

避险情绪利空 棉价底部支撑较强

■ 【市场概况】

本周郑棉整体表现为高位回落震荡调整，郑棉主力合约本周基本面呈现较弱走势，受宏观层面影响，市场避险情绪明显增加。美棉本周价格重心整体小幅下移，从技术面看各项指标较前期均有所转弱。郑棉期货周度跌幅达-2.16%。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格在本周跌幅达-1.47%。纱线价格在本周也呈现下跌，跌幅达-2.49%，棉花仓单较上周五减少 39 张，总仓单 18351 张。棉纱仓单 100 张。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪				
	单位	2月11日	2月18日	涨跌量	涨跌幅	
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21755	21285	-470.00	-2.16%	
中国棉花价格指数:328	元/吨	22886	22822	-64.00	-0.28%	
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	122.84	121.04	-1.80	-1.47%	
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	141.43	137.55	-3.88	-2.74%	
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	29075	28350	-725.00	-2.49%	
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	17770	17700	-70.00	-0.39%	
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	29480	29450	-30.00	-0.10%	
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	34030	33900	-130.00	-0.38%	
仓单数量:一号棉花	张	18390	18351	-39.00	-0.21%	
仓单数量:棉纱	张	106	100	-6.00	-5.66%	

■ 【行情热点】

本周国内外棉价均有所下跌，国内外棉价重心皆有所下移，呈现偏弱趋势，国内主要受到节后市场仍存在部分高价套保盘的影响和节后下游开工并未迎来“开门红”等因素打压。美棉方面主要受到 USDA 最新供需报告的利空影响，以及美联储加息预期和俄乌局势持续紧张的影响。宏观方面，俄乌局势持续紧张，地缘风险骤然升温，市场避险情绪骤增，以及外围美联储加息预期愈发强烈。下游方面，节后工厂陆续开工，在棉价走低的影响下，纺企较前期补库意愿稍强，但纺

企的订单和利润并无好转，交投气氛虽略有好转。但整体表现依旧不佳，整体成交依旧较弱，整体维持偏弱的格局。

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、截止到 2022 年 2 月 20 日 24 点, 2021 棉花年度全国共有 1066 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量 23055450 包，检验重量 520.68 万吨。

2、本周纺企陆续开工中，大多数中大型纺企已于周内正式开工。今年由于疫情防控限制以及部分企业对于不返乡员工给与奖励等因素，返乡的员工较少，而且多数异地员工在正月初五、初六就已经回到了公司所在地，因而总的复工复产情况较好，到位率达到 80%左右。在棉花、涤纶等原料价格纷纷上涨带动下，纱厂涨价意愿强烈，报价多有 500-1000 元/吨不等的上涨。

3、2021-22 财年，巴基斯坦 1 月份纺织品服装的收入同比稳增环比小幅下降，纺织品服装出口额达 15.52 亿美元，同比增长 17.31%，环比下降 4.43%；出口棉纱 1.94 万吨，同比下降 40.68%，环比下降 31.77%；出口棉布 0.37 亿平方米，同比增长 14.82%，环比增长 16.86%。

4、据美国农业部（USDA）报告，2 月 11 日至 2 月 17 日，美国 2021/22 年度新花分级检验 2.79 万吨，其中包括 2.76 万吨陆地棉及 0.03 万吨皮马棉。至 2 月 10 日，2021/22 年度美国新花累计分级检

验 382.44 万吨，其中包括 375.22 万吨陆地棉及 7.23 万吨皮马棉，目前累计检验量已接近 USDA 给出的本年度 383.7 万吨的美棉总产预期。

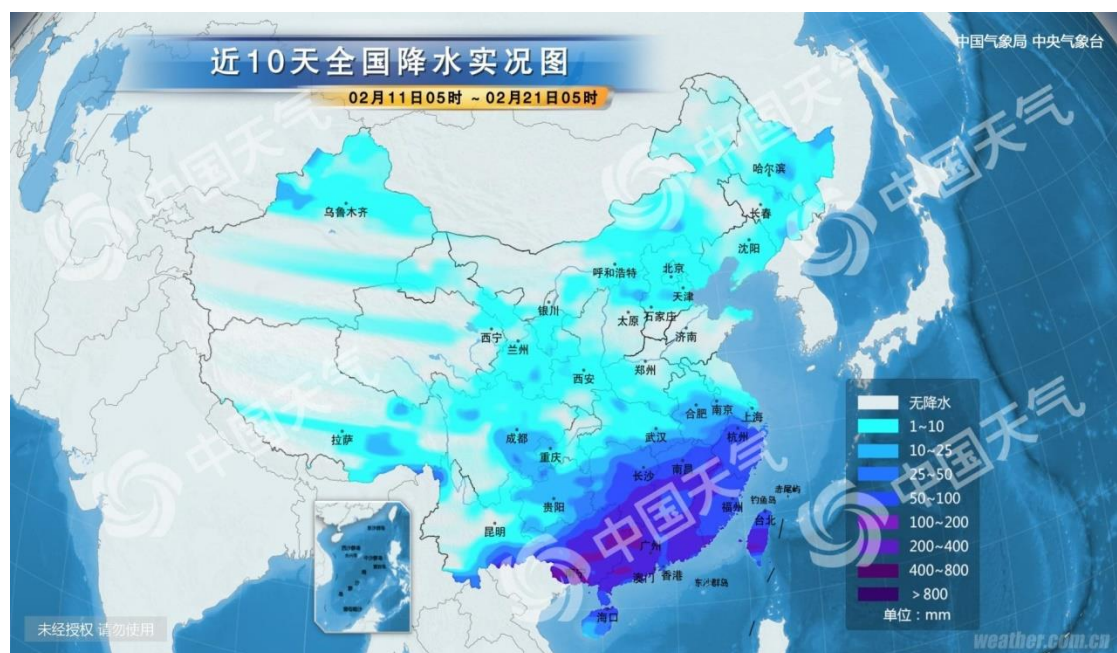
■【操作建议】

05 合约支撑较强，宽幅震荡，下跌空间有限，日内高抛低吸为主。。

■【产业图表】

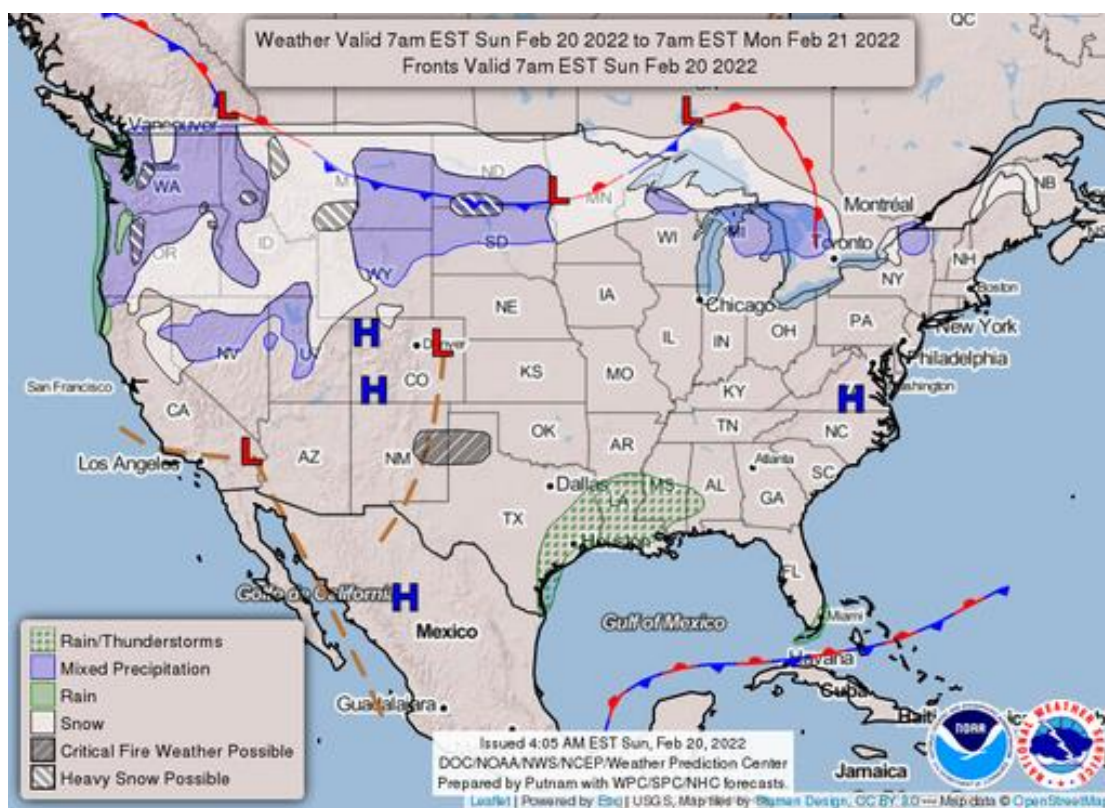
一、天气及供应方面

1、预计本周气温将逐渐回升



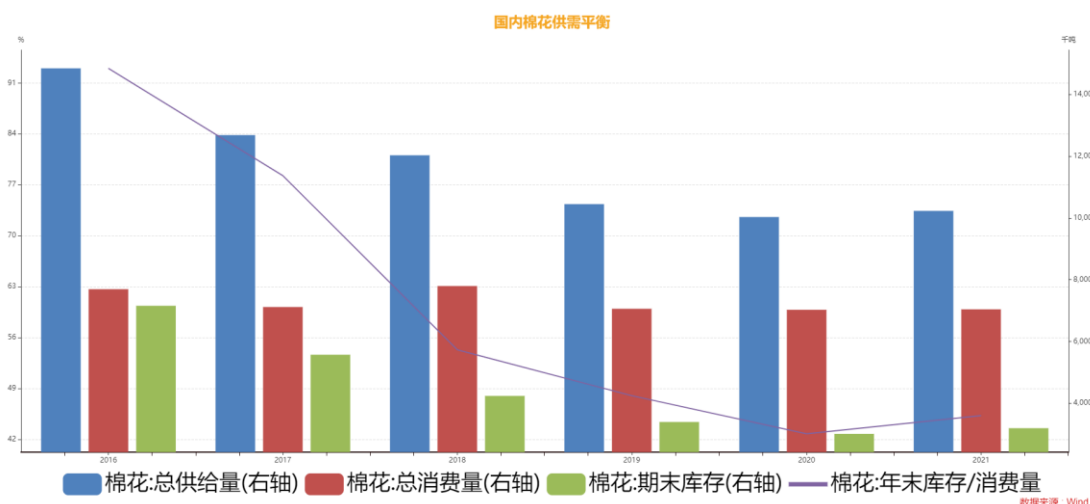
未来一周预计，北疆部分区域偏东风局地伴有风吹雪及北疆沿天山一带断续阴雾天气对交通出行有不利影响。

2、西部高温叠加缺水 农户选种陷入纠结



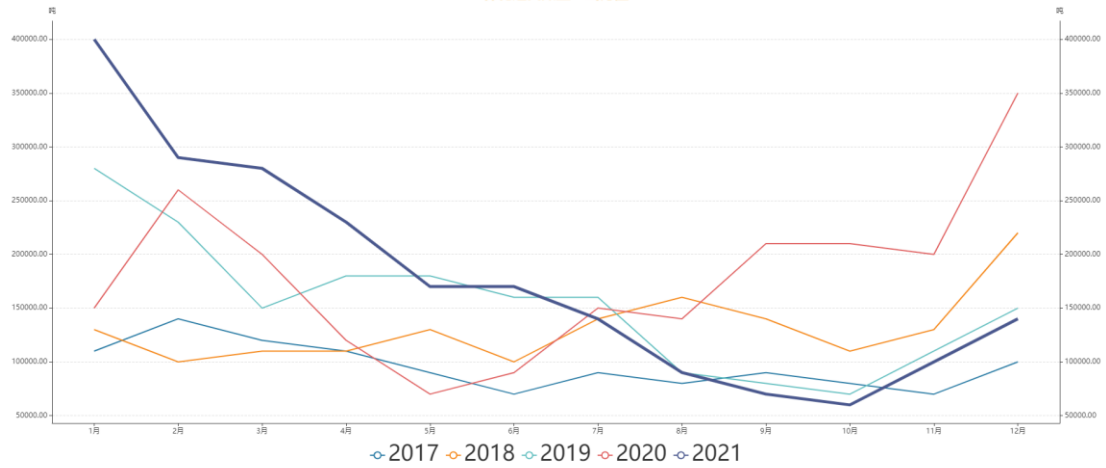
美棉近期西部棉区持续以高温干燥天气为主，仍无降水预报，或加剧当地旱情。

3、中国棉花供需库存走势



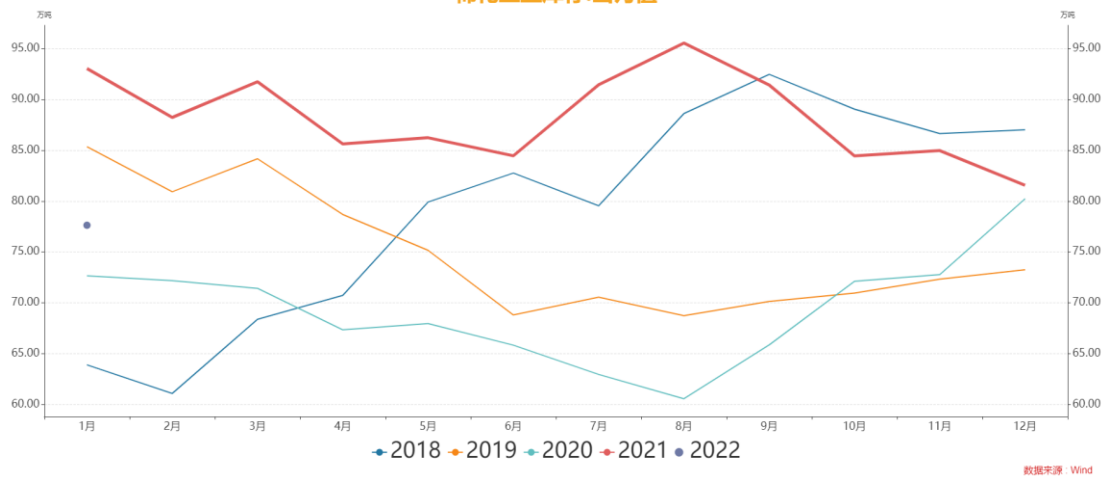
4、中国棉花月度进口量季节性

棉花进口数量: 当月值



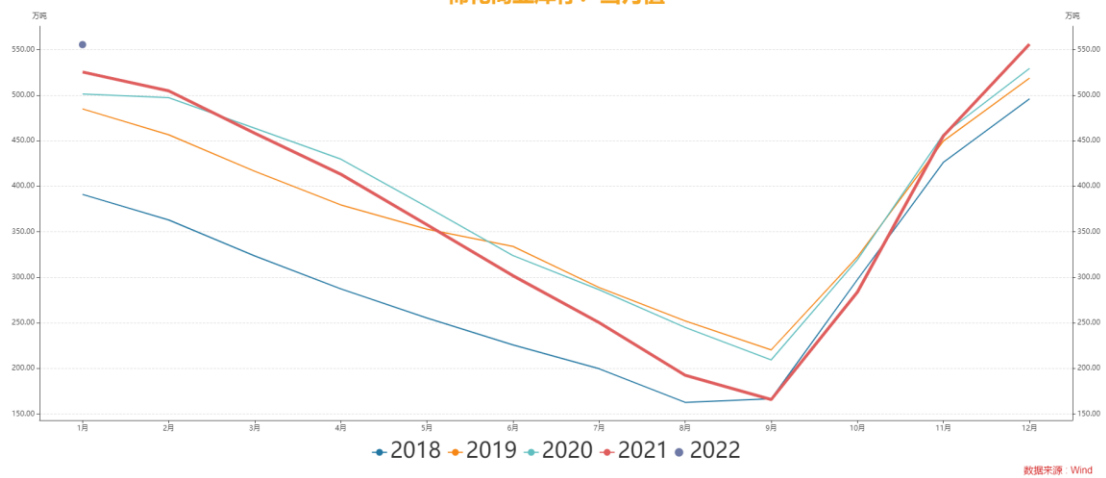
5、中国棉花工业库存季节性

棉花工业库存: 当月值



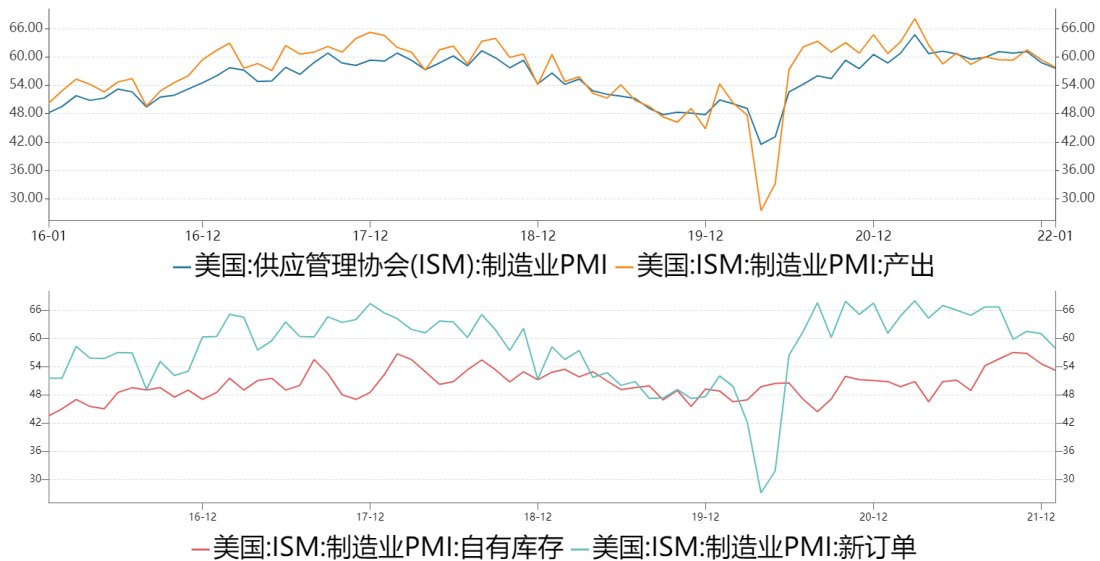
6、中国棉花商业库存季节性

棉花商业库存: 当月值

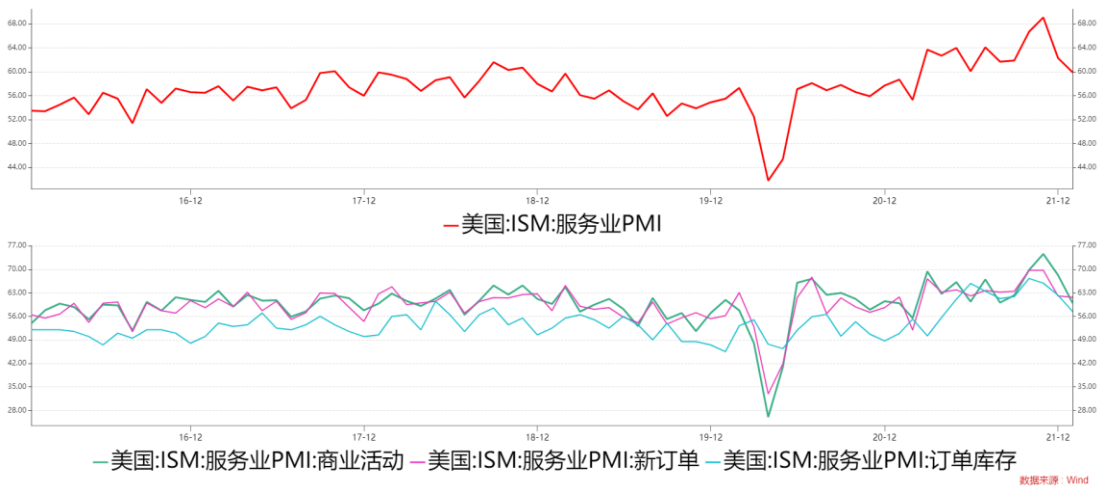


二、宏观及需求方面

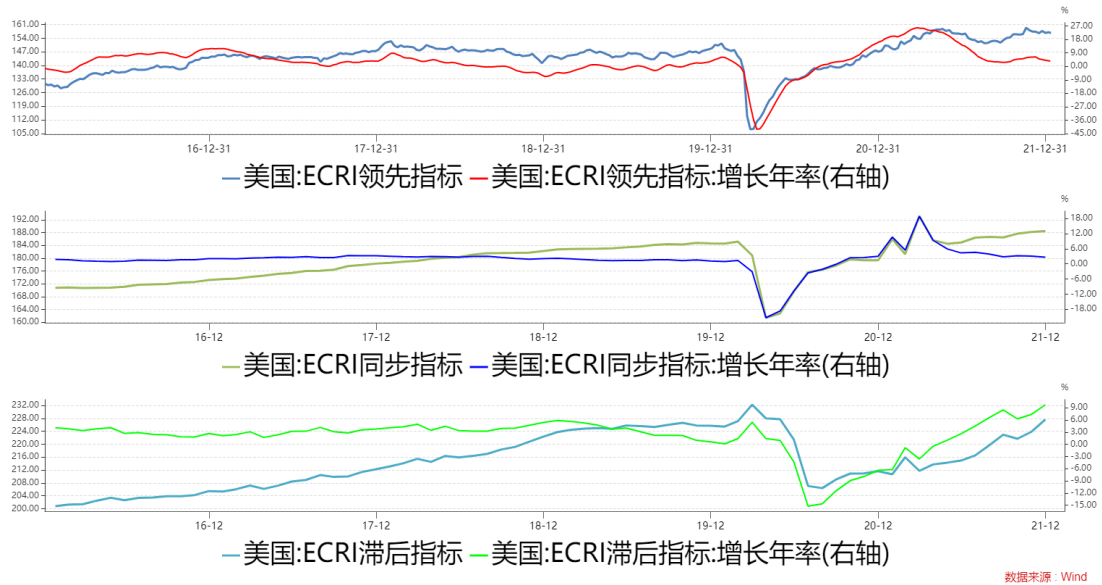
1、美国制造业 pmi



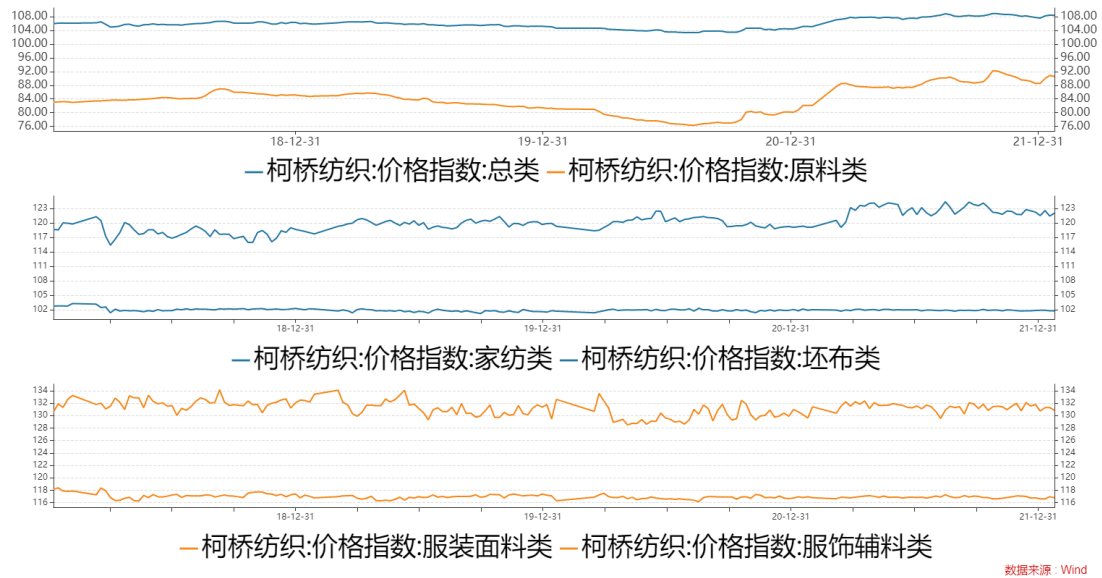
2、美国服务业 pmi



3、美国 ECRI 先行指标

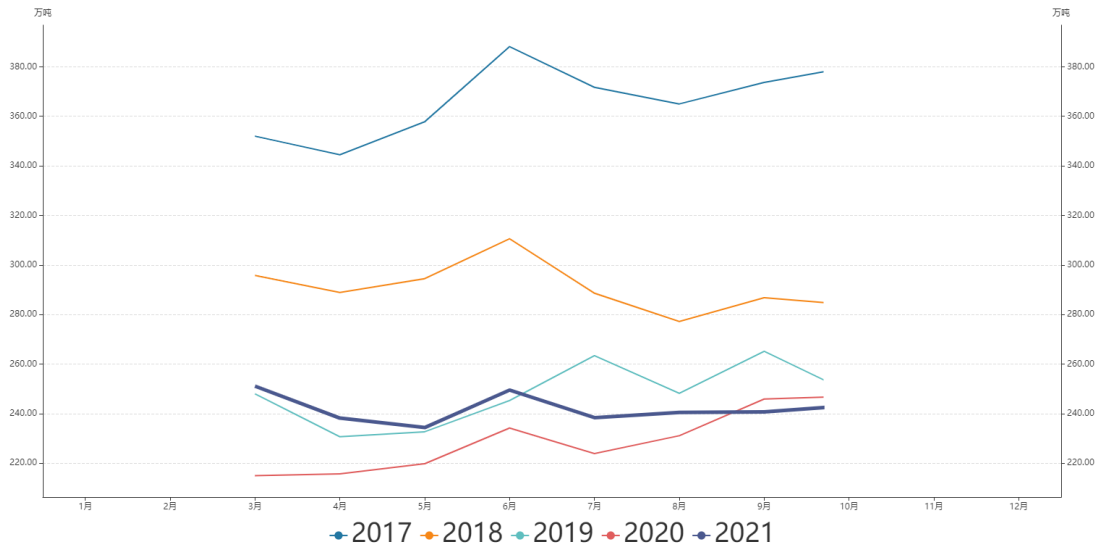


4、中国柯桥纺织价格指数



5、中国纱线产量季节性

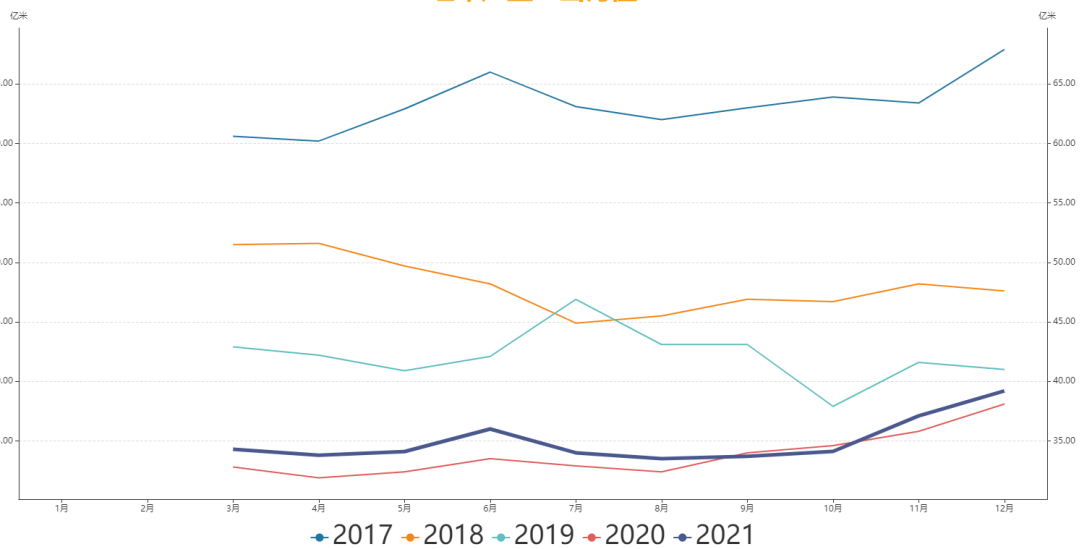
纱线产量：当月值



数据来源：Wind

6、中国坯布产量季节性

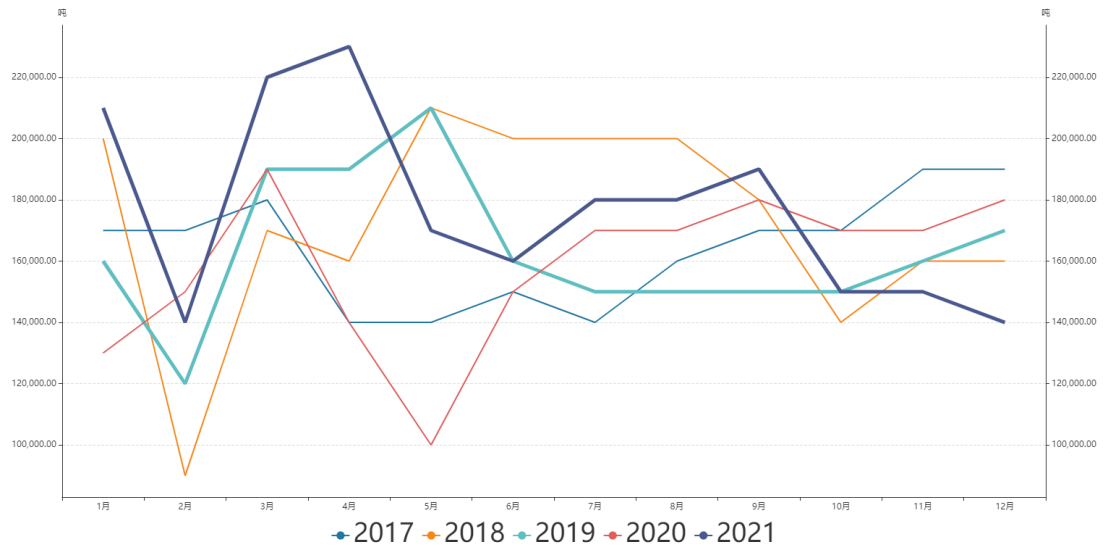
坯布产量：当月值



数据来源：Wind

7、中国棉纱出口量季节性

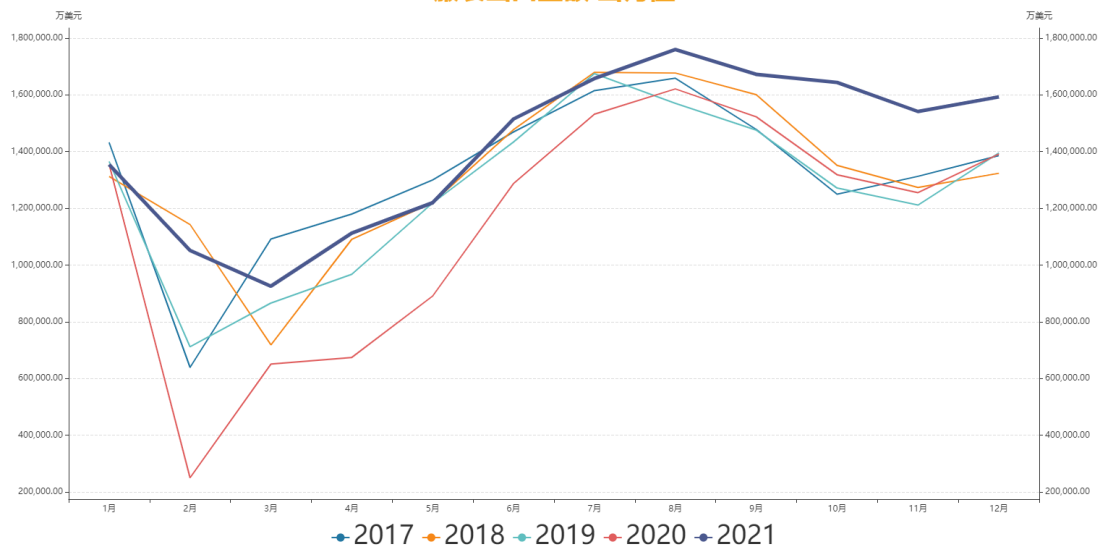
棉纱出口量:当月值



数据来源: Wind

8、中国服装出口额

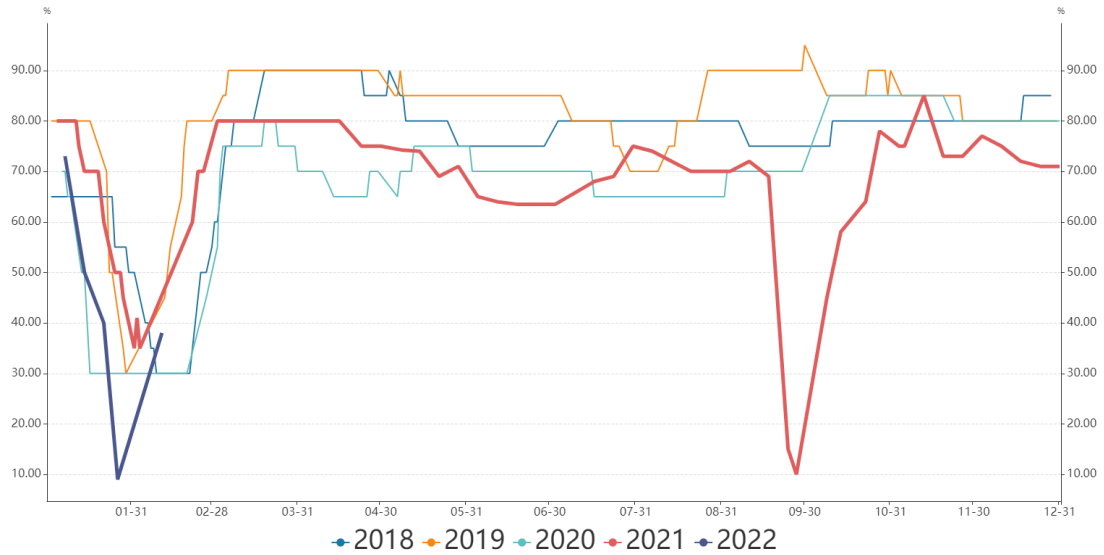
服装出口金额:当月值



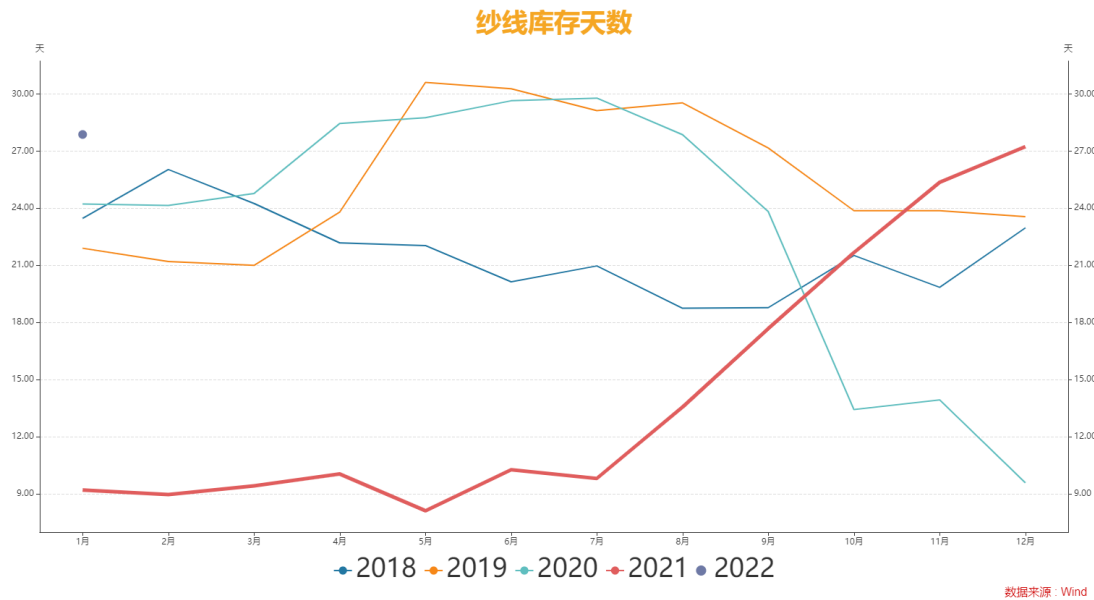
数据来源: Wind

9、盛泽织机开工率

进口数量:棉纱:贸易方式:一般贸易:当月值

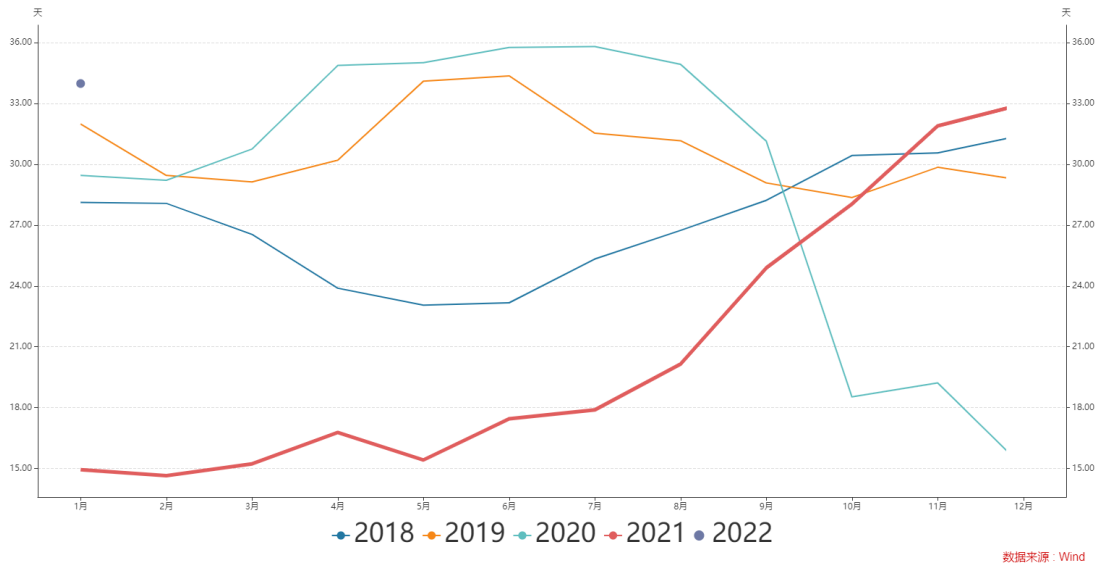


10、纱线库存天数



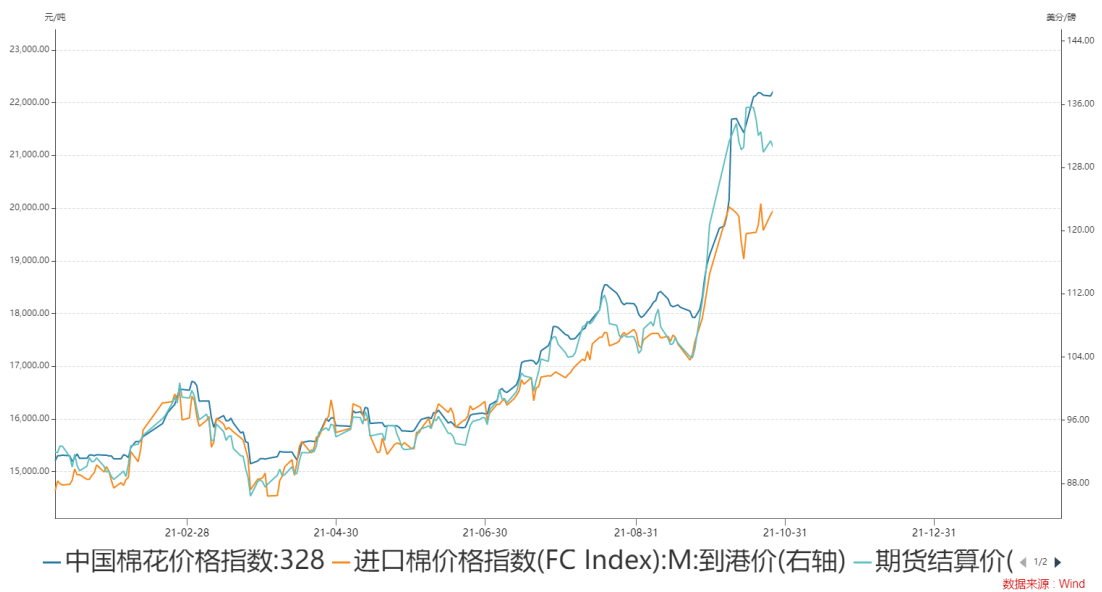
11、坯布库存天数

还布库存天数

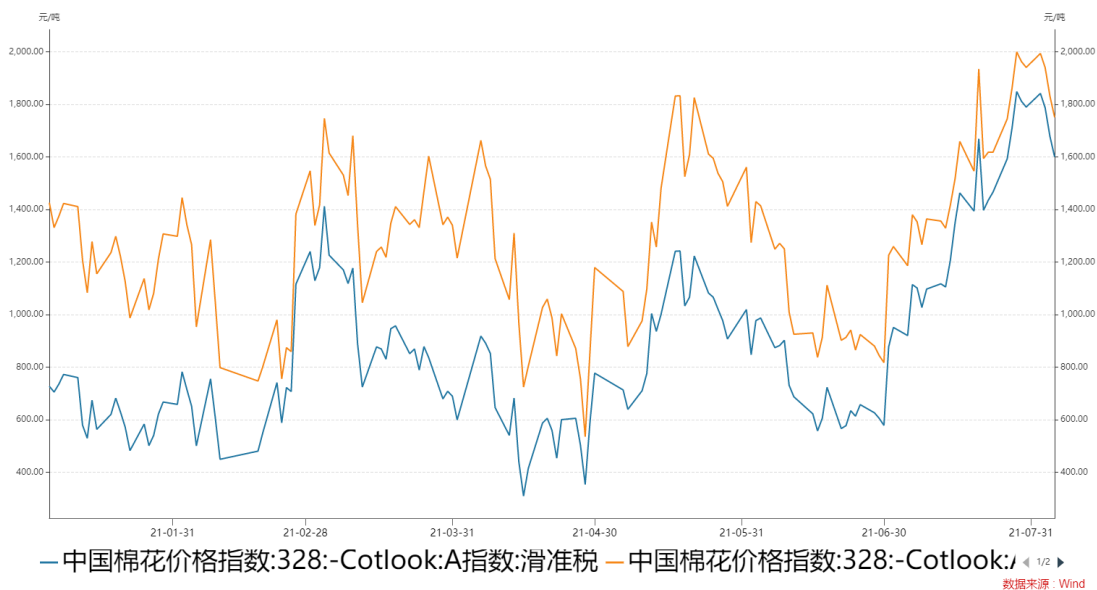


三、期现市场相关数据

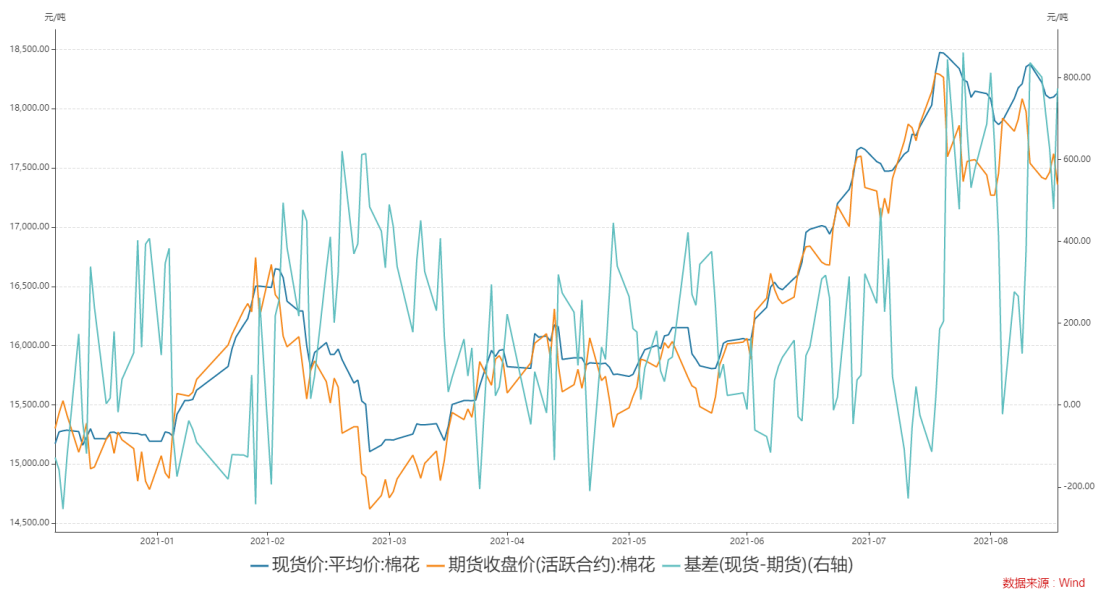
1、国内外棉花价格走势图



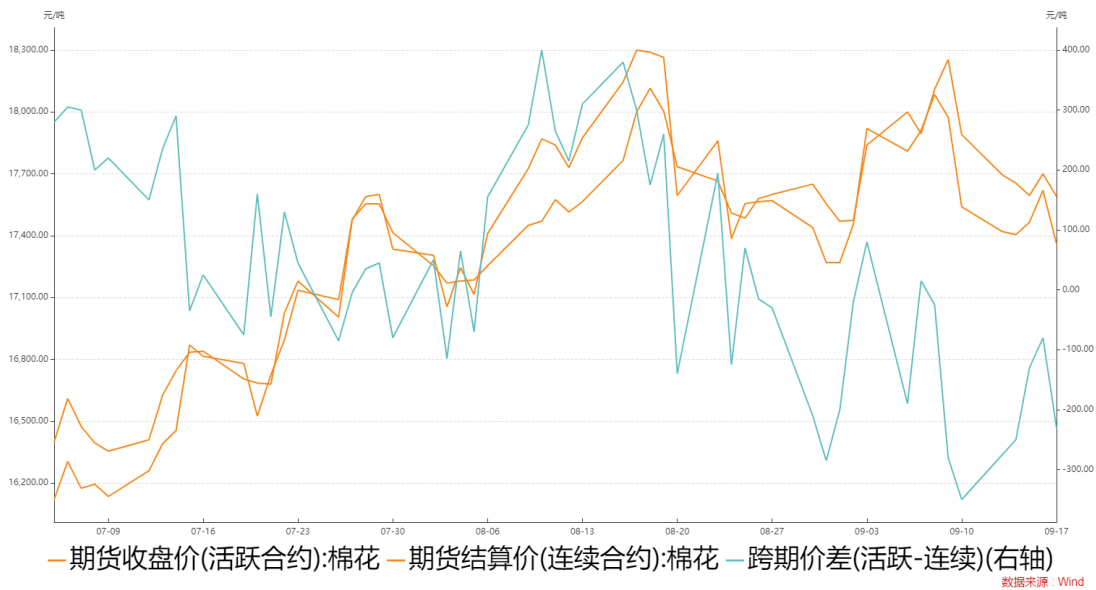
2、国内棉花进口利润



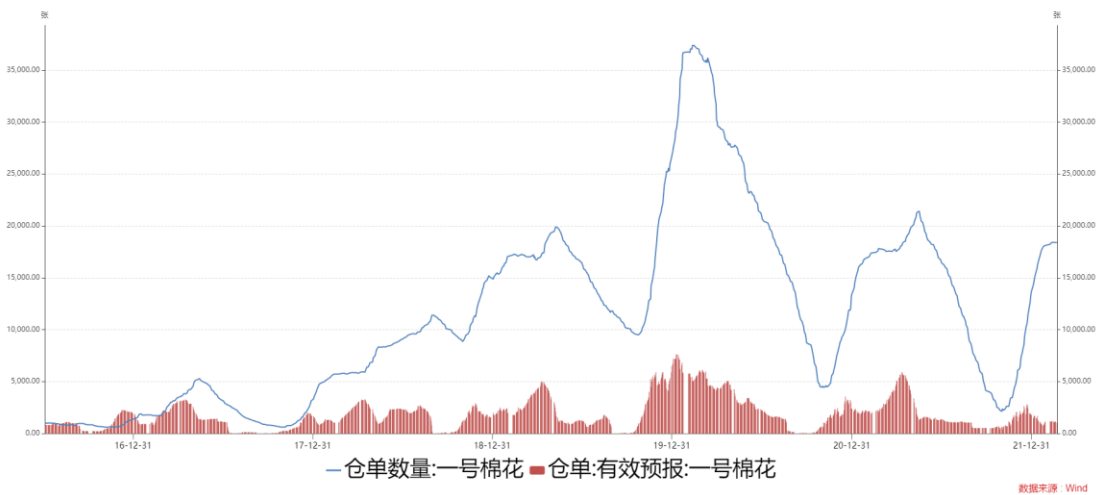
3、棉花主力合约基差走势



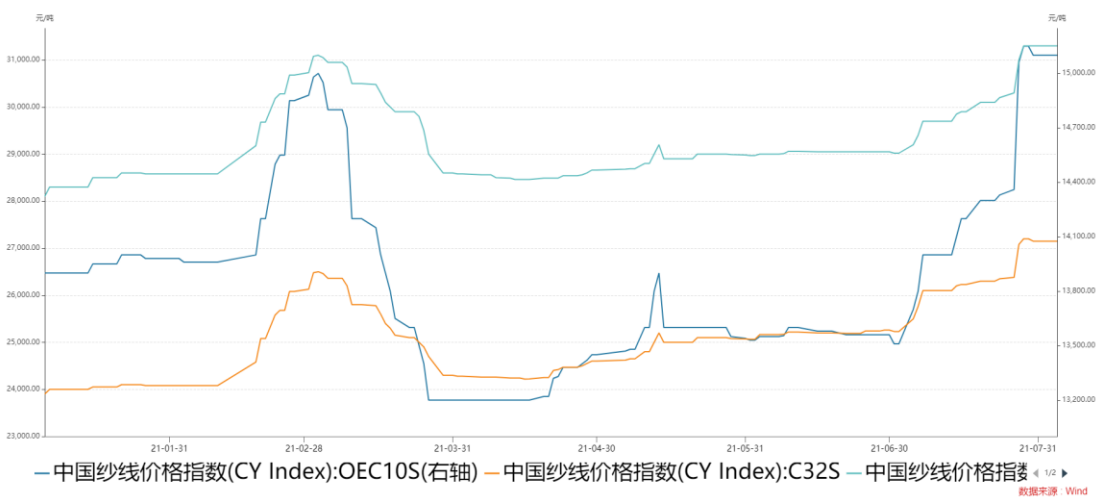
4、棉花 15 合约价差走势



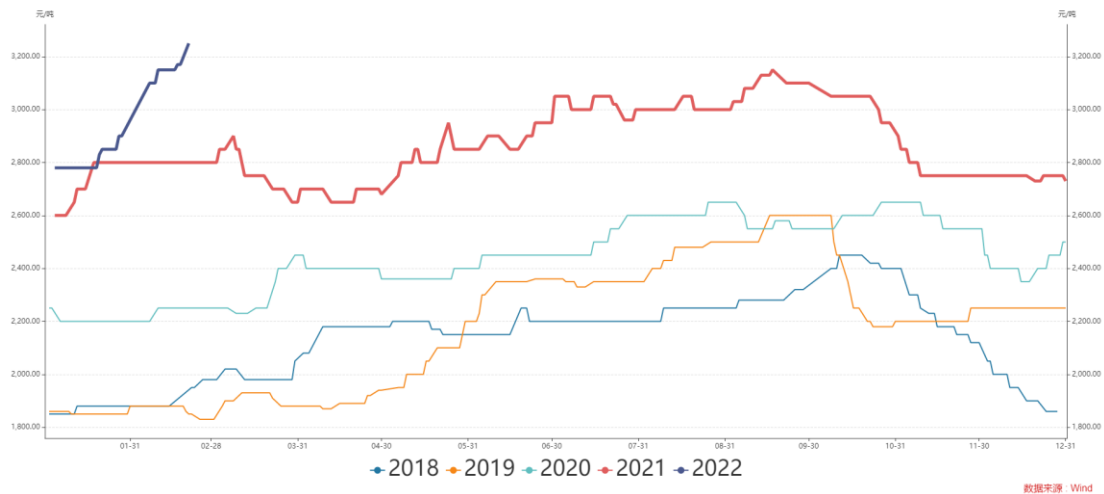
5、郑棉注册仓单和有效预报



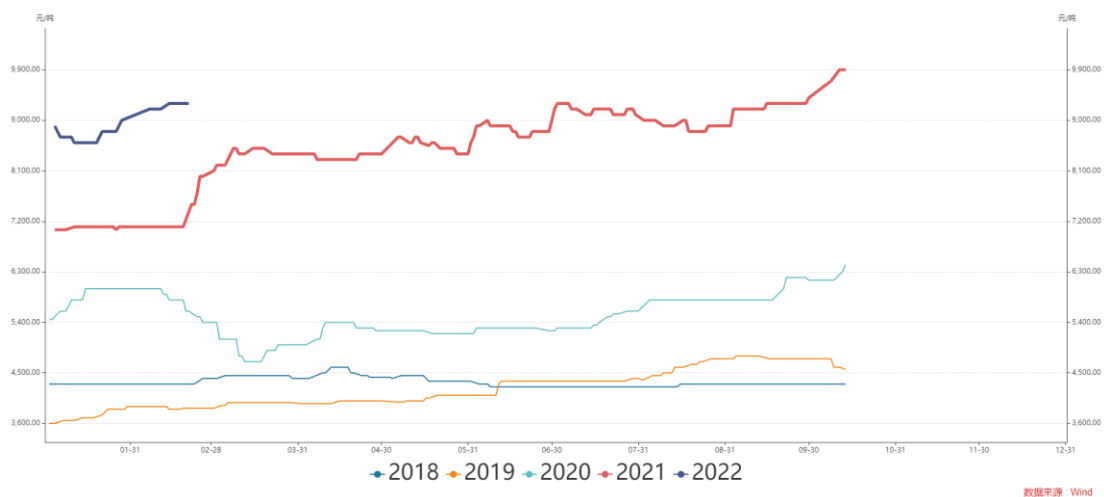
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



作者: 朱皓天 从业资格号: F3056907 投资咨询证书: Z0016204

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, 如与金石期货有限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有限公司的立场, 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有限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。未经金石期货有限公司允许批准, 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, 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。