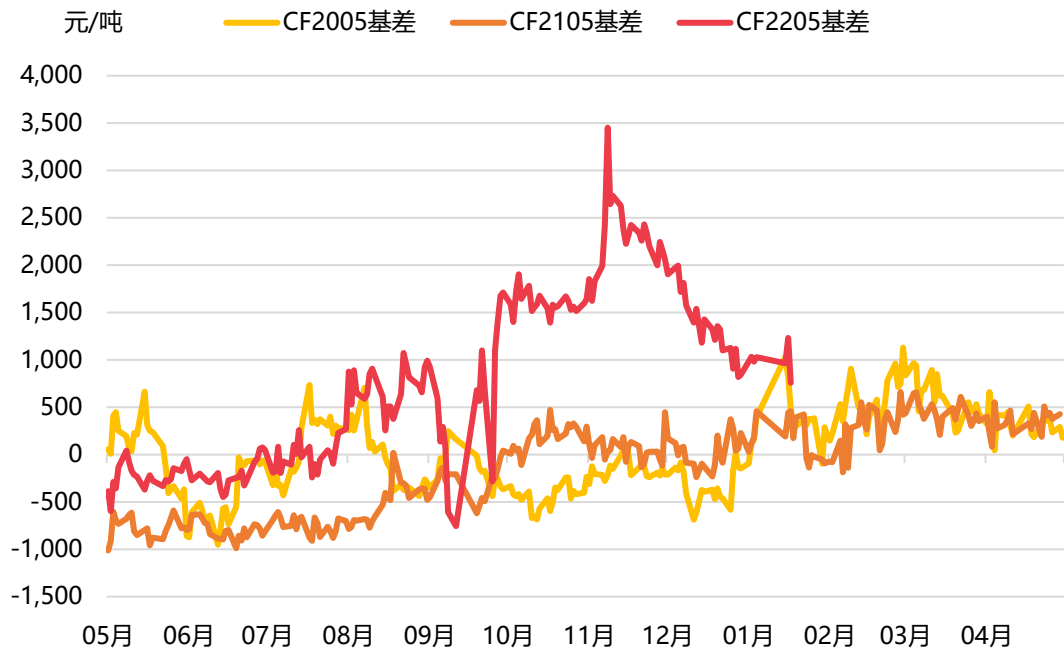
内外盘期棉价格走势：近两棉花年度



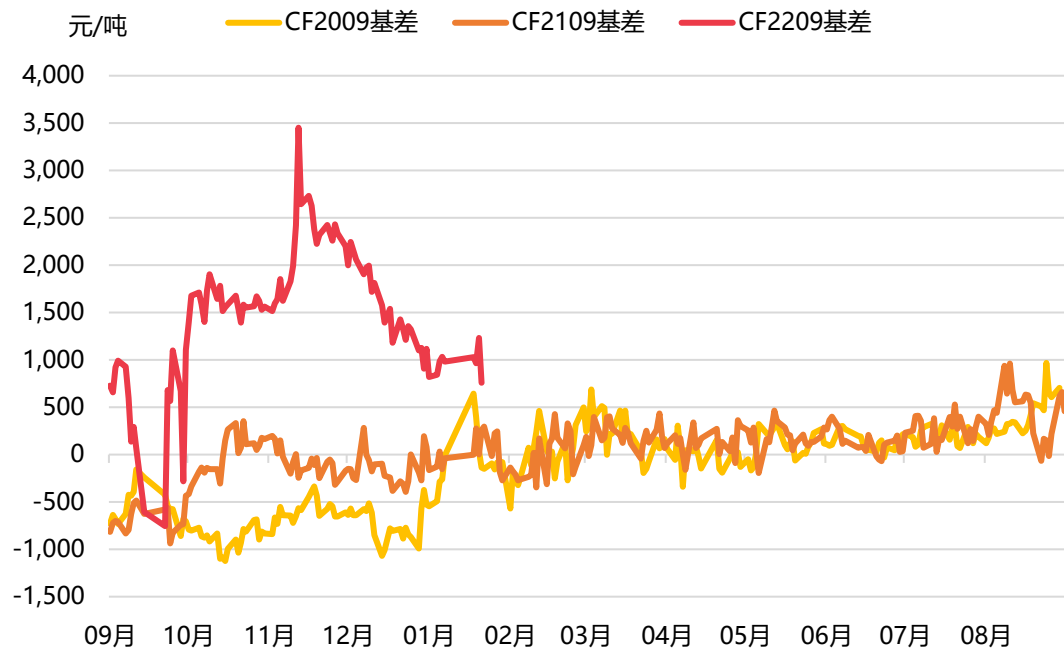
内外盘期棉价格走势：当月



05合约基差

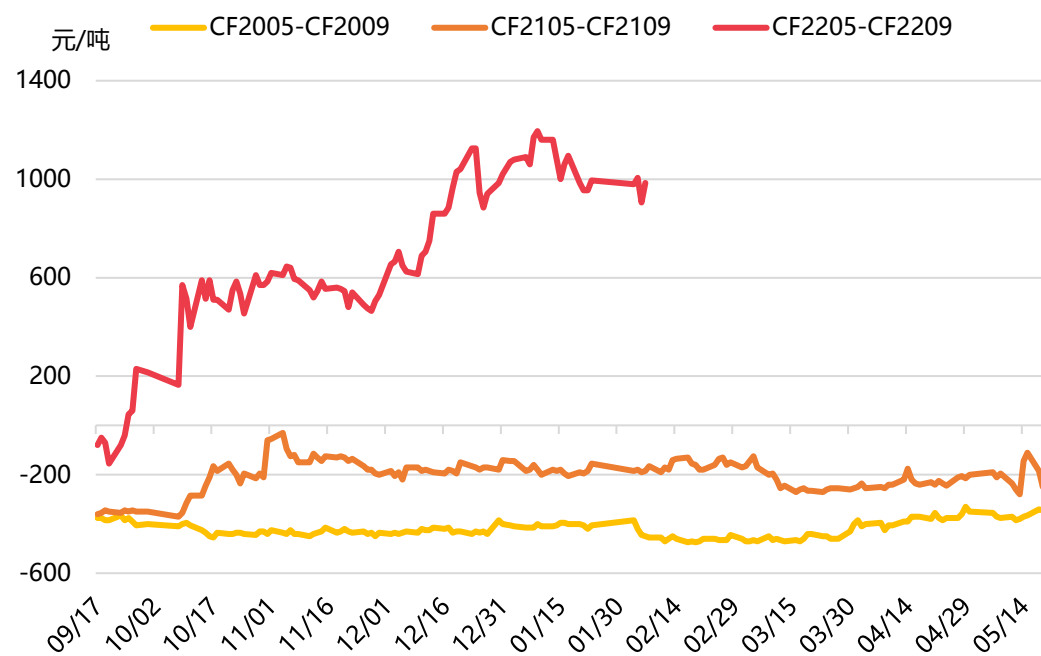


09合约基差

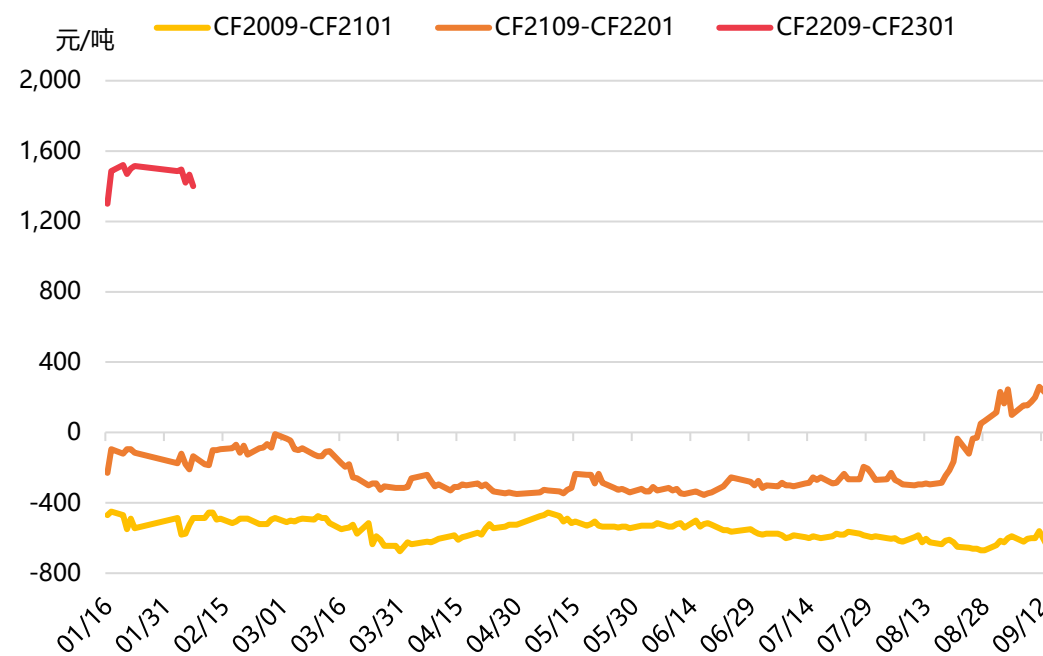


上下游矛盾难解，5-9价差维持高位

5-9价差



9-1价差



02 基本面分析

- **供应：**①籽棉加工已基本结束，但销售进度大幅落后；②去年12月我国进口棉花14万吨，同比减29万吨，环比增4万吨；③1月现货价格整体运行于历史价格95%分位左右，月内涨幅为511元/吨。
- **库存：**①去年12月我国棉花商业库存同比增5.05%，工业库存同比增1.66%；②CZCE棉花仓单数量较去年同比增7.67%，有效预报减36.83%。
- **需求：**①临近农历春节，纯棉纱厂负荷及全棉坯布负荷均大幅下滑；②纺企、织厂原料库存均处于五年低位，成品库存均为五年高位；③去年全年服装鞋帽、针、纺织品类零售额较上年增11.95%；④去年全年我国服装服装及衣着附件出口额较上年增23.93%。

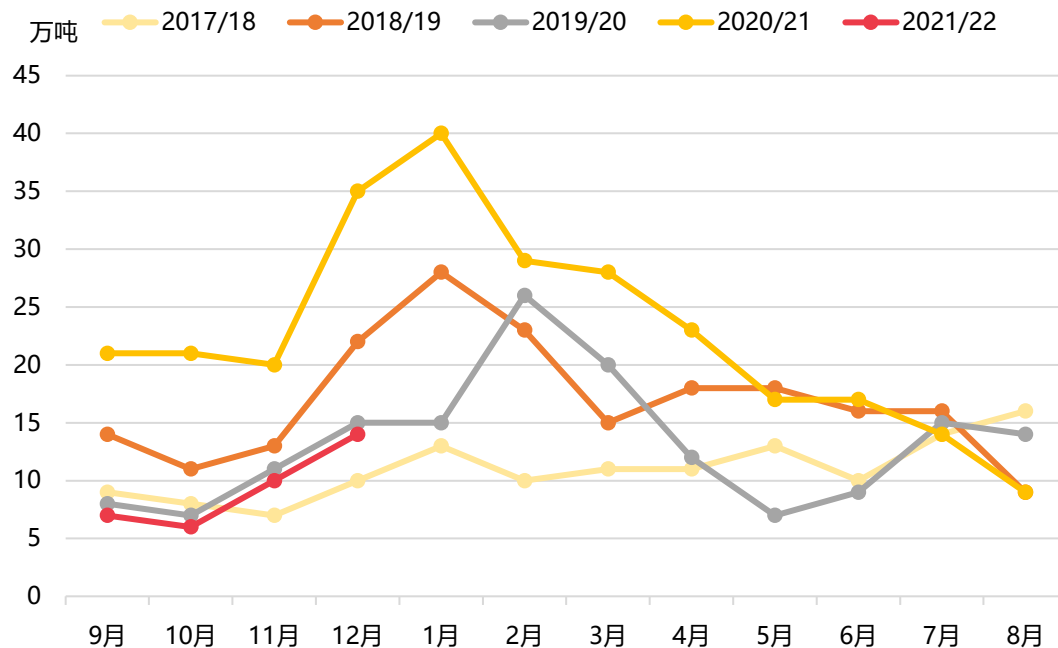
供应：籽棉加工已基本结束，但销售进度大幅落后

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2022年1月27日：

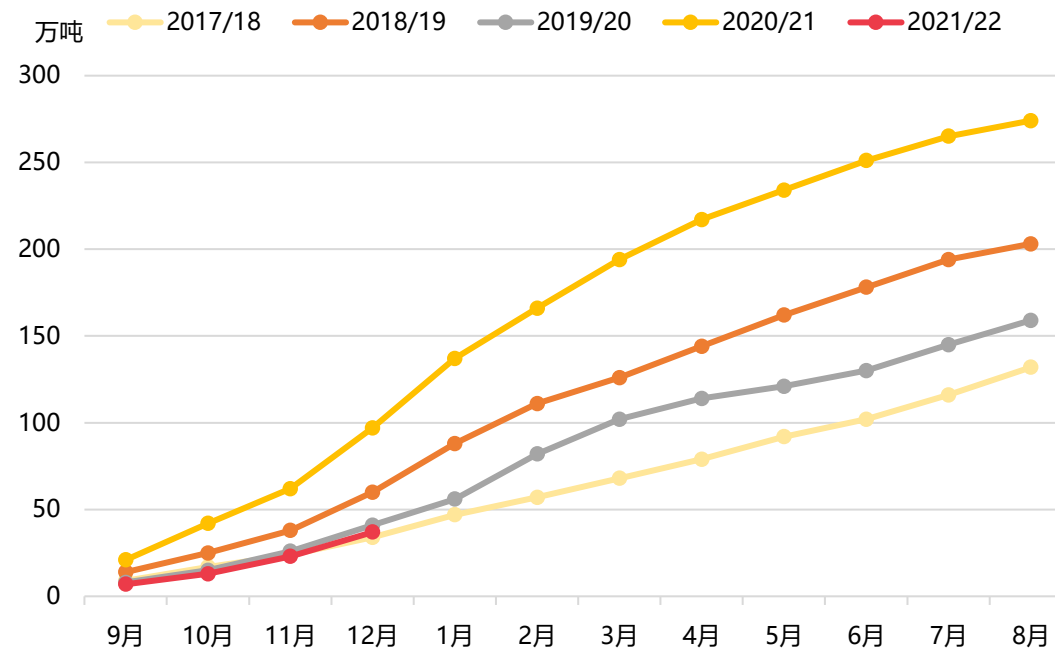
- **籽棉采摘交售结束**：全国新棉采摘已经结束；**全国交售率为99.4%**，同比提高0.1个百分点，较过去四年均值提高1.6个百分点，其中新疆交售已基本结束。按照国内棉花预计产量580.1万吨（国家棉花市场监测系统2021年12月份预测）测算（下同），全国累计交售籽棉折皮棉576.5万吨，同比减少14.9万吨，较过去四年均值减少9.8万吨，其中新疆交售526.2万吨。
- **籽棉加工基本结束**：**全国加工率为97.5%**，同比下降1.6个百分点，较过去四年均值下降0.6个百分点，其中新疆加工98.1%，同比下降1.7个百分点，较过去四年均值下降1.6个百分点；累计加工皮棉561.9万吨，同比减少23.9万吨，较过去四年均值减少12.3万吨，其中新疆加工516.3万吨，同比减少7.8万吨，较过去四年均值增加11.8万吨。
- **销售进度大幅落后**：**全国销售率为30.7%**，**同比下降28.8个百分点**，较过去四年均值下降17.8个百分点，其中新疆销售28.1%，同比下降30.0个百分点，较过去四年均值下降17.7个百分点。累计销售皮棉177.1万吨，同比减少174.6万吨，较过去四年均值减少107.5万吨，其中新疆销售148.2万吨，同比减少157.0万吨，较过去四年均值减少84.3万吨。

供应： 去年12月我国进口棉花14万吨，同比减29万吨，环比增4万吨

中国棉花进口量：单月



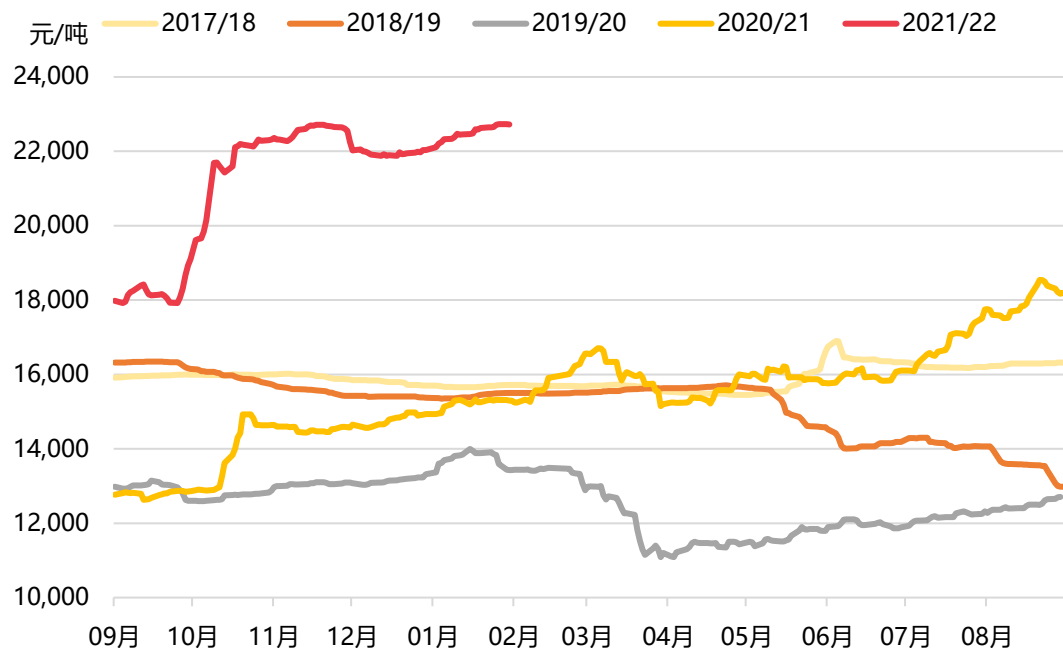
中国棉花进口量：累计



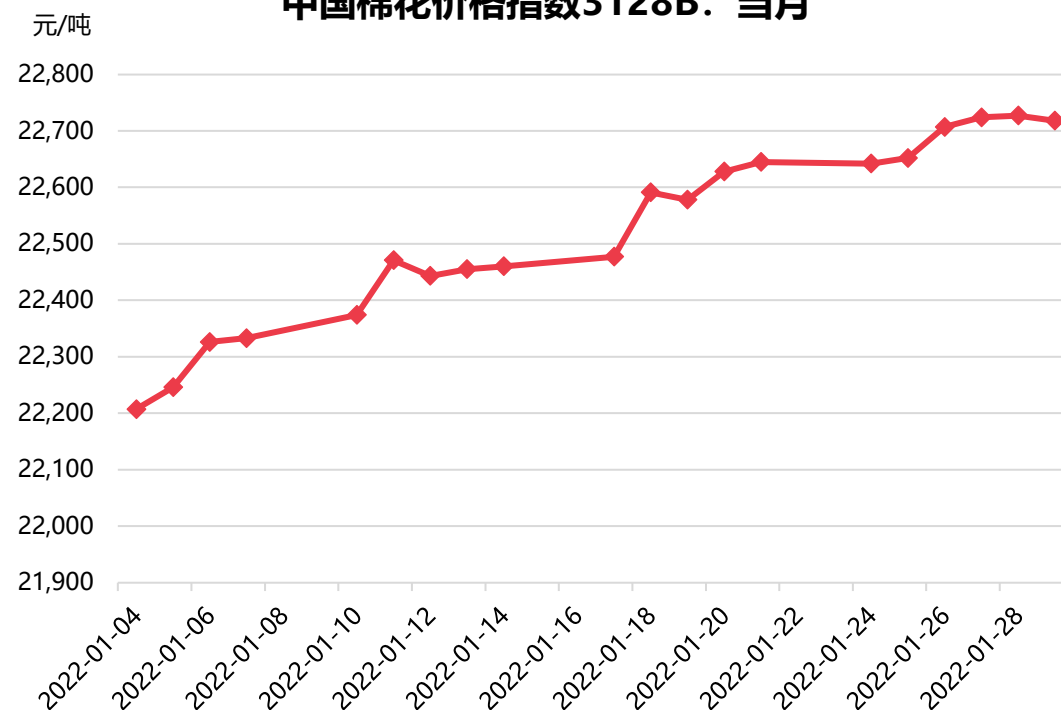
- 2021年12月我国进口棉花14万吨，同比减少29万吨，环比增加4万吨。
- 2021/22年度我国累计进口棉花37万吨，同比减少60万吨。
- 2020/21年度我国共计进口棉花274万吨，同比增加115万吨。

供应：1月现货价格整体运行于历史价格95%分位左右，月内涨幅为511元/吨

中国棉花价格指数3128B：近五年



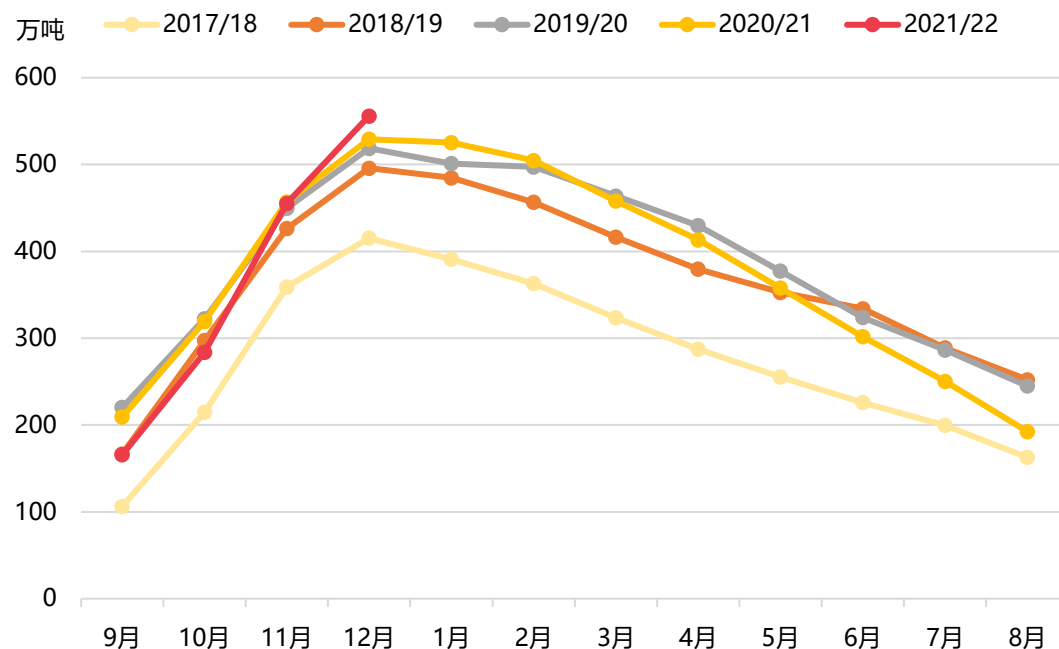
中国棉花价格指数3128B：当月



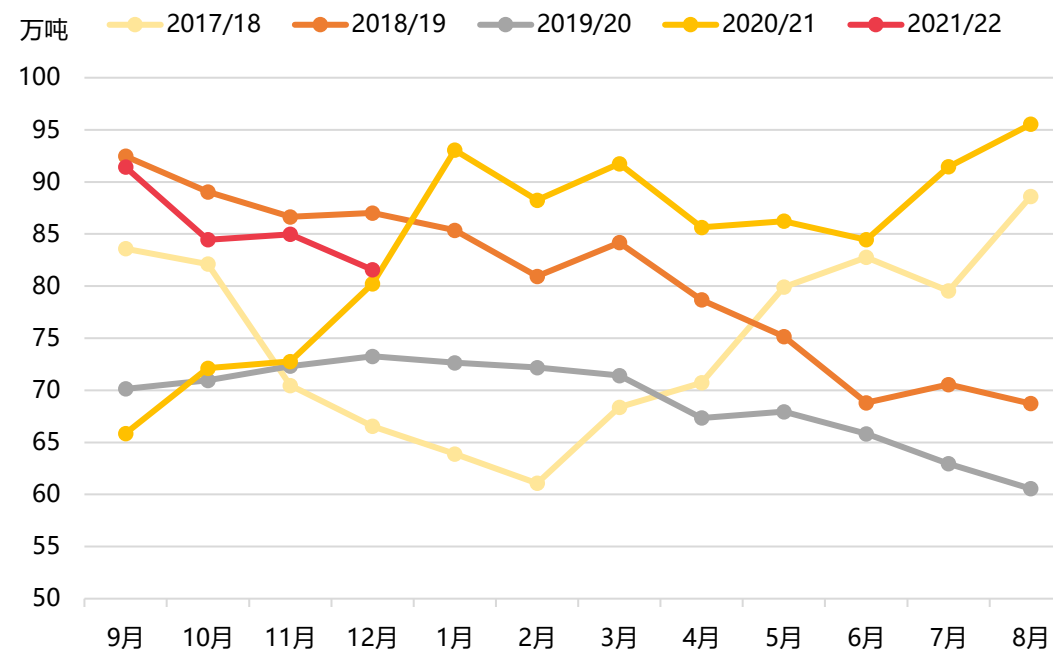
- 1月整月棉花现货价格处于五年高位，整体运行于历史价格95%分位左右。
- 1月整月棉花现货价格整体向上，月内上涨511元/吨，上游挺价，下游则刚需采购，同时主要得益于外棉上涨带动郑棉期价上涨，现货价格也保持向上。

库存： 去年12月我国棉花商业库存同比增5.05%，工业库存同比增1.66%

中国棉花商业库存



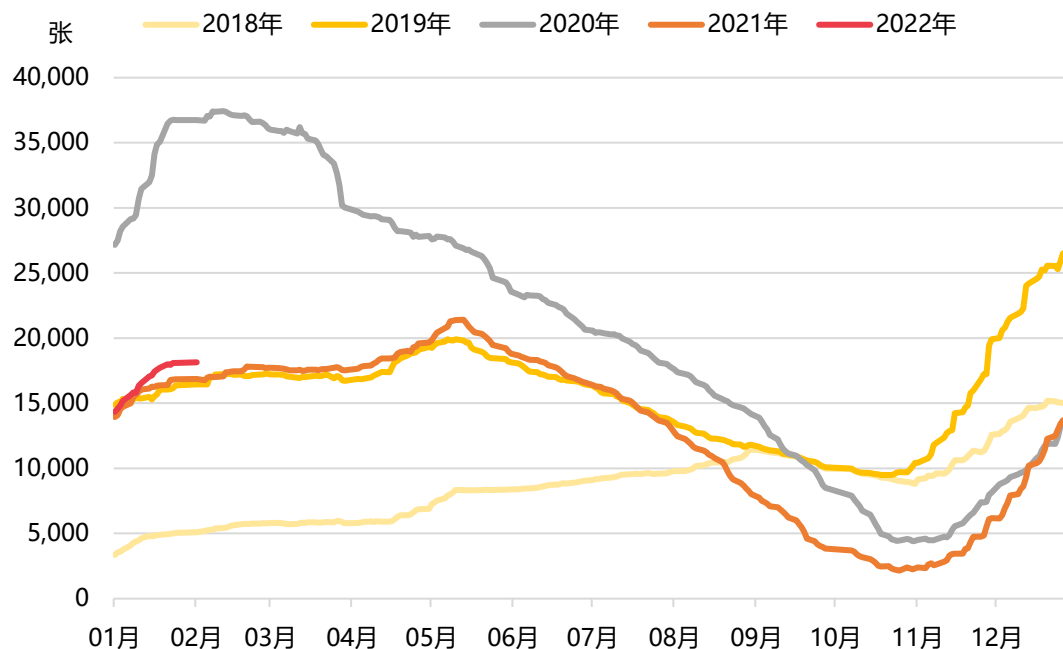
中国棉花工业库存



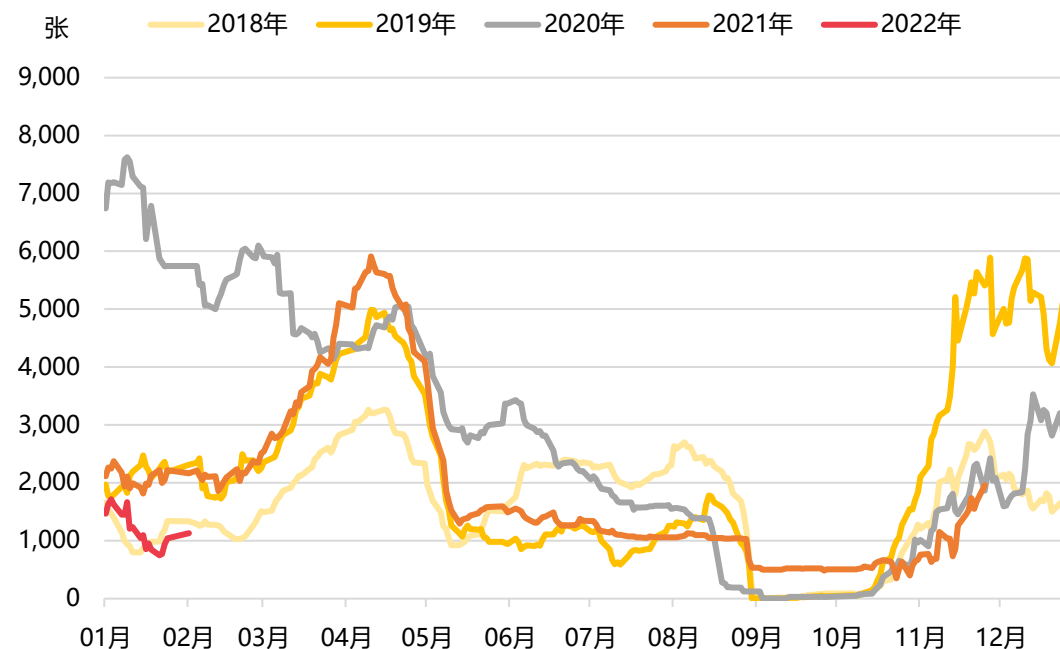
- 2021年12月我国棉花商业库存555.98万吨，同比增加26.71万吨，增加5.05%，环比增加100.77万吨，增加22.14%。
- 2021年12月我国棉花工业库存81.56万吨，同比增加1.33万吨，增加1.66%，环比减少3.41万吨，减少4.01%。

库存： CZCE棉花仓单数量较去年同比增7.67%，有效预报减36.83%

CZCE棉花仓单数量



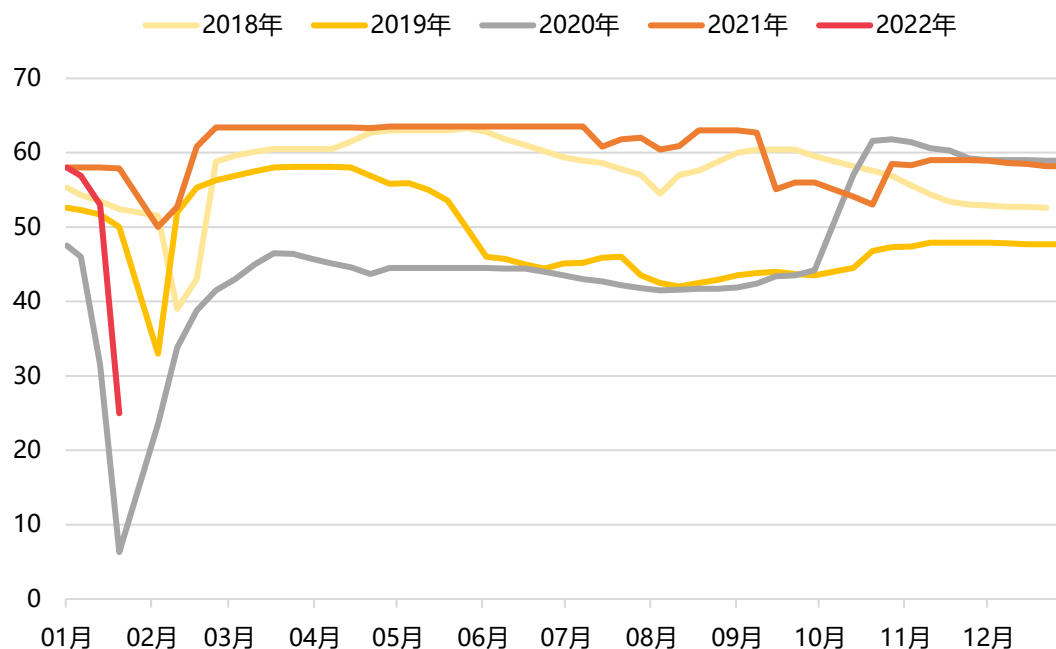
CZCE棉花有效预报数量



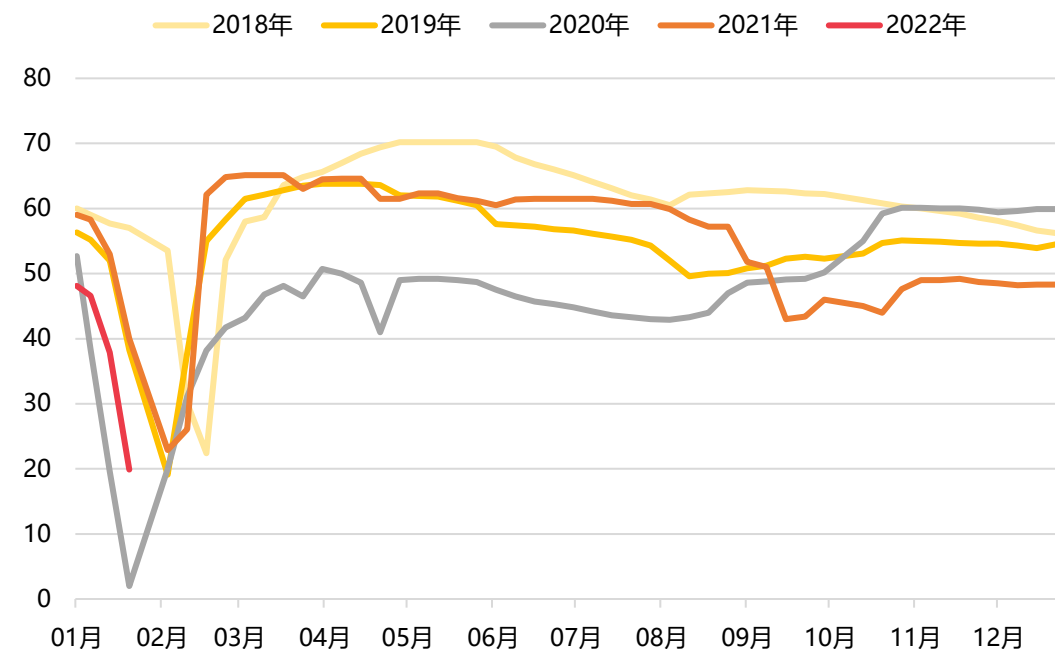
- 2022年1月28日CZCE棉花仓单数量18150张，折合皮棉72.6万吨，较去年同期增加1293张，增加7.67%，较上月末增加4469张，上升32.67%。
- 2022年1月28日CZCE棉花有效预报1127张，折合皮棉4.508万吨，比去年同期减少1037张，下降47.92%，较上月末减少657张，减少36.83%。

需求：临近农历春节，纯棉纱厂负荷及全棉坯布负荷均大幅下滑

纯棉纱厂负荷



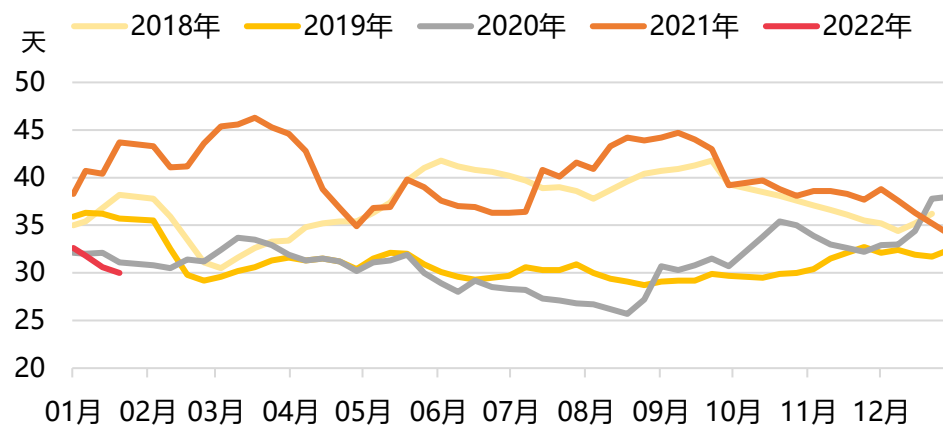
全棉坯布负荷



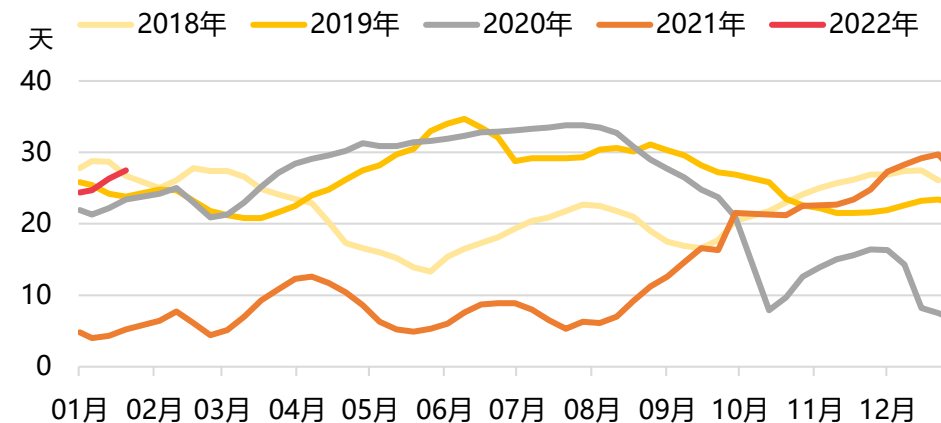
- 由于临近农历春节，1月份纯棉纱厂负荷及全棉坯布负荷均大幅下滑，纯棉纱厂负荷低于往年春节水平，全棉坯布负荷与往年春节基本持平。

需求：纺企、织厂原料库存均处于五年低位，成品库存均为五年高位

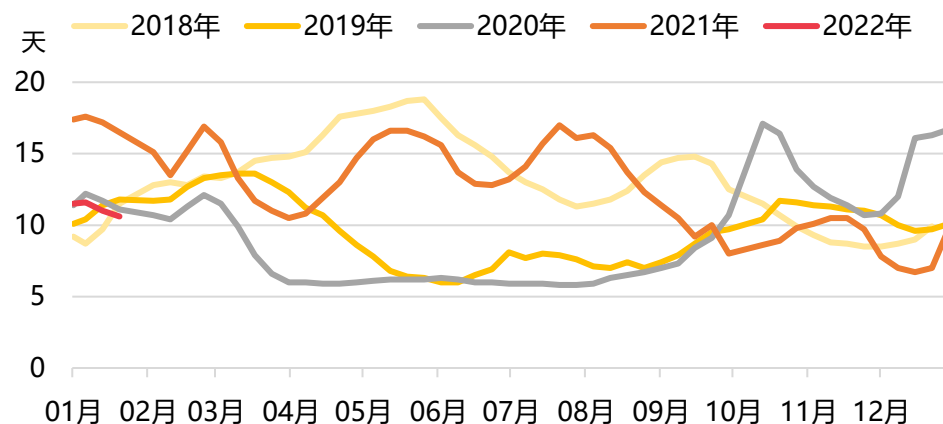
纺企棉花库存



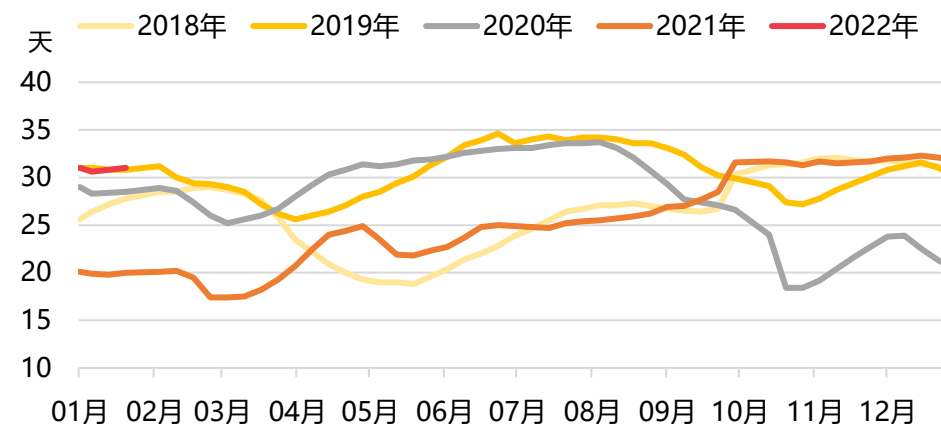
纺企棉纱库存



织厂棉纱库存

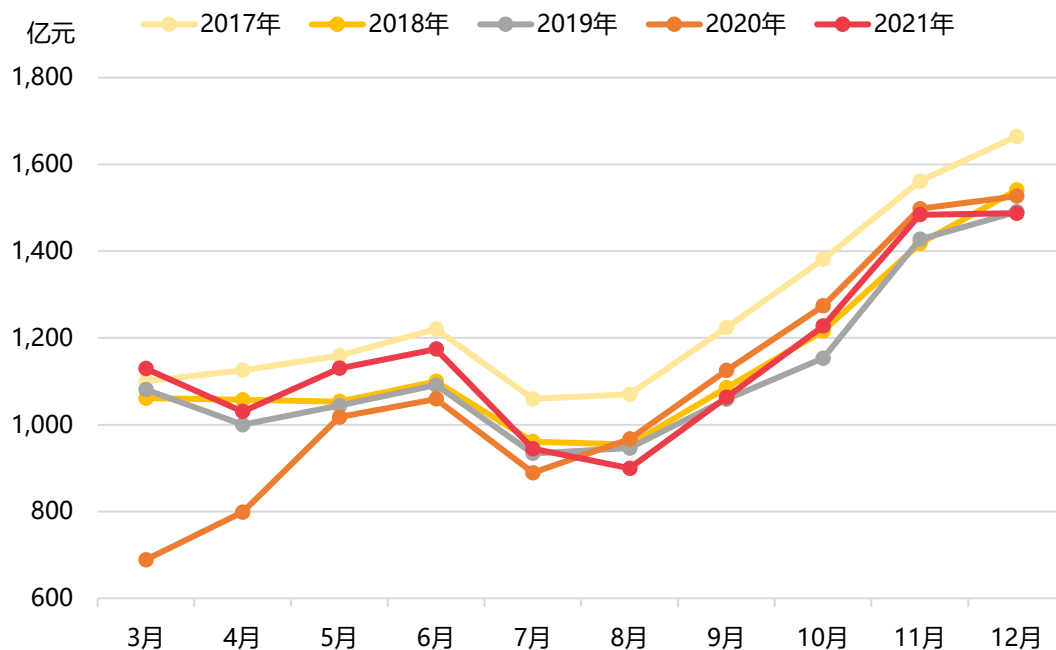


全棉坯布库存

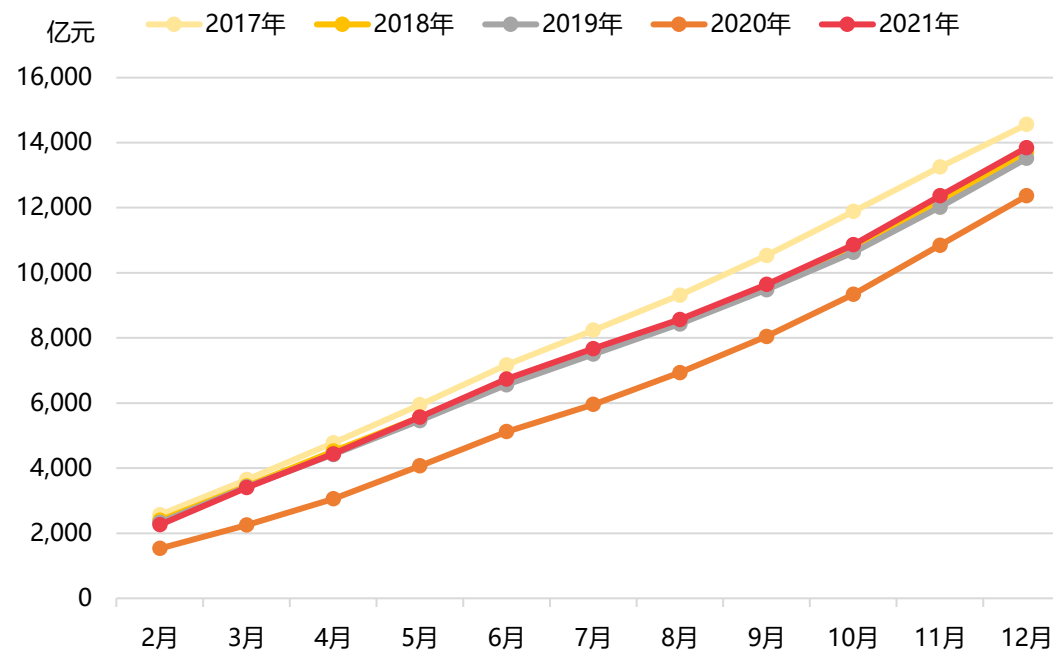


需求： 去年全年服装鞋帽、针、纺织品类零售额较上年增11.95%

中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额：当月



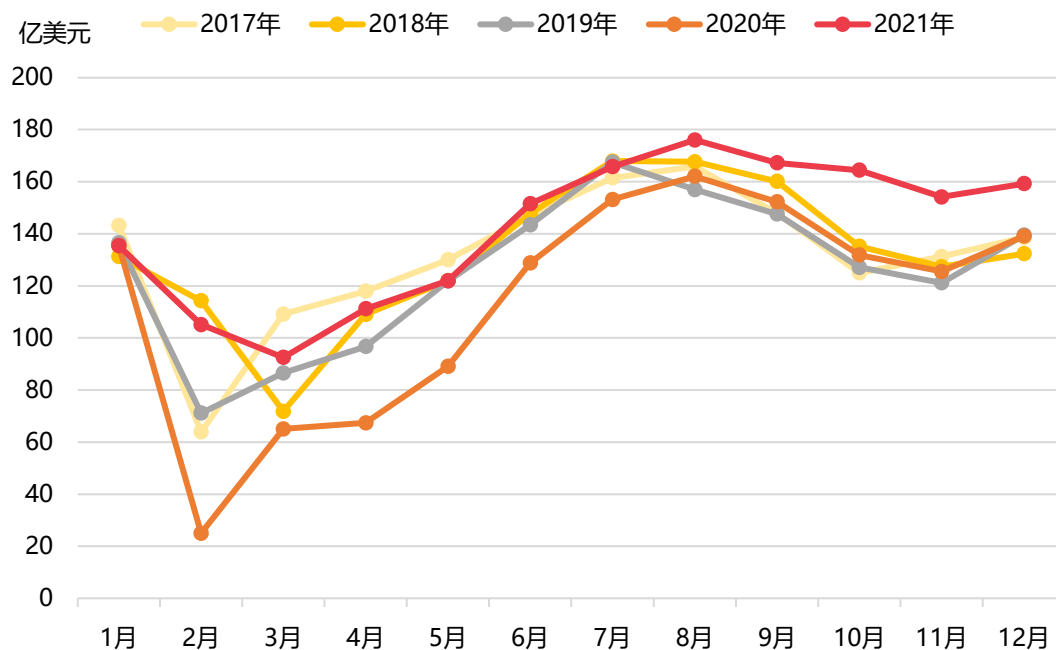
中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额：累计



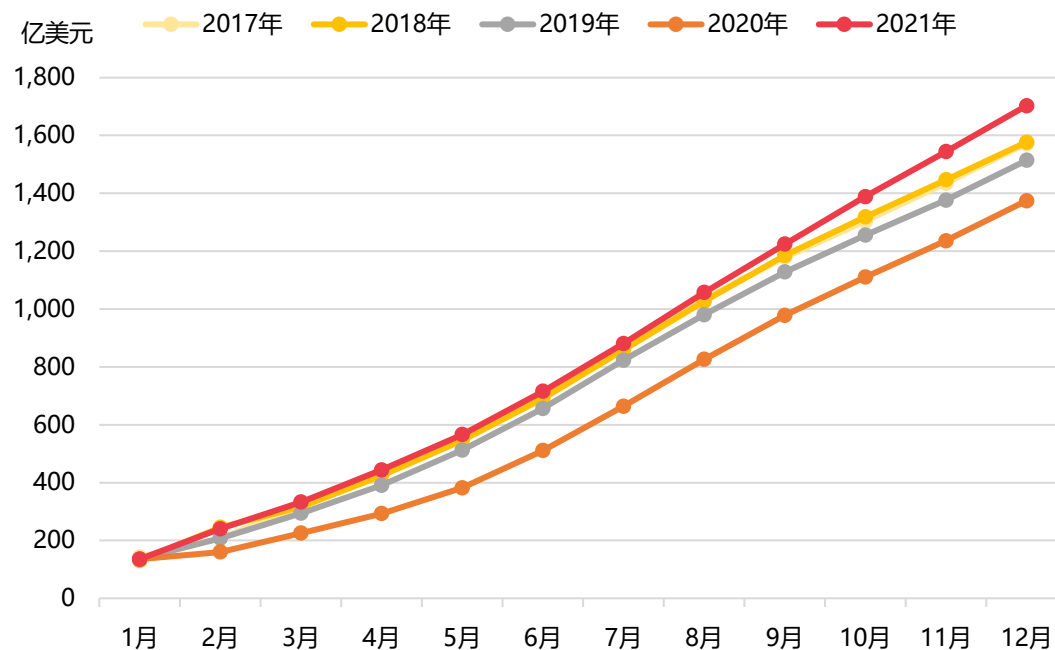
- 2021年12月我国服装鞋帽、针、纺织品类零售额1487.20亿元，同比减少39.40亿元，减少2.58%，环比增加3.10亿元，增加0.21%。
- 2021年我国全年累计服装鞋帽、针、纺织品类零售额13842.50亿元，较上年增加1477.90亿元，增加11.95%。

需求：去年全年我国服装服装及衣着附件出口额较上年增23.93%

中国服装及衣着附件出口额:当月



中国服装及衣着附件出口额:累计



- 2021年12月我国服装服装及衣着附件出口额159.27亿美元，同比增加20.17亿美元，增加14.50%，环比增加5.13亿美元，增加3.32%。
- 2021年我国全年累计服装及衣着附件出口额零售额1702.63亿美元，同比增加328.81亿美元，增加23.93%。

03 分析展望

国外方面，春节期间，得益于近几周持续强劲的美棉销售数据，美棉累计上涨4.72%，目前美棉非商业多头仍处于高位，预计节后美棉仍将维持偏强格局，保持对郑棉的带动。

国内方面，上游籽棉加工已经基本结束，但皮棉销售进度仅为去年同期一半水平，上游联盟挺价，下游刚需采购，行业上下游矛盾十分突出。春节后，下游将逐步迎来季节性旺季，且目前纺厂原料库存处于五年低位，补库需求较强，预计对棉价有一定支撑。

但是若棉价继续上涨，套期保值压力会逐步显现，需要关注上方压力。同时宏观及下游消费均有变差可能，需要关注美联储货币政策以及全球特别是中国的消费情况。

预计一季度郑棉为宽幅震荡稍强格局，建议前期低位多单少量持有或谨慎持有，短期关注USDA全球供需报告及下游复工复产后需求情况。

风险因素为宏观及消费变差、中美关系恶化。

精诚所至
金石为开

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“金石期货有限公司”, 并保留我公司的一切权利。

扫码进入金石期货官方网站



扫码关注金石期货公众号

