

USDA 报告预期偏空 警惕棉价高位回落

■【市场概况】

本周美棉处于高位回落态势，主要受到美联储加息预期，以及 USDA2 月报印度棉产量预期减幅不及预期以及美棉期末库存增加，叠加美棉出口数据疲弱之下，市场重心承压期价走低。美棉主力 3 月合约结算价为 125.28 美分/磅，较前一周 126.74 美分下跌 0.46%，这利空国内棉花期货。

本周郑棉期货呈现高位回落态势，周度跌幅达 1.14%，主力 05 合约冲高至 222210 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下调。纱线价格跟随棉花价格大幅下跌跌幅达 0.62%，棉花仓单较前一周增加 162 张，总仓单 18390 张。棉纱仓单较前一周减少 6 张。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪			
	单位	2月7日	2月11日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	22005	21755	-250.00	-1.14%
中国棉花价格指数:328	元/吨	22762	22886	124.00	0.54%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	125.68	122.84	-2.84	-2.26%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	142.54	141.43	-1.11	-0.78%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	29255	29075	-180.00	-0.62%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	17600	17770	170.00	0.97%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	29180	29480	300.00	1.03%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	33850	34030	180.00	0.53%
仓单数量:一号棉花	张	18228	18390	162.00	0.89%
仓单数量:棉纱	张	112	106	-6.00	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，国际方面美国通胀强化美联储加息预期，USDA 月报发布预期偏空，增加叠加美棉出口因供应链压力带来的装运困难有所下调，市场乐观气氛

逐步消退，ICE 期棉价格因此在数据出炉之后承压小幅回落。郑棉受春节期间外棉价格大涨推动出现冲高，但随后出现回落态势，短期仍维持震荡行情。近期国内棉花现货价格节后小幅补涨，棉企销售积极，但市场购销清淡；下游织厂开机尚未完全恢复，节前订单在机生产为主，采购意愿及需求疲软。纺企库存较节前有所减少但水平仍处于较高水平。综合来看，国内棉花价格偏高叠加需求暂未释放对棉价上涨略有阻碍，但期现回归及外棉价格奠定国内棉价底部；故预计短期棉价震荡维持震荡横盘态势等待纺企金三银四需求复苏。

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、USDA2 月月报，全球产量调减，消费略增但贸易量略减，期末库存再度下调。但因供应链影响运力不足，美棉出口下调，美棉期末库存随之大幅调增，整体数据呈现中性略偏空。

2、据美国农业部(USDA)报告显示, 2022 年 1 月 28 日-2 月 3 日, 2021/22 年度美国陆地棉出口签约量 42040 吨, 较前周下降 44%; 出口装运量 68032 吨, 较前周下降 1%。美国皮马棉出口签约量 1203 吨, 较前周下降 34%; 皮马棉出口装运量 4744 吨, 销售年度最高点, 较前周增长 49%。2021/22 年度美棉签约量 302.2 万吨, 签约进度已完成 91%, 累计装运量 99.87 万吨, 装运率 33.05%。其中中国 2021/22 年度美国陆地棉签约 22882 吨, 装运 34890 吨; 皮马棉签约 817 吨, 装运 1930 吨;



2、据中国棉花网监测，截至 2 月 10 日 24 时，2021/2022 年度新疆皮棉累计加工 522.02 万吨，同比减 6.6%。其中自治区减 7.7%，兵团减 5%。

3、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2022 年 2 月 10 日，全国新棉采摘已经结束；全国交售率为 99.5%，同比下降 0.1 个百分点；全国加工率为 98.3%，同比下降 1.1 个百分点，其中新疆加工 99.0%，同比下降 0.9 个百分点；全国销售率为 31.8%，同比下降 31.5 个百分点，其中新疆销售 29.3%，同比下降 32.8 个百分点。按照国内棉花预计产量 580.1 万吨测算，全国累计交售籽棉折皮棉 576.9 万吨，同比减少 15.6 万吨其中新疆交售 526.2 万吨；累计加工皮棉 567.0 万吨，同比减少 21.6 万吨，其中新疆加工 520.8 万吨，同比减少 3.8 万吨；累计销售皮棉 183.7 万吨，同比减少 191.5 万吨，较过去四年均值减少 113.9 万吨，其中新疆销售 154.0 万吨，同比减少 172.2 万吨。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 10 日，2021 年棉花年度全国累计检验全国累计检验共 520.34 万吨，同比减 6.8%，其中新疆检验量共 509.86 万吨，同比减 6.3%；内地检验量共 10.48 万吨，同比减 26.2%。

5、中国棉花信息网预计 2022/23 年度国内棉花供需数据：期初库存 511 万吨；产量 584，较上年增 5；进口量 180，减 20；总需求 825，减 5；期末库存 450，减 61；以及 2022 年植棉意向调查显示，

全国面积 4237 万亩，同比增 0.8%，推算总产 584.2 万吨，增 1%。其中新疆面积增 0.9%，产量增 1.1%。

6、据海关总署，2021 年 12 月我国棉布出口量 6.45 亿米，同比减 1.74%，环比增 13.13%，金额 11.78 亿美元。全年累计出口 73.67 亿米，同比增 7.88%，出口金额 123.21 亿美元。

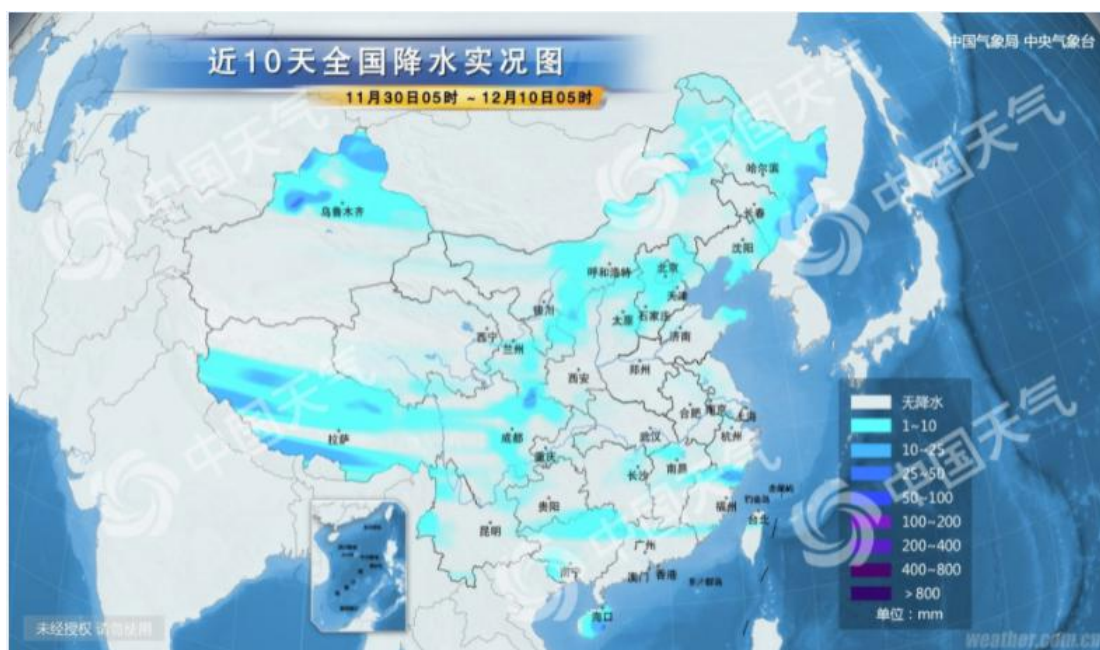
■【操作建议】

CF05 合约仍维持高位震荡阶段，建议短期谨慎观望为主，关注美棉趋势及下游纺企复工动向。

■【产业图表】

一、天气及供应方面

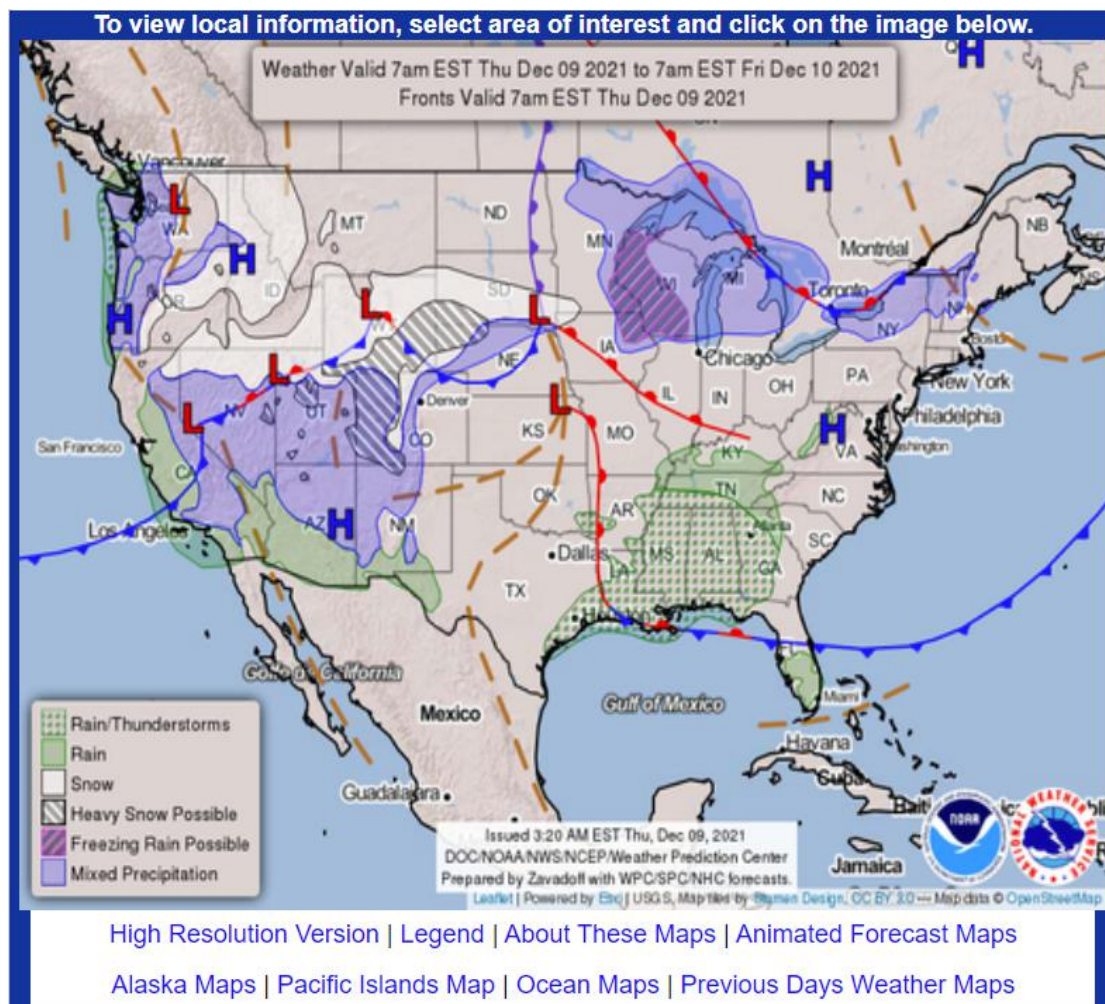
1、2 月中旬气象条件对北疆部分地区的设施农业生产有不利影响



据自治区气象台预报，2 月中旬旬平均温度全疆大部略偏低；旬降水量北疆略偏多，南疆偏少。预计 2 月中旬气象条件对全疆冬小麦

及林果越冬基本有利，但对北疆部分地区的设施农业生产及牲畜放牧采食有不利影响。南疆应提早做好春小麦播种的准备工作。

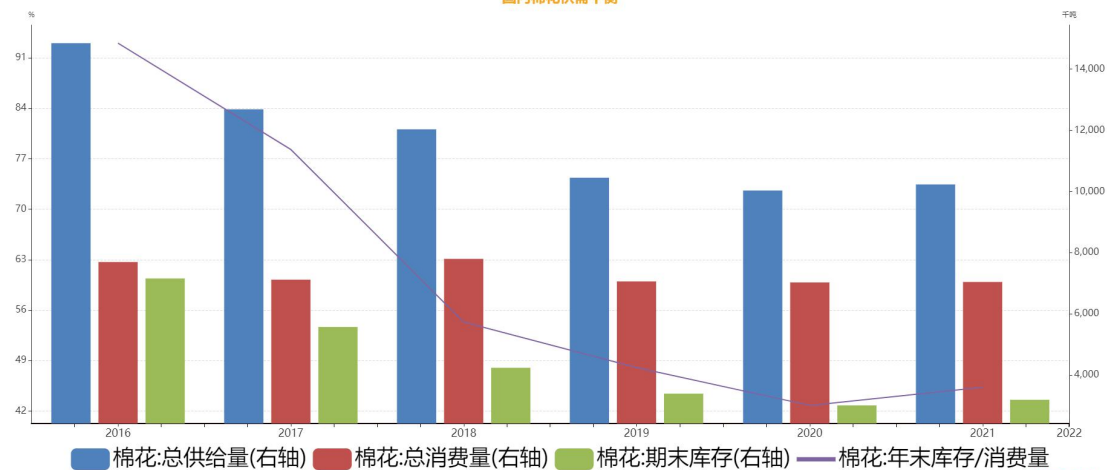
2、冷锋入境西南棉区 多地降雨概率增加



根据加州水资源部最新数据，本周起西南棉区气温或将升至15-21 摄氏度。持续干燥多风天气或对土壤墒情造成不利影响，因此未来亟需降雨补给地下水；中南棉区降雨概率有所增加，有益于缓解旱情。

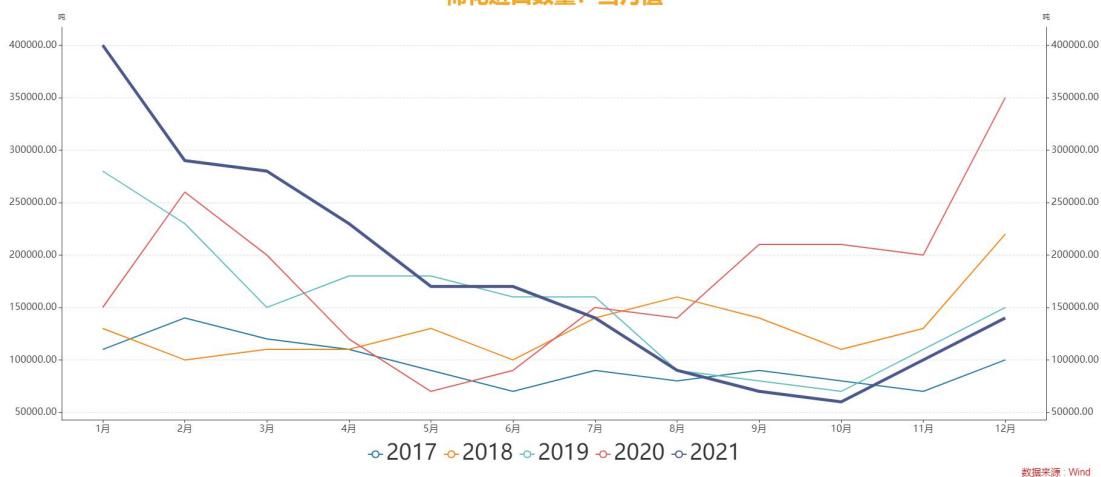
3、中国棉花供需库存走势

国内棉花供需平衡



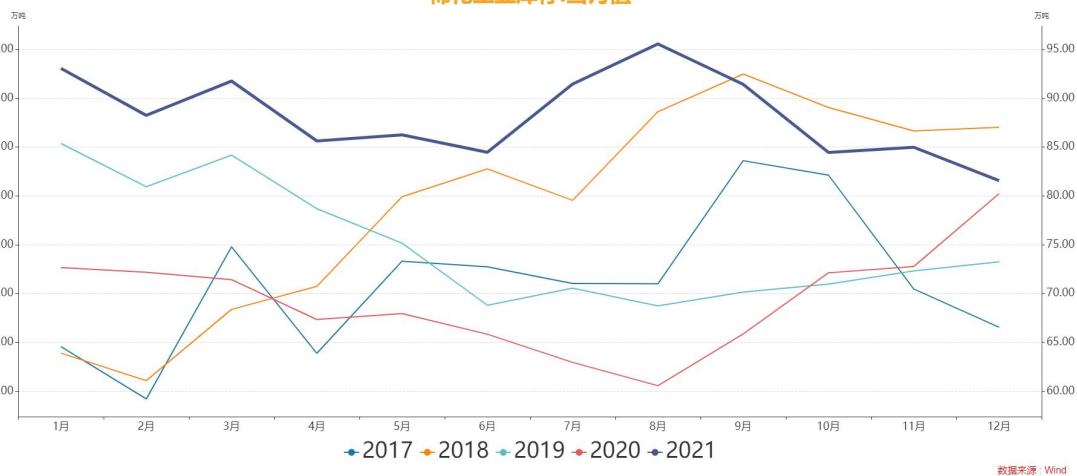
4、中国棉花月度进口量季节性

棉花进口数量: 当月值



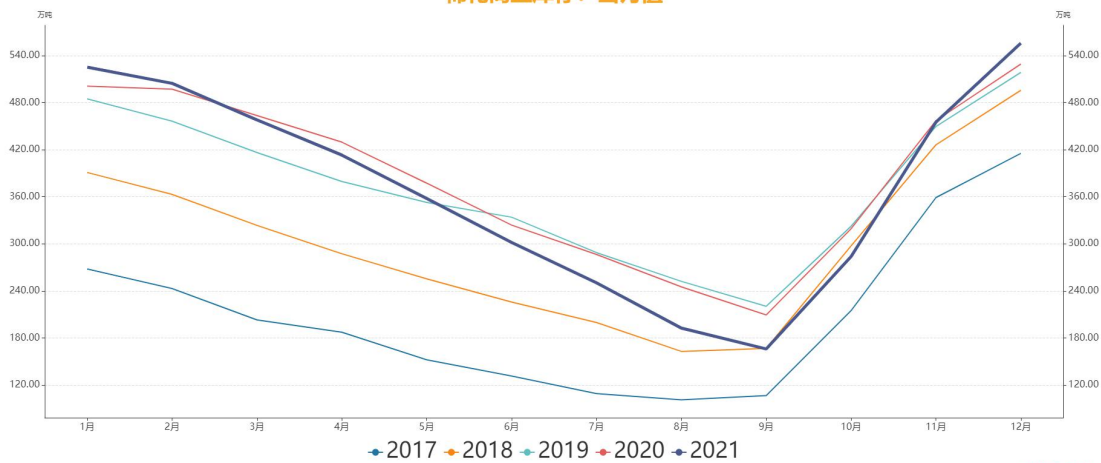
5、中国棉花工业库存季节性

棉花工业库存: 当月值



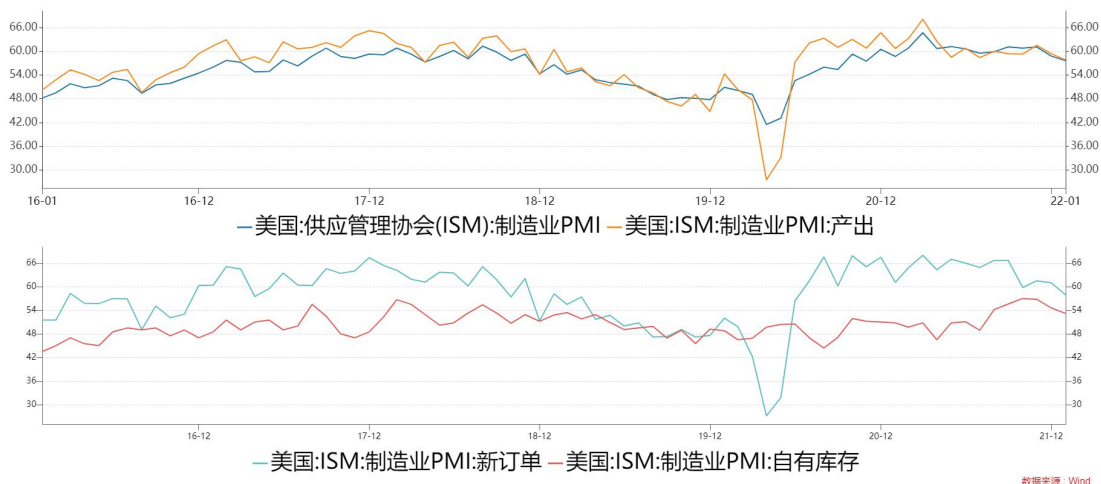
6、中国棉花商业库存季节性

棉花商业库存：当月值

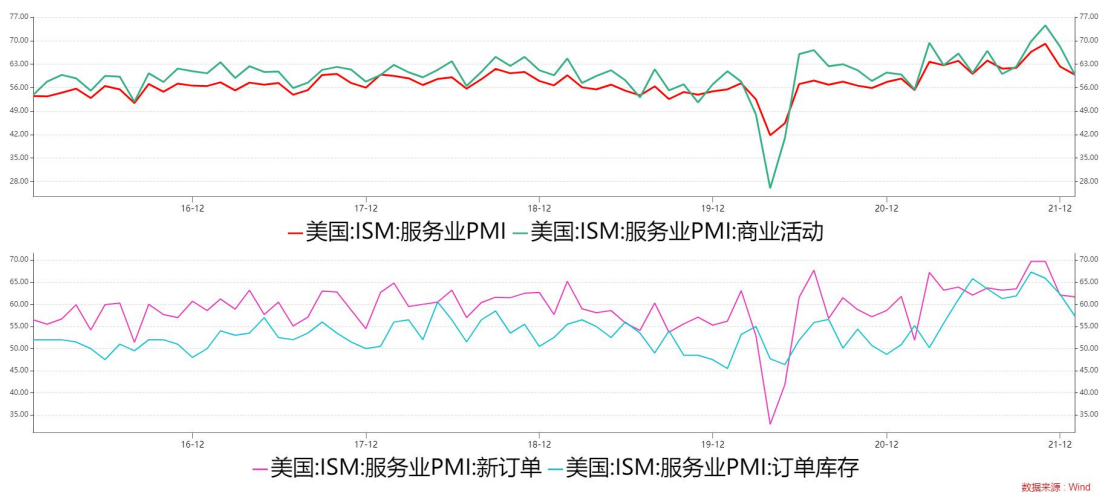


二、宏观及需求方面

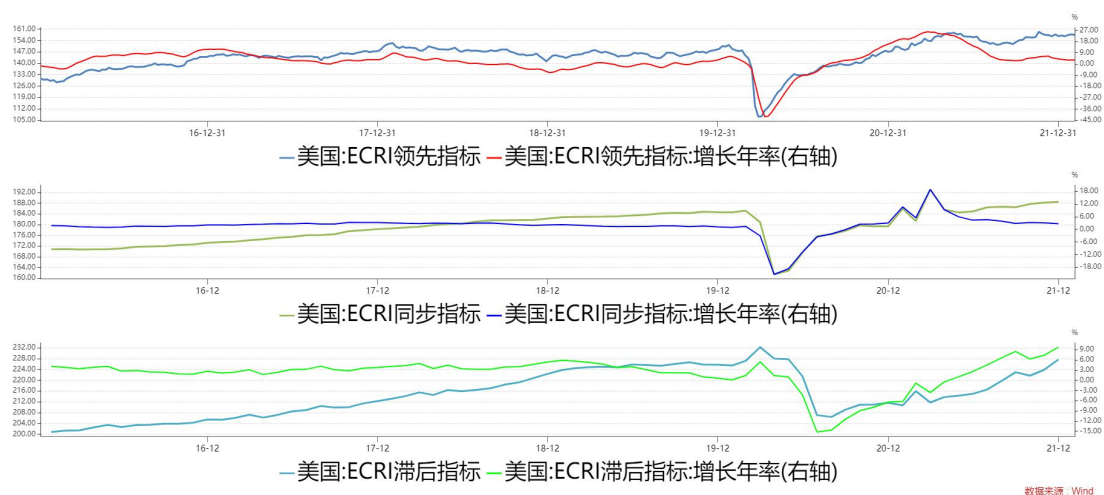
1、美国制造业 pmi



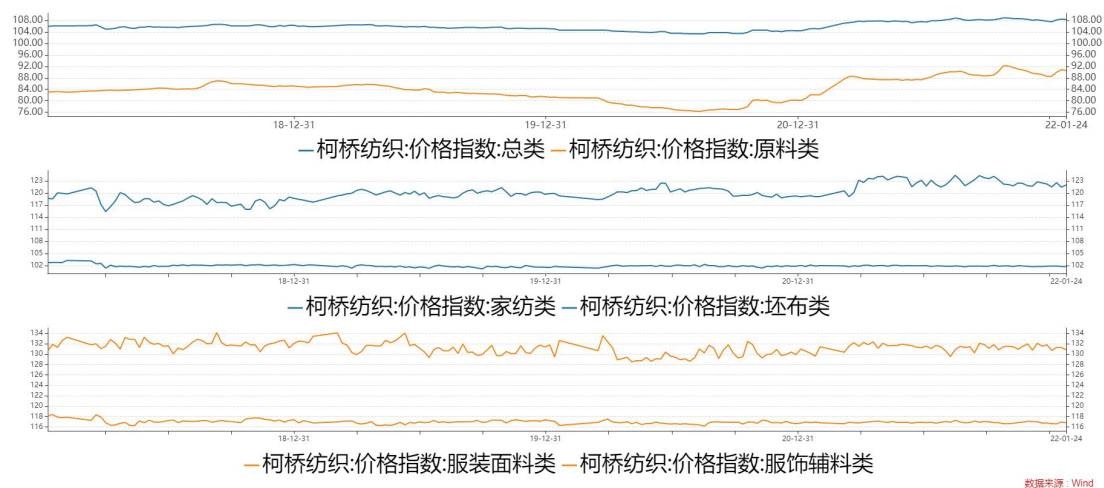
2、美国服务业 pmi



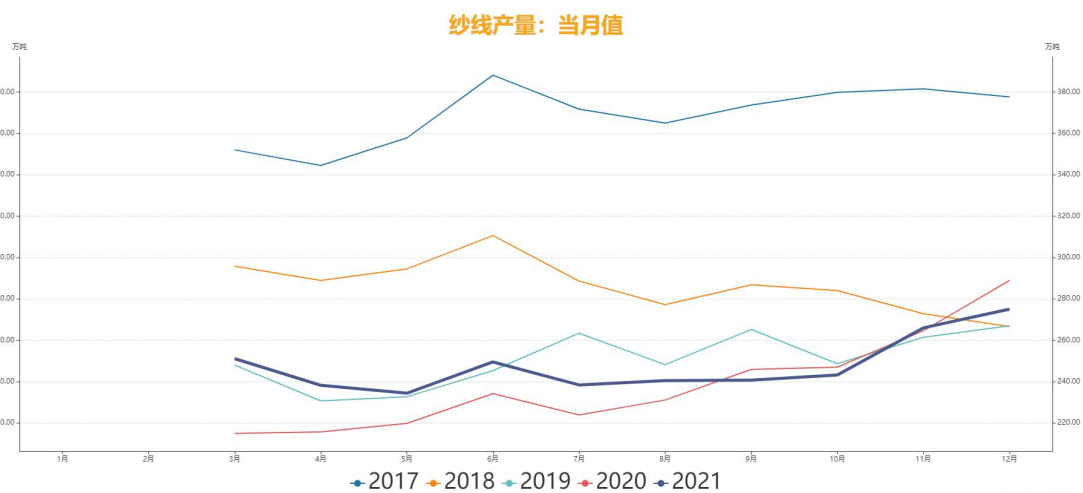
3、美国 ECRI 先行指标



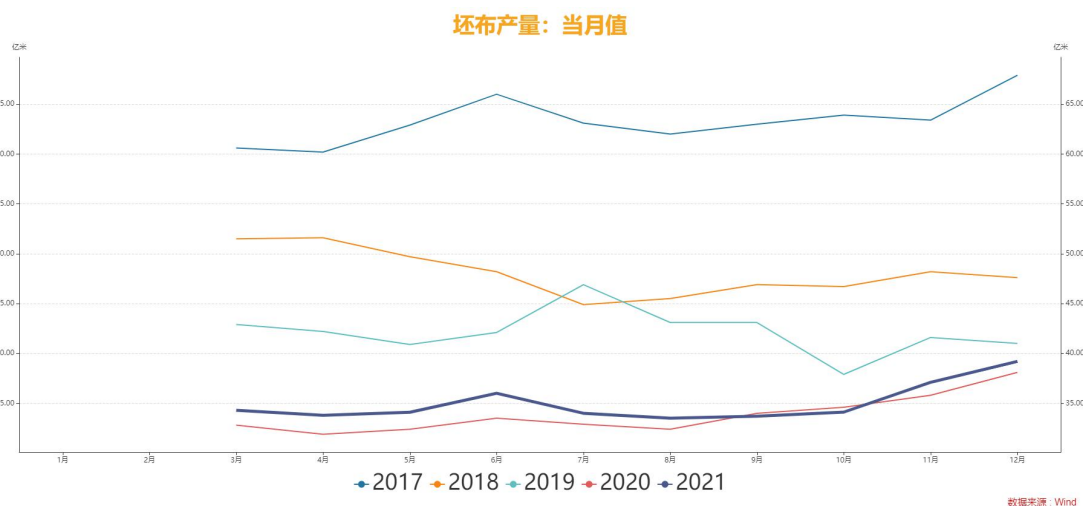
4、中国柯桥纺织价格指数



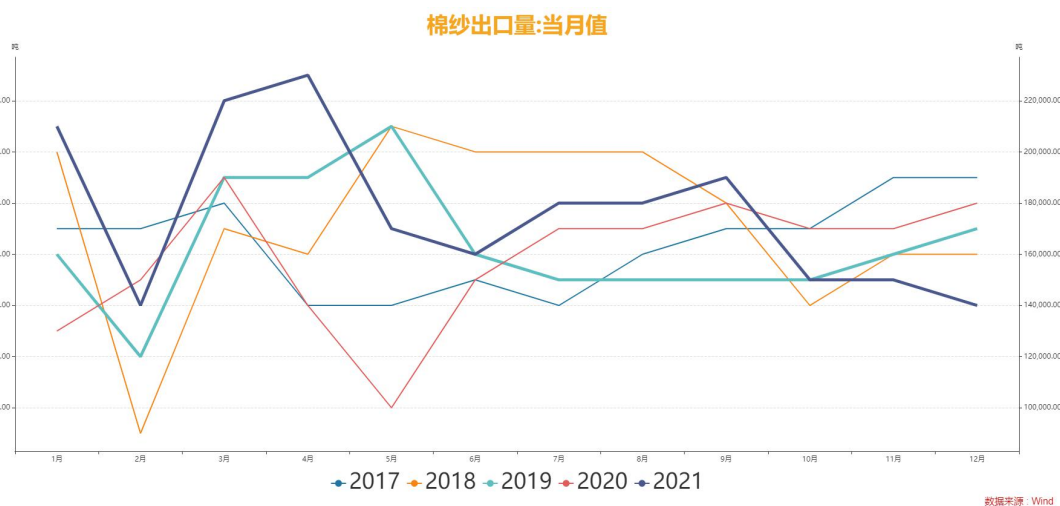
5、中国纱线产量季节性



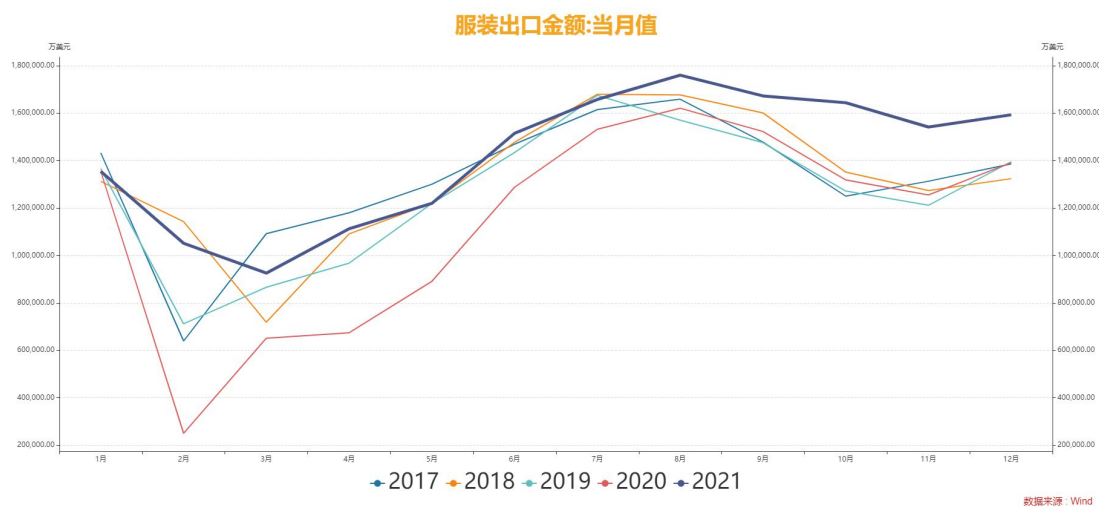
6、中国坯布产量季节性



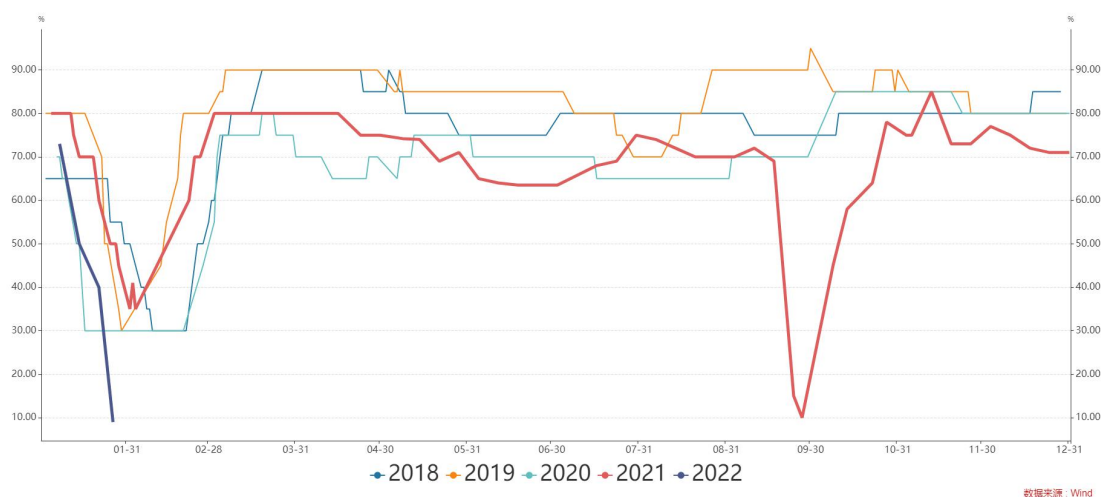
7、中国棉纱出口量季节性



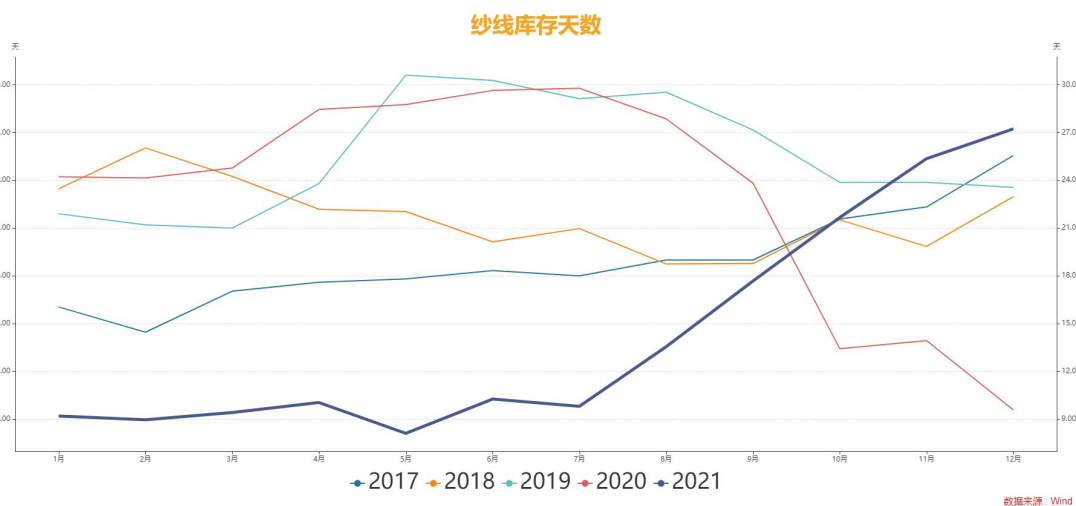
8、中国服装出口额



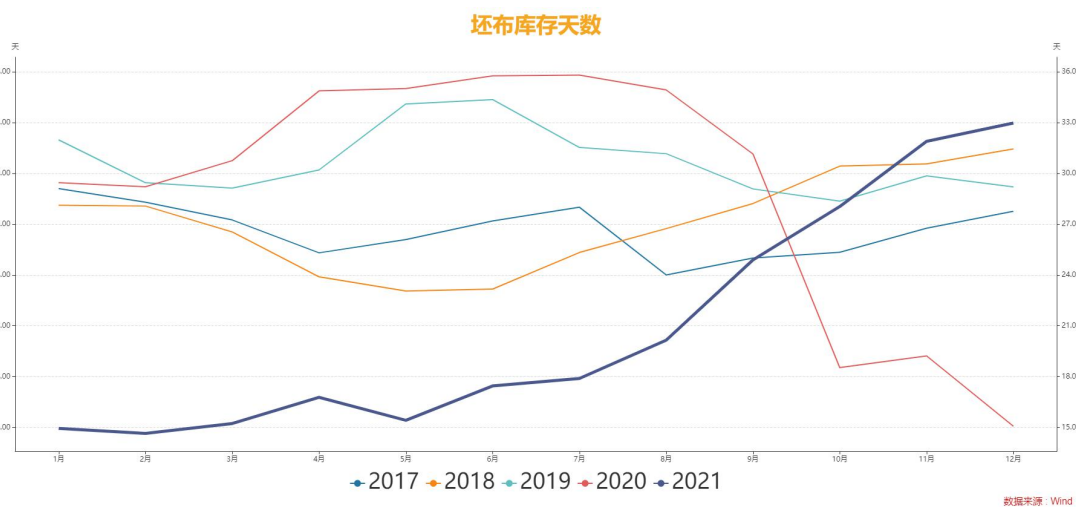
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

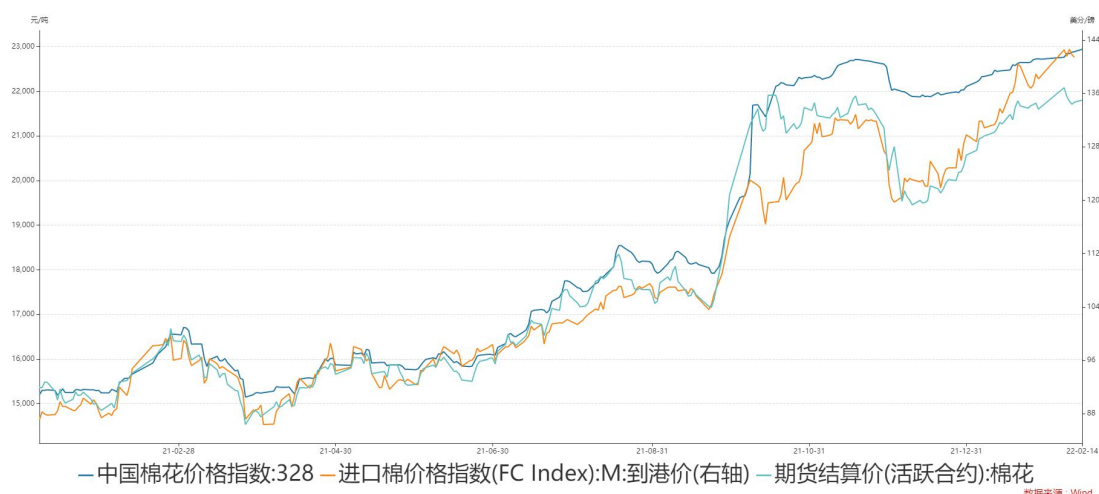


11、坯布库存天数

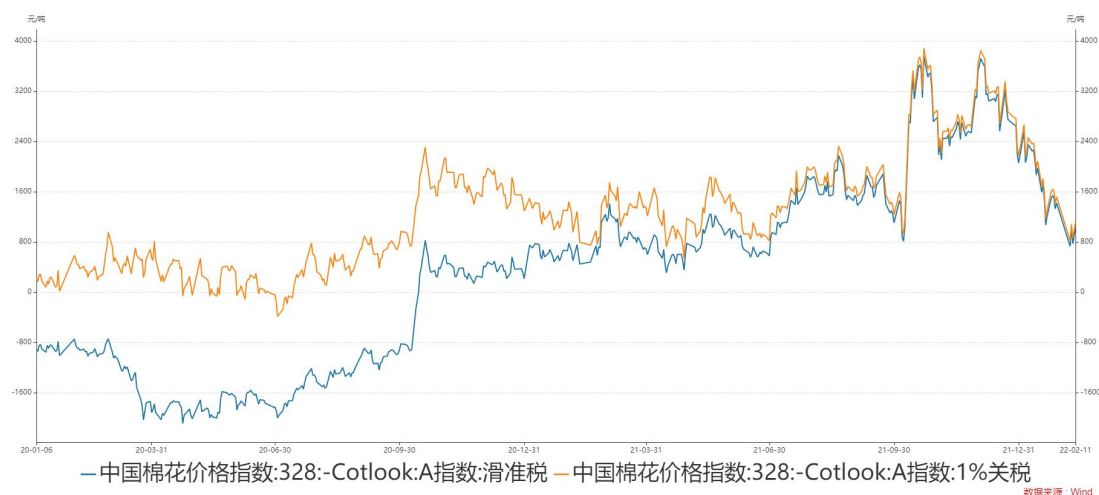


三、期现市场相关数据

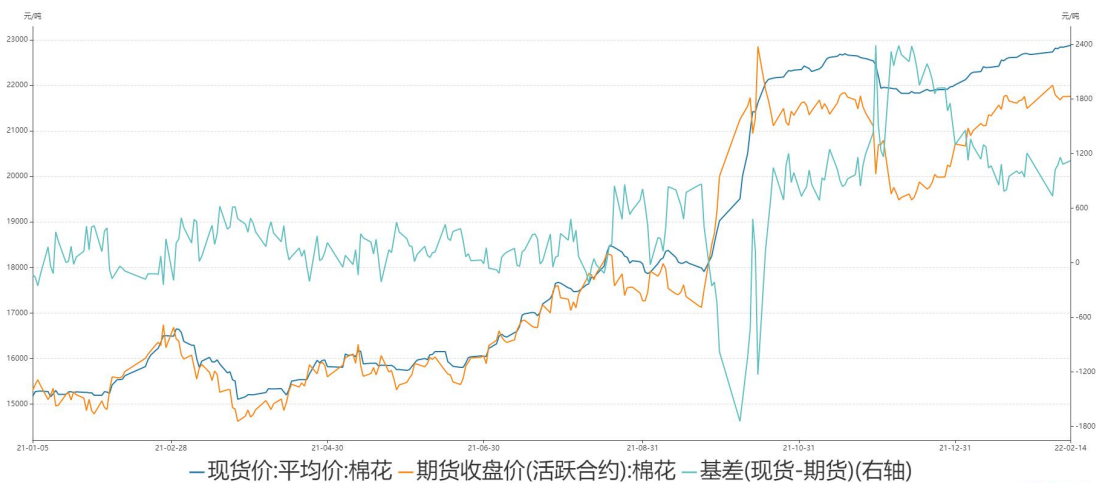
1、国内外棉花价格走势



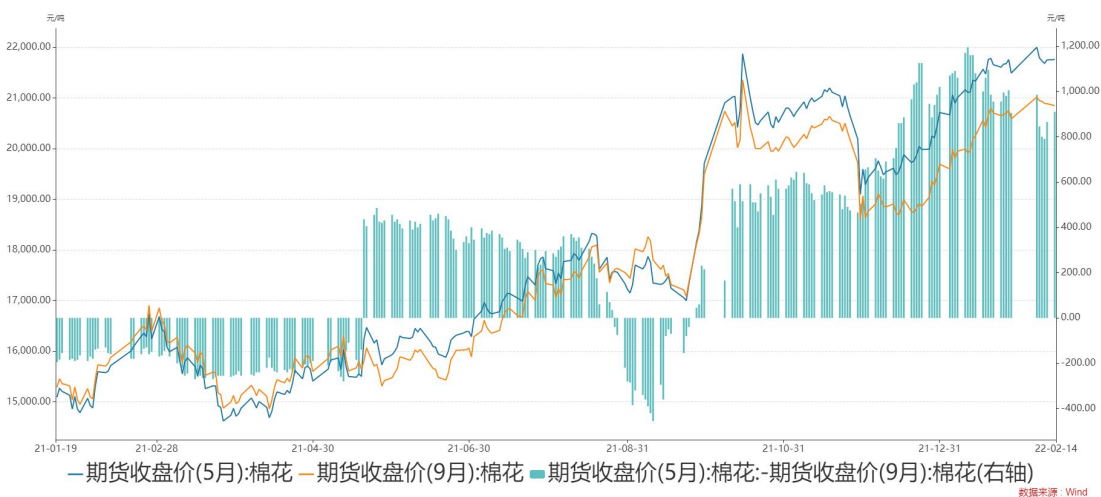
2、国内棉花进口利润



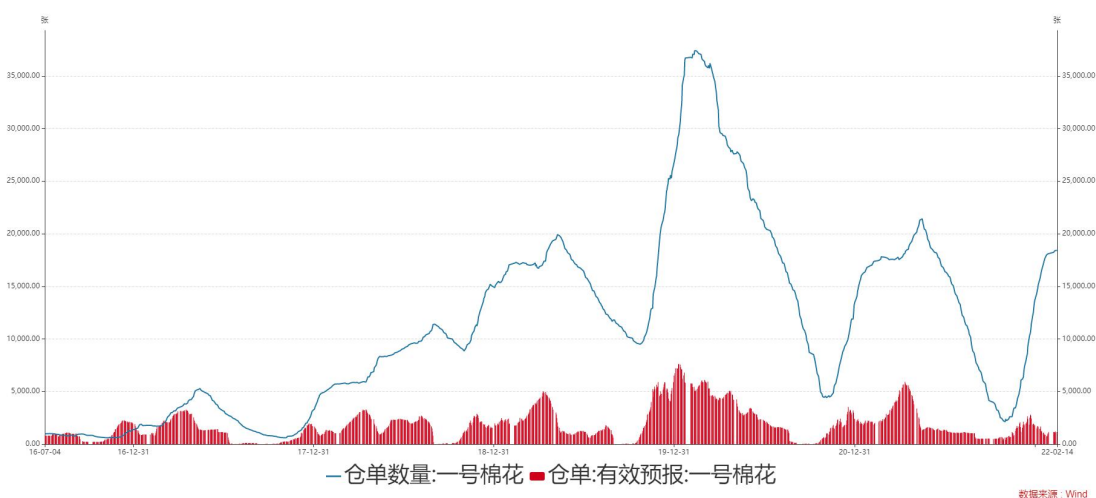
3、棉花主力合约基差走势



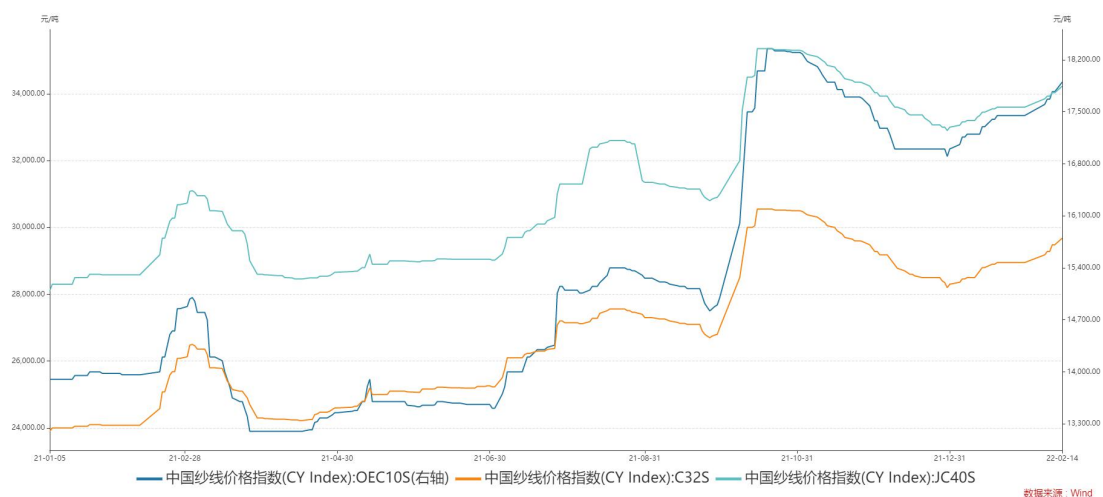
4、棉花 15 合约价差走势



5、郑棉注册仓单和有效预报



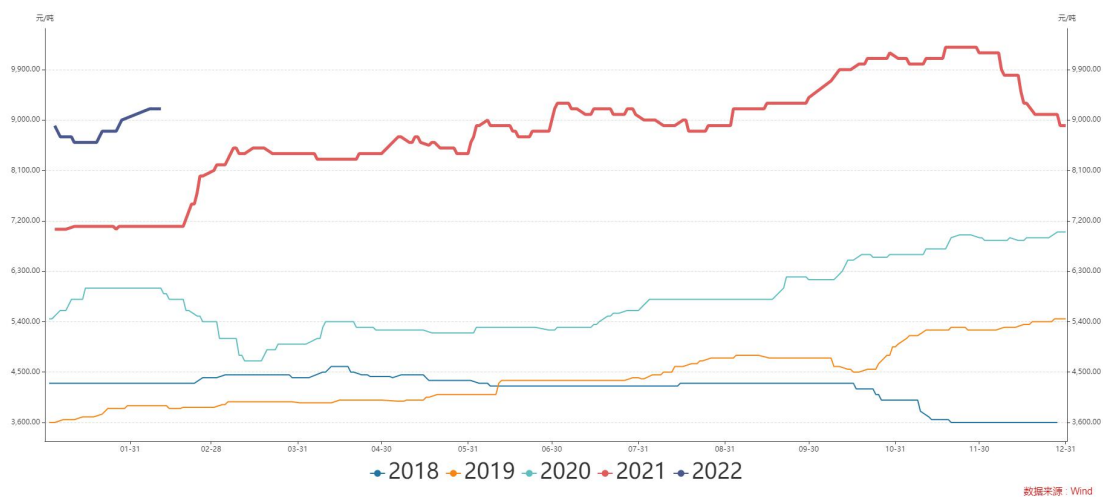
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



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。