

郑棉预计震荡偏弱 关注地缘局势及消费

■【市场概况】

郑棉市场，前半周俄乌局势影响原油走高推动市场多头行情，后半周局势有所缓和原油带领市场普跌，本周郑棉期货小幅上涨，主力合约连续五日分别涨 0.38%、涨 1.32%、涨 1.79%、跌 0.33%、涨 0.59%，3 月 11 日主力合约收于 21470 元/吨，较上一周上涨 1.85%或 390 元/吨，本周成交量 135.50 万手，持仓量 31.03 万手。

美棉方面，前四日震荡为主，周五得益于中国发放滑准税进口额度大幅收涨，主力合约连续五日分别涨 0.77%、涨 0.77%、跌 0.33%、跌 0.43%、涨 3.50%，3 月 31 日主力合约收在 121.14 美分/磅，较上一周上涨 4.30%或 4.99 美分/磅，本周成交量 71099 手，持仓量 99545 手。

M 级进口棉港价格本周下跌 1.99%或 2.72 美分/磅，棉纱期货收盘价上周上涨 1.39%或 390 元/吨，棉花仓单本周减少 0.55%或 101 张，棉纱仓单本周保持 0 张未变。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪			
指标名称	单位	3月4日	3月11日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21080	21470	390	1.85%
中国棉花价格指数:328	元/吨	22700	22706	6	0.03%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	美分/磅	116.15	121.14	4.99	4.30%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	美分/磅	136.41	133.69	-2.72	-1.99%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	28150	28540	390	1.39%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	17030	16940	-90	-0.53%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	29020	28970	-50	-0.17%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	33230	33170	-60	-0.18%
仓单数量:一号棉花	张	18342	18241	-101	-0.55%
仓单数量:棉纱	张	0	0	0	0.00%

■【行情热点】

宏观层面，上周俄乌局势依然主导市场，但上周末俄乌谈判传来乐观信息，预计会通过油价影响压制市场多头情绪。上周美元指数波动较大，周度上涨 0.48%，位于 99 一线左右，对大宗商品价格有一定压制。行业方面，籽棉加工结束，国内供给已基本确定，同时受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长，库存方面，国内棉花商业库存高企，接下来部分轧花厂可能要面临还贷压力，抗价心理或将有一定变化；需求端，目前已进入行业传统消费旺季，但从目前的情况来看，消费明显不及预期，纺企、织企成品库存均处于高位，且棉花与替代品涤短、粘短价差均处于历史高位，将进一步压制棉花消费。基本面对棉价压力明显，同时当前国际政治形势发展以及美棉价格也是影响郑棉价格走势的重要影响因素，预计本周郑棉在 20000-22000 区间内震荡偏弱。

本周棉纺产业链主要信息如下：

1、【中国棉花购销周报：截至 2022 年 3 月 10 日全国新棉销售率为 41.1%，同比下降 35.7 个百分点】据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2022 年 3 月 10 日，全国销售率为 41.1%，同比下降 35.7 个百分点，较过去四年均值下降 19.3 个百分点，其中新疆销售 38.6%，同比下降 37.7 个百分点，较过去四年均值下降 19.1 个百分点。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 3 月 10 日，全国累计销售皮棉 237.9 万吨，

同比减少 218.3 万吨，较过去四年均值减少 120.3 万吨，其中新疆销售 203.0 万吨，同比减少 197.5 万吨，较过去四年均值减少 90.1 万吨。

2、据美国农业部（USDA）最新发布的 3 月份全球棉花供需预测报告，2020/21 年度全球棉花总产 2433.9 万吨，较上月未见明显调整；全球消费量 2634.6 万吨，较上月未见明显调整；出口量 1056.5 万吨，环比调减 3.5 万吨，减幅 0.3%。全球期末库存 1901.2 万吨，调减 29.1 万吨，减幅 1.5%。2021/22 年度全球棉花总产预期 2609.5 万吨，环比调减 6.6 万吨，减幅 0.3%；全球消费量预期 2711.5 万吨，调增 2.4 万吨，增幅 0.1%；出口量 1007.4 万吨，环比调减 3.8 万吨，减幅 0.4%；全球期末库存 1797.8 万吨，环比调减 37.3 万吨，减幅 2.1%。

3、【USDA：截至 2 月 24 日当周 2021/2022 年度美国陆地棉出口净销售 34.86 万包，较前一周增长 41%】据 USDA 最新数据，截止 2 月 24 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 348600 包，比前一周增长 41%，比前 4 周平均水平增长 51%。周度出口装船量 354100 包，较前一周下降 6%，但较前 4 周平均水平上升 14%。2021/2022 年度皮马棉净销售 7400 包，较前一周增长 51%，较前 4 周平均水平增长 40%。

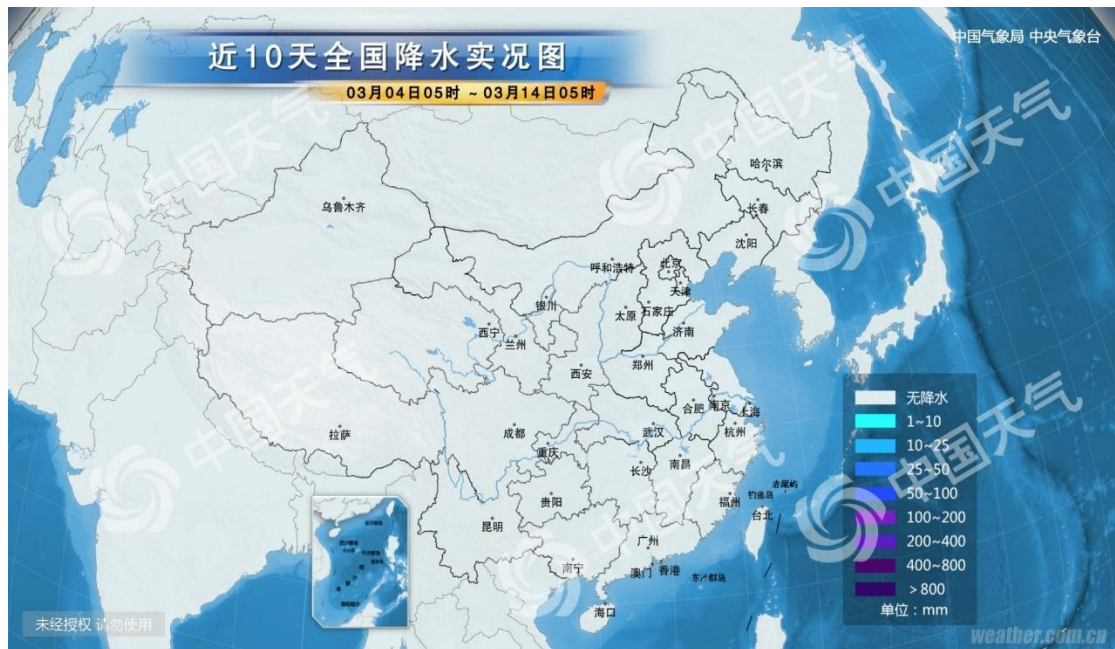
4、截止 3 月 13 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 529.39 万吨，同比少 7.4%。

5、截至 3 月 13 日 2021 年度全国棉花累计公检 538.16 万吨，同比减 6.2%。

■【产业图表】

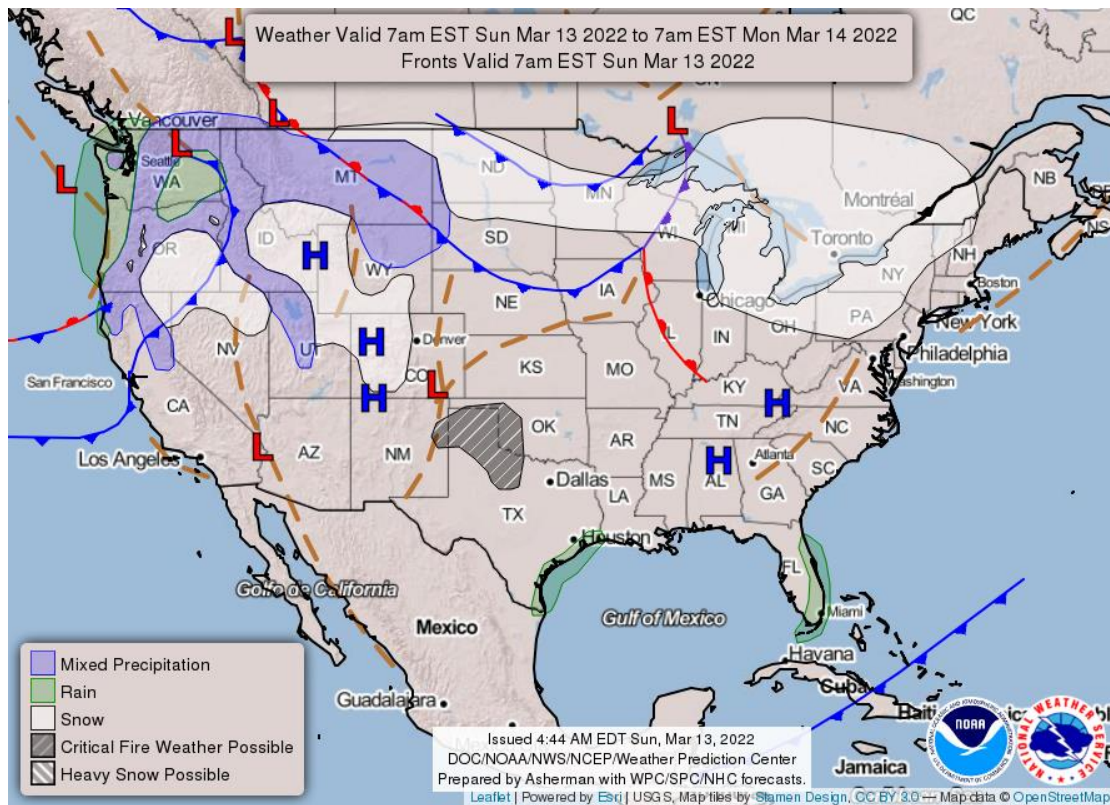
一、天气及供应方面

1、北疆大部断续有雨雪天气 气温下降 3℃左右



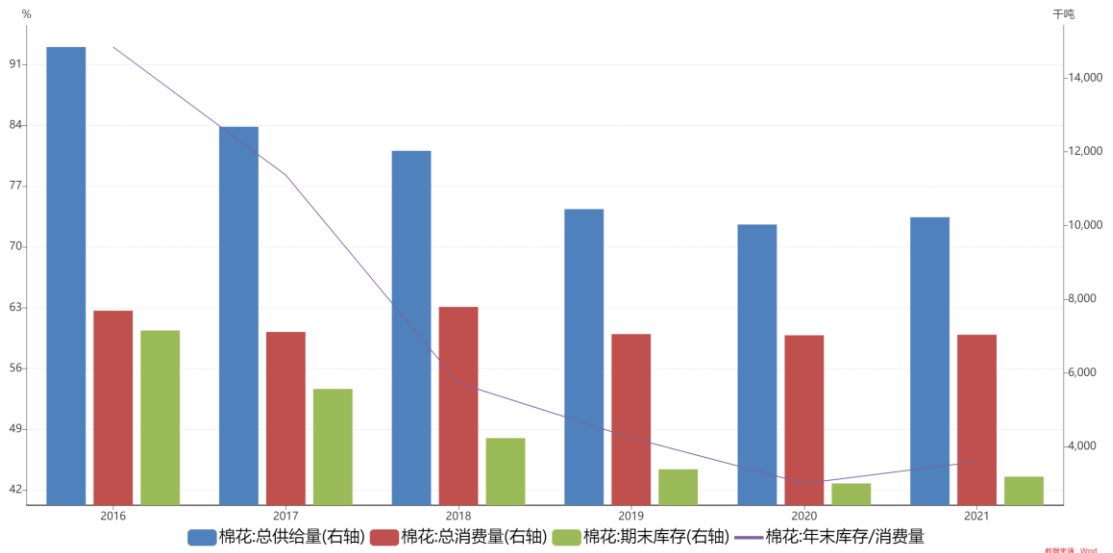
近三日北疆大部断续有雨雪天气，部分区域昼融夜冻，需防范路面湿滑和建筑物高空坠冰对交通出行的不利影响。伊犁州山区、博州山区、塔城地区北部、阿勒泰地区局地累计降雪量较大，需加强畜牧业生产安全管理。

2、中南棉区气温下降 东南棉区降水概率增加

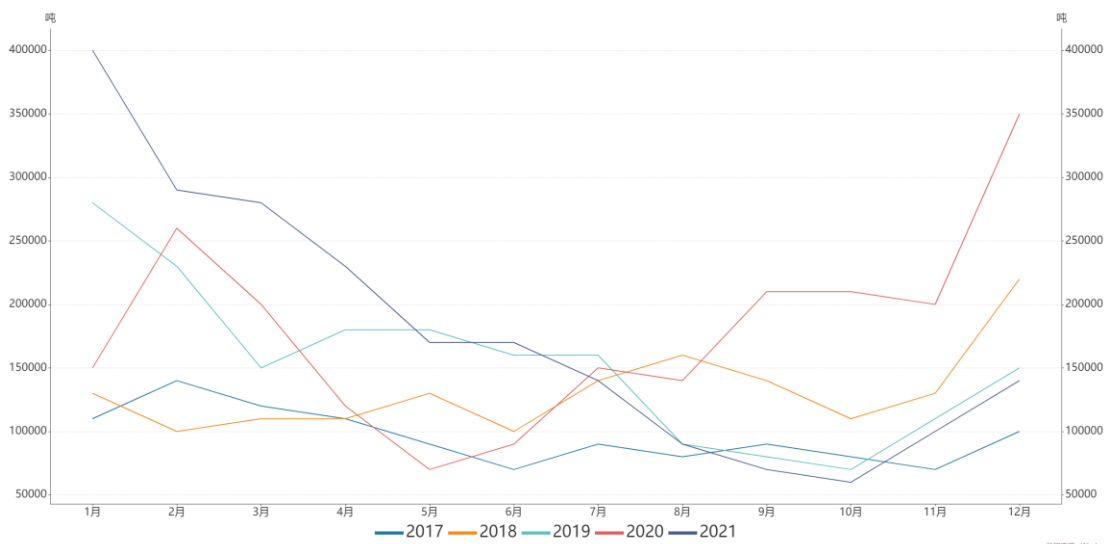


根据美国最新天气监测数据来看，西南棉区：11日西得州地区夜间天气寒冷，其中当日狭长地带迎来小到中雪。受冷锋活动影响，高原北部地区冬季降水有所增加，累计降雪在50mm左右，仍需更多降水缓解旱情压力；气温在1-4摄氏度左右，周末有所升高。得州南部地区为多云多风天气，有零星降雨。本周预计格兰德流域地区天气晴朗温暖，利好作物生长。中南棉区：11日孟菲斯地区天气晴朗温暖，伴有微风，未见明显降雨；东南棉区：棉区内为晴间多云，部分地区有降雨。随冷锋东移，局地或将遭遇雷暴天气，且带来降水天气，有利于缓解当地旱情。

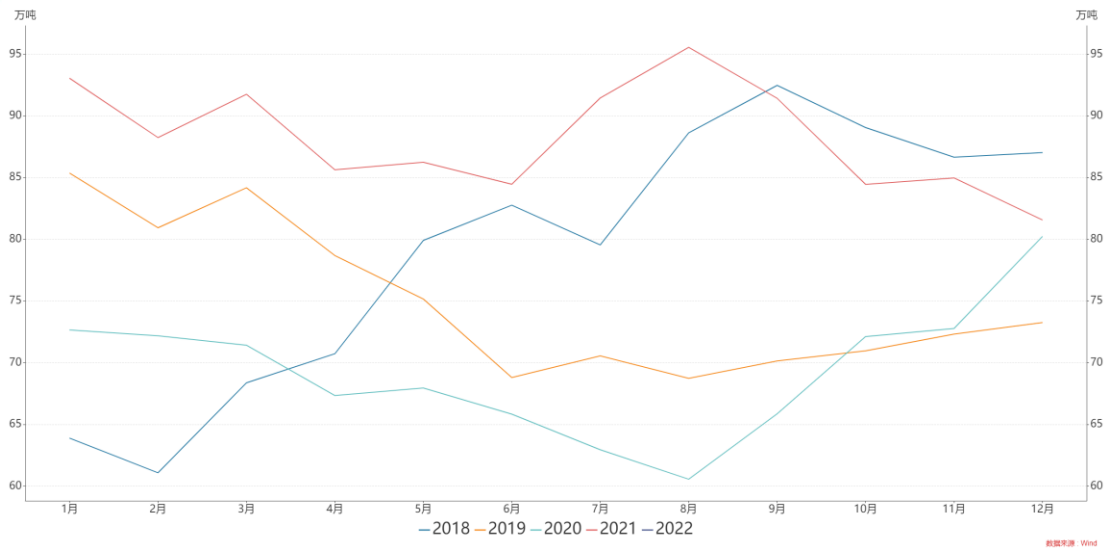
3、中国棉花供需库存走势



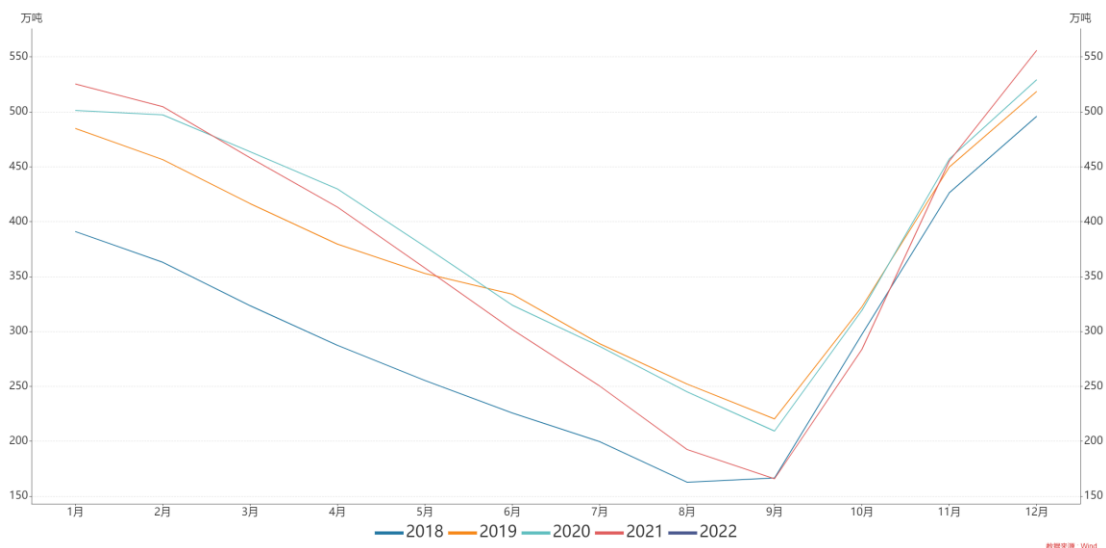
4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性

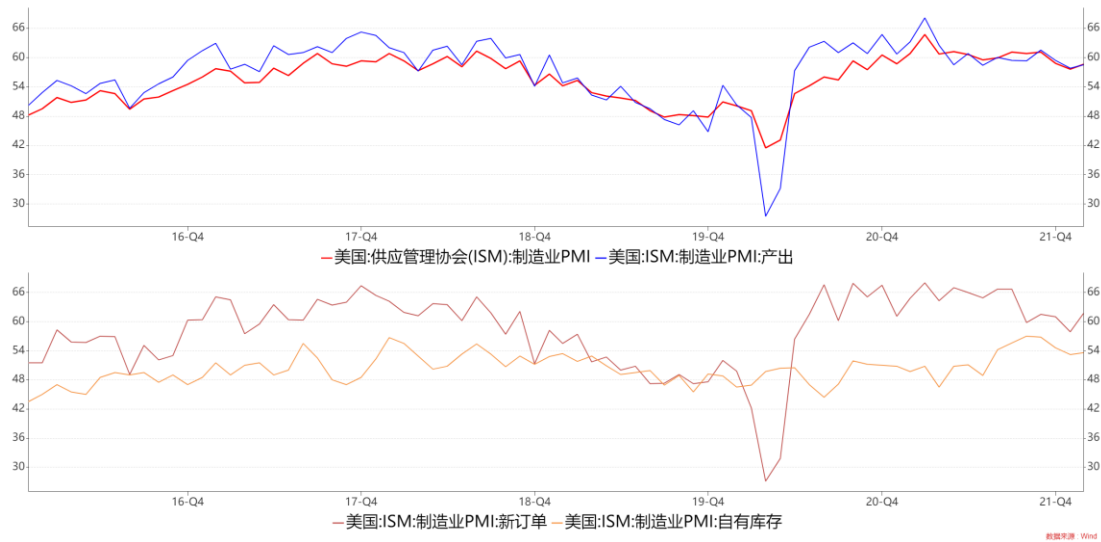


6、中国棉花商业库存季节性

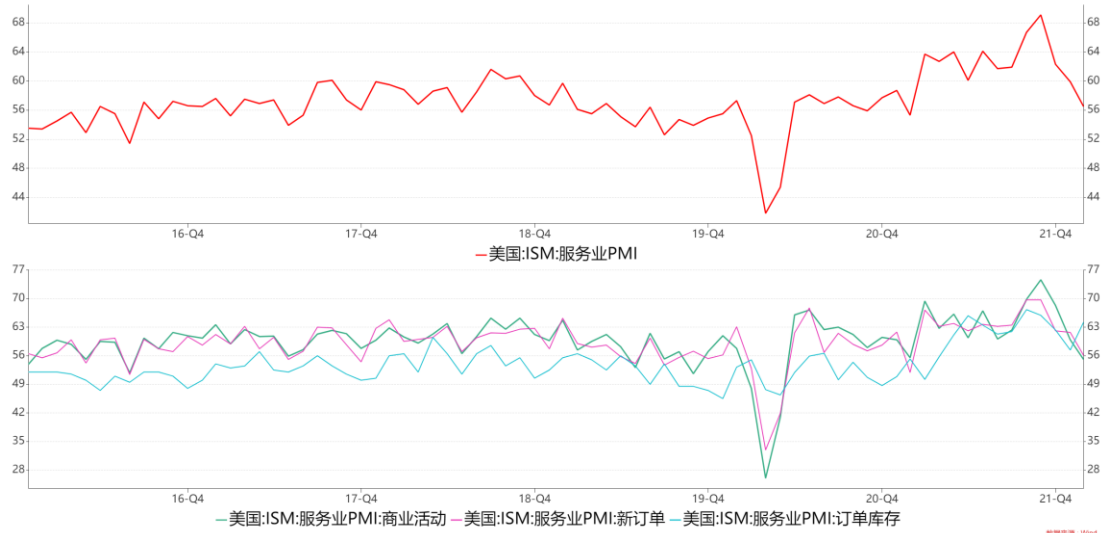


二、宏观及需求方面

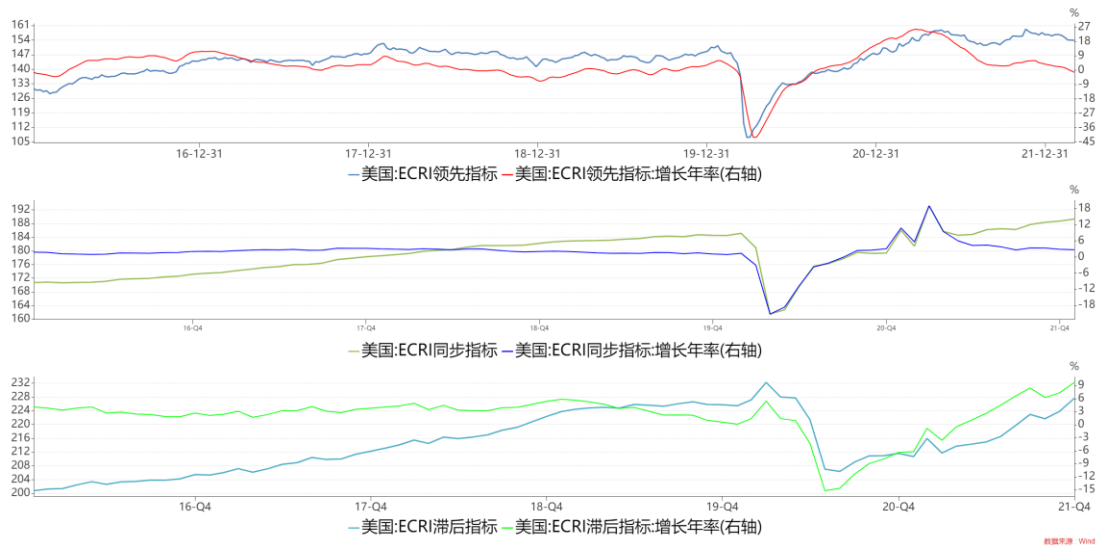
1、美国制造业 pmi



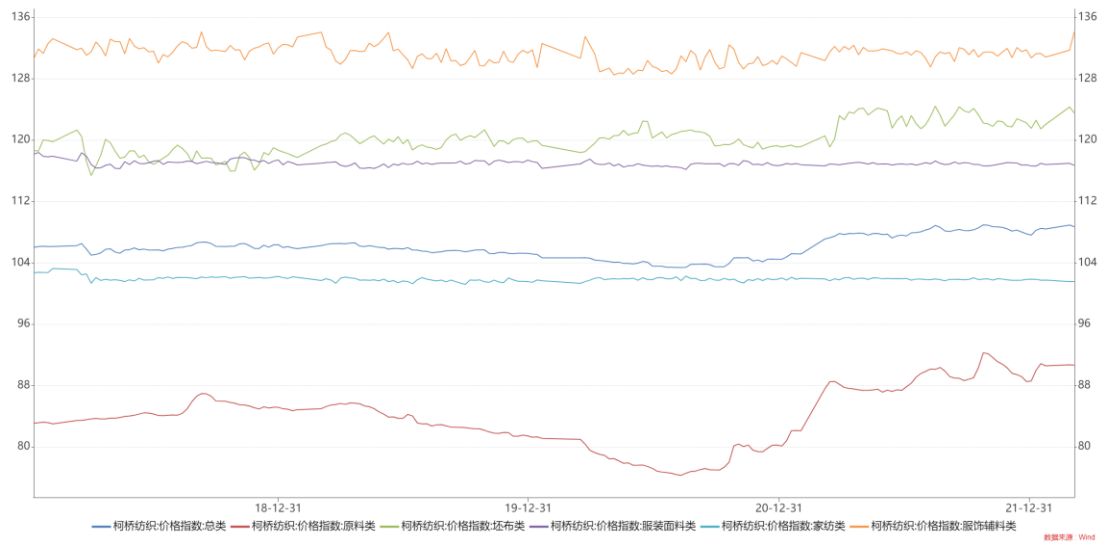
2、美国服务业 pmi



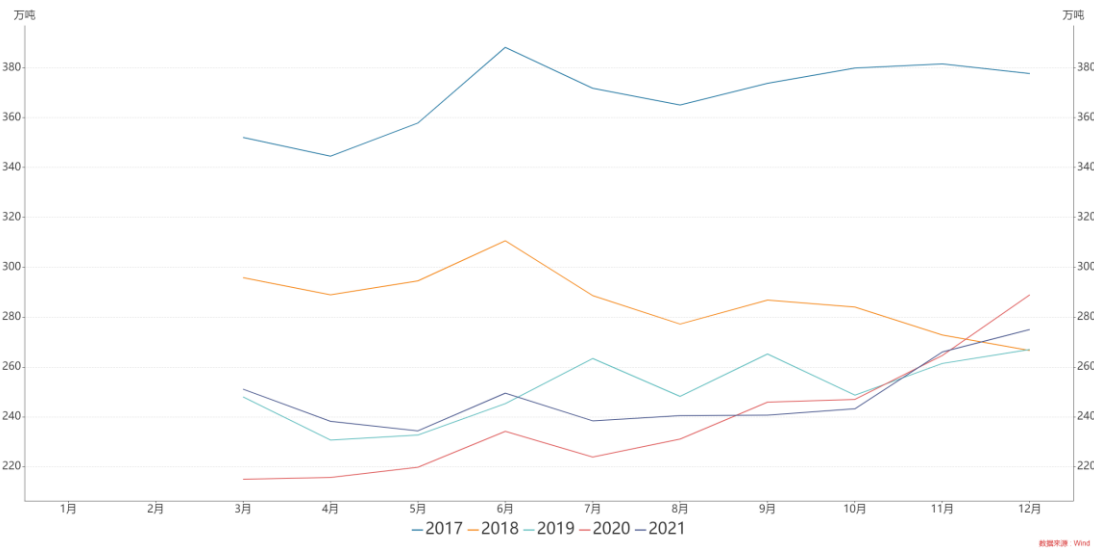
3、美国 ECRI 先行指标



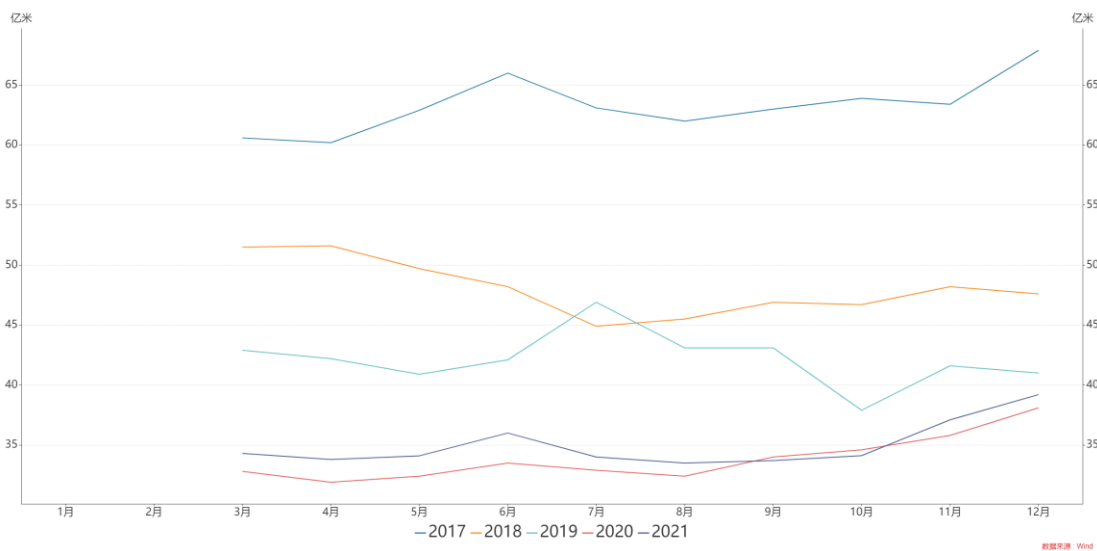
4、中国柯桥纺织价格指数



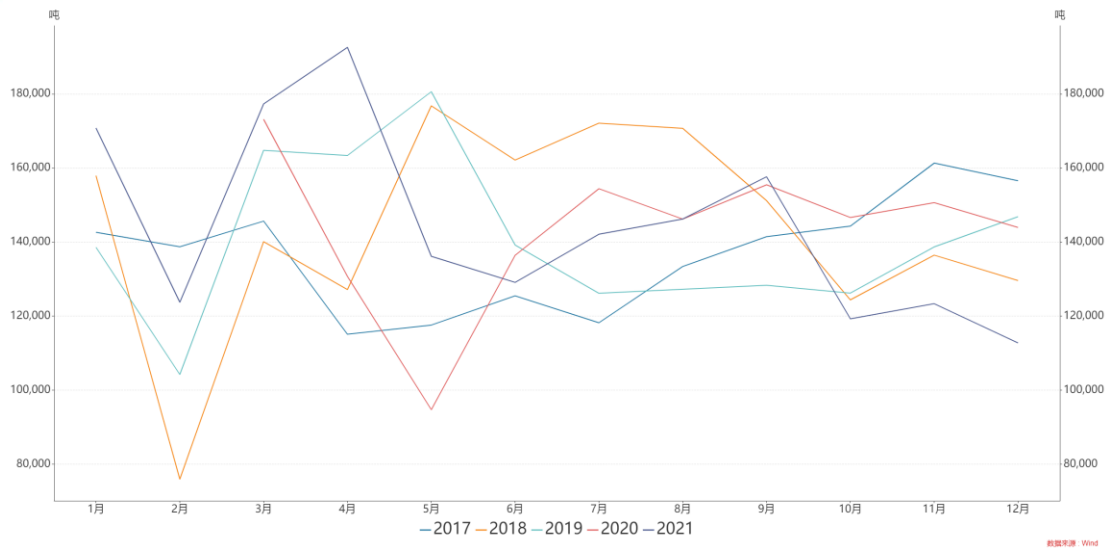
5、中国纱线产量季节性



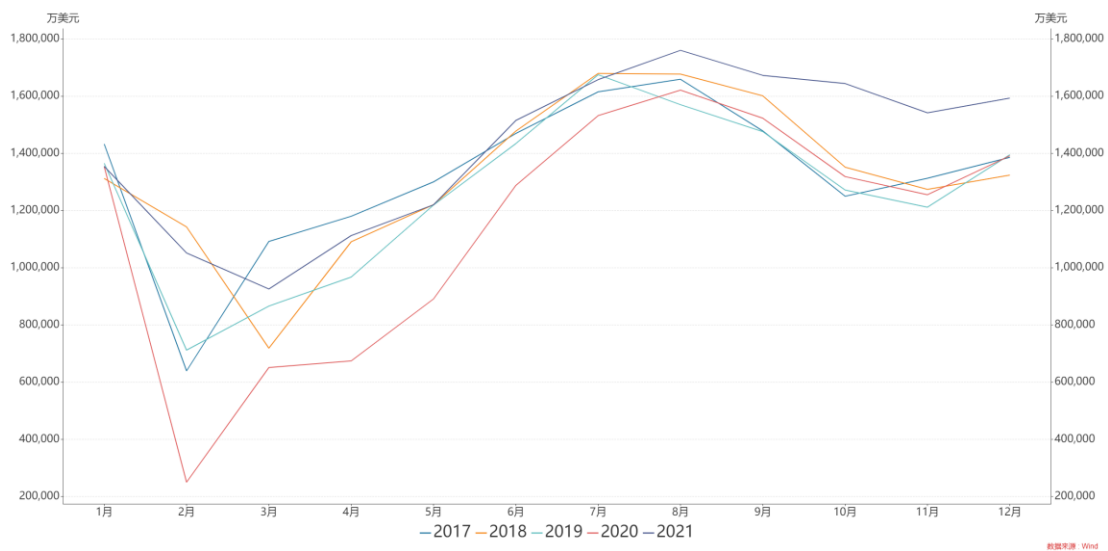
6、中国坯布产量季节性



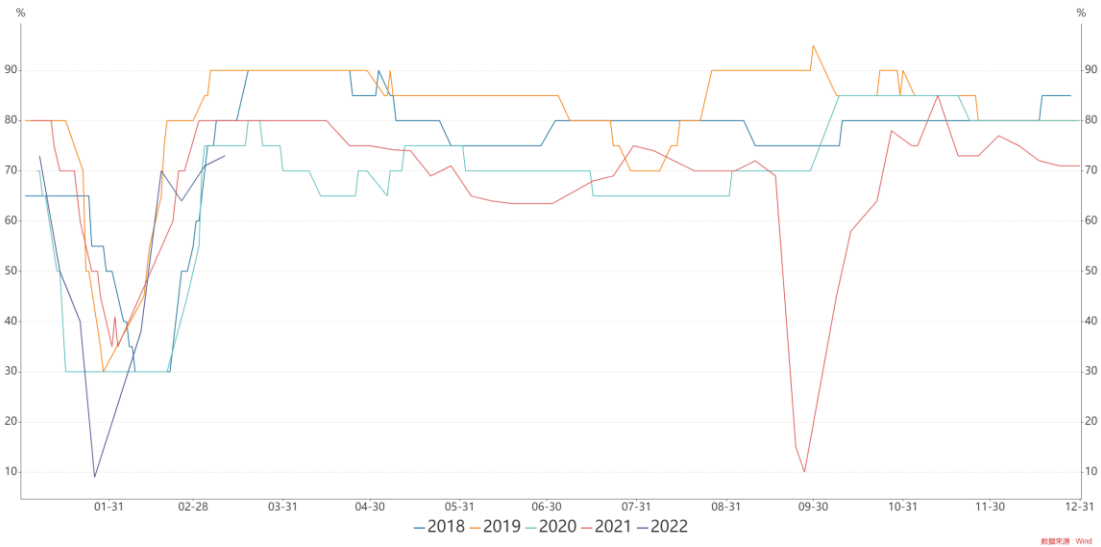
7、中国棉纱出口量季节性



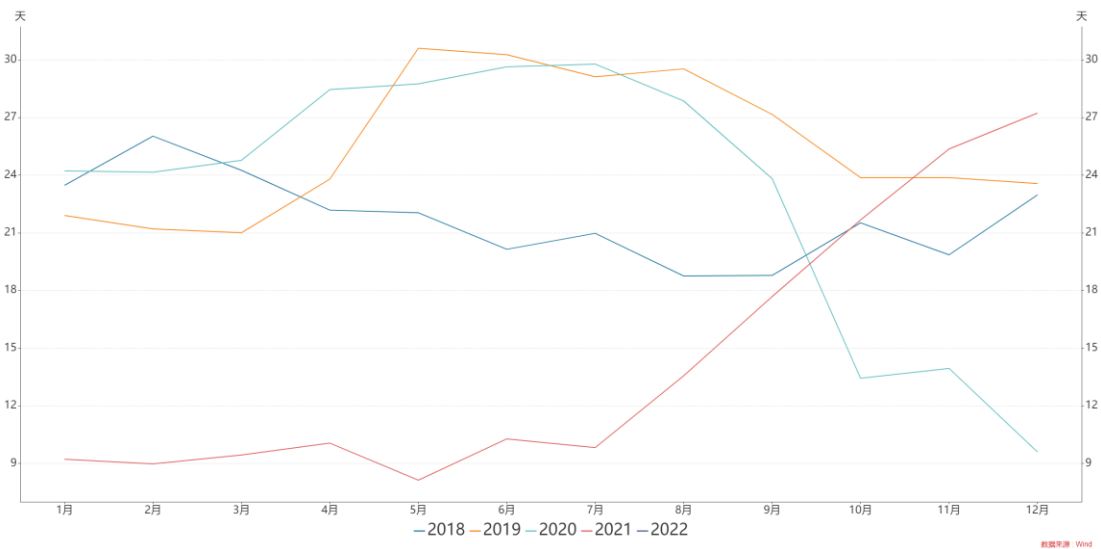
8、中国服装出口额



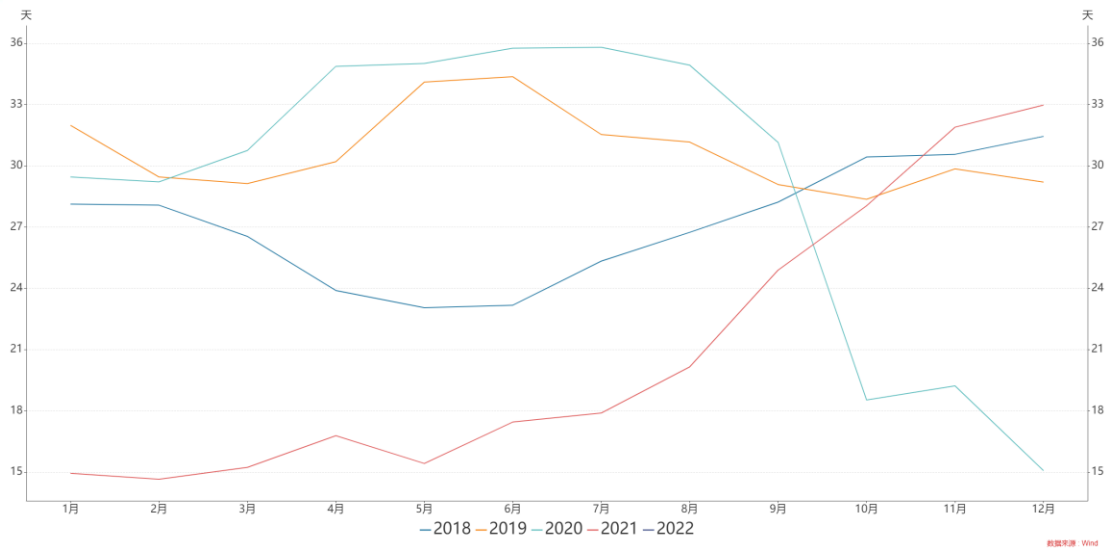
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

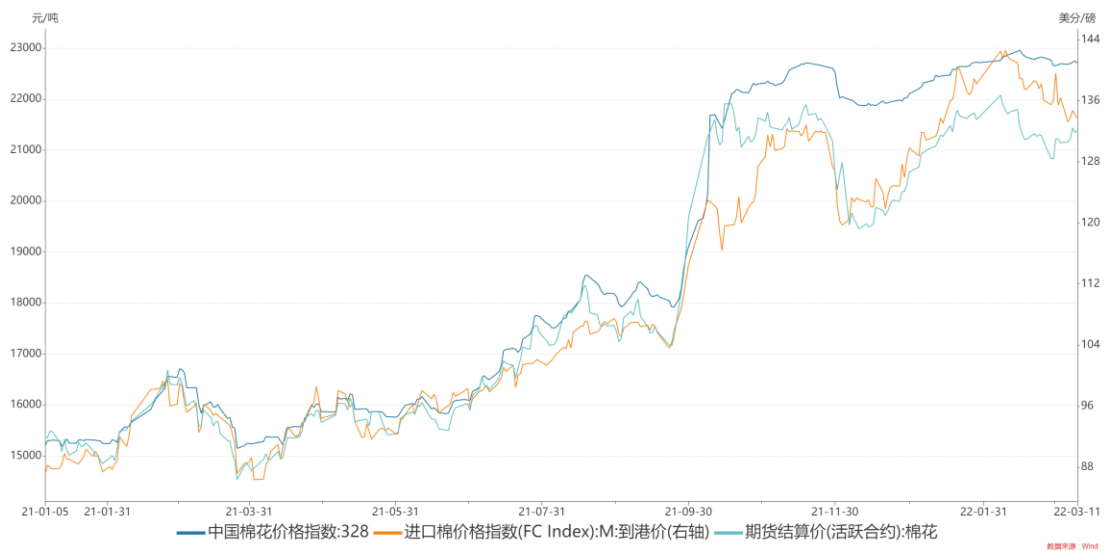


11、坯布库存天数

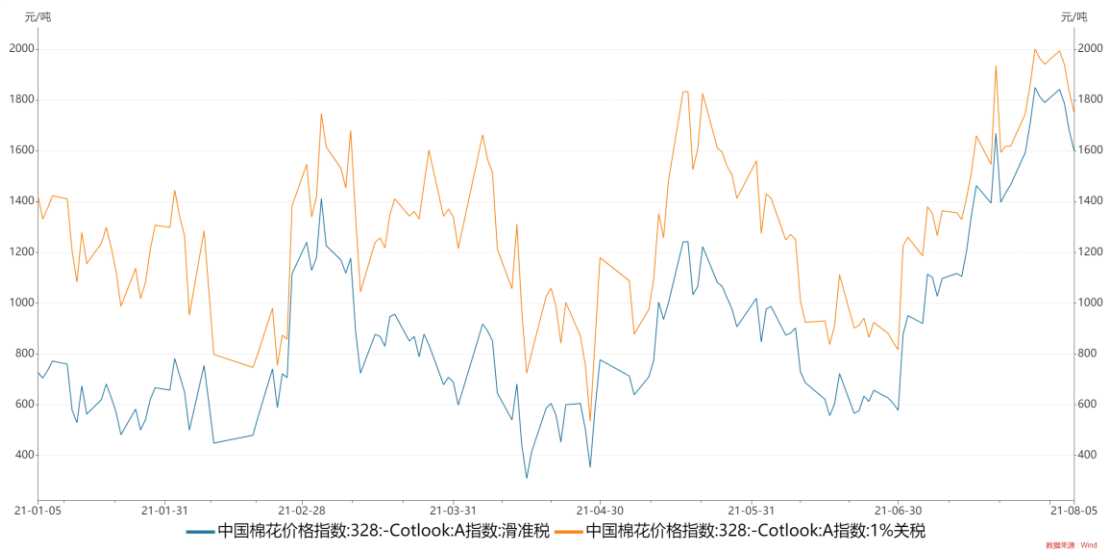


三、期现市场相关数据

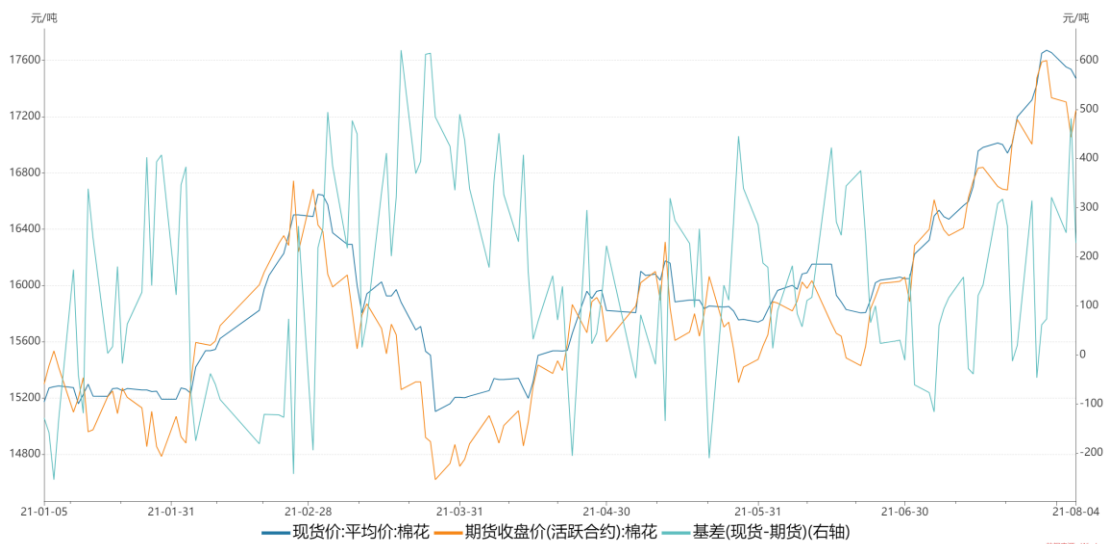
1、国内外棉花价格走势图



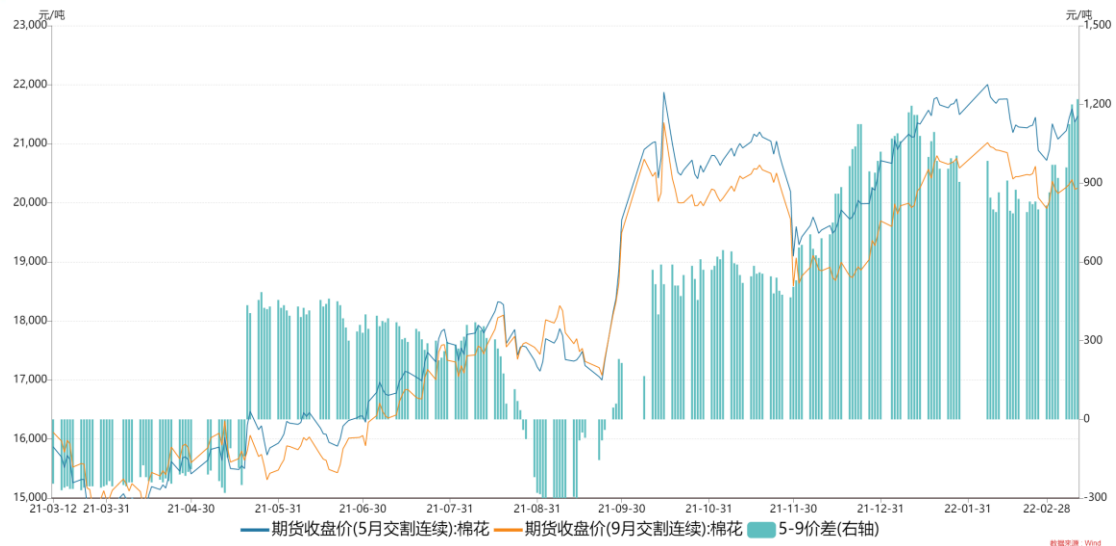
2、国内棉花进口利润



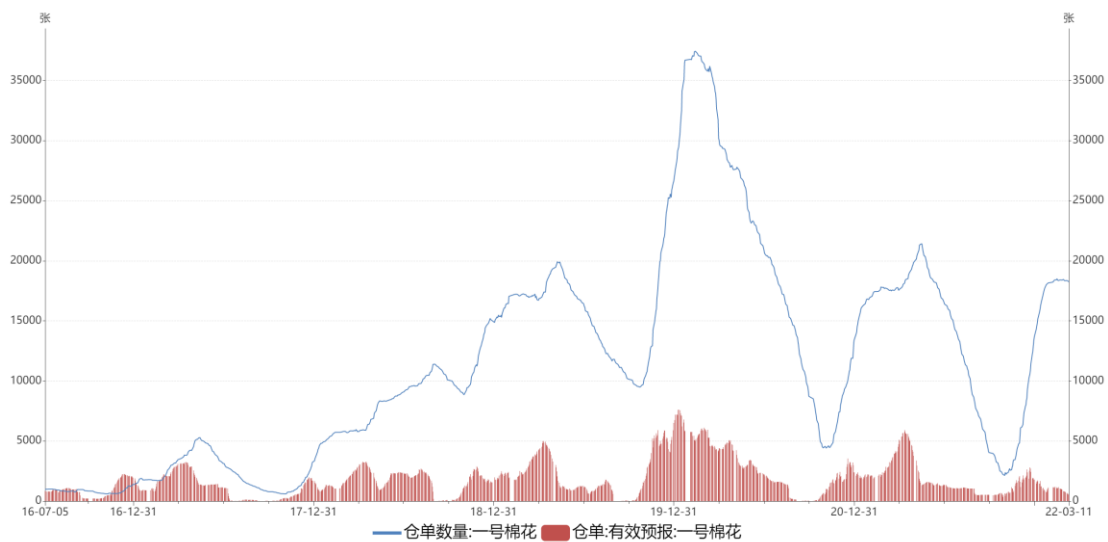
3、棉花主力合约基差走势



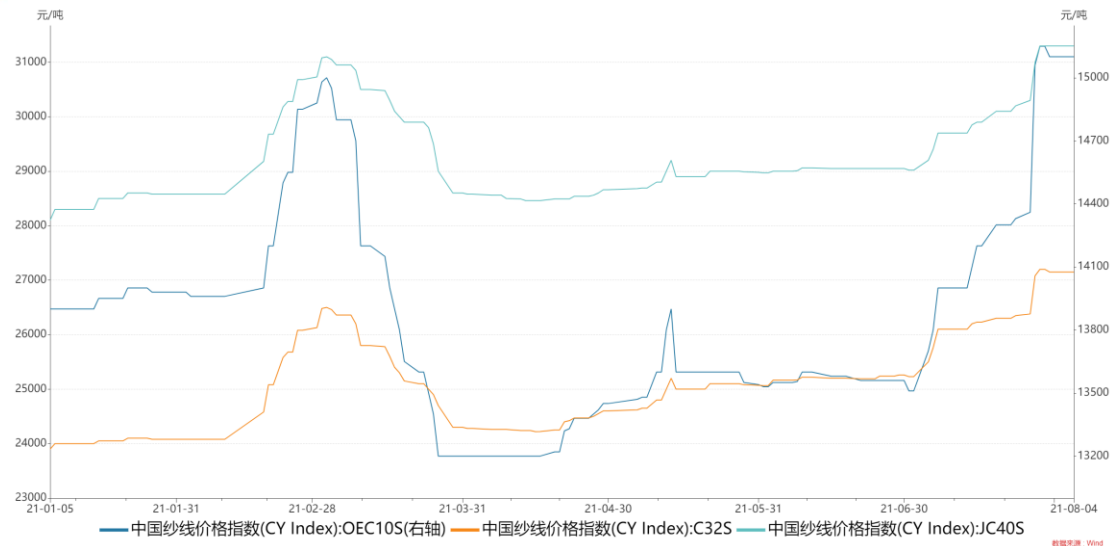
4、棉花 59 合约价差走势



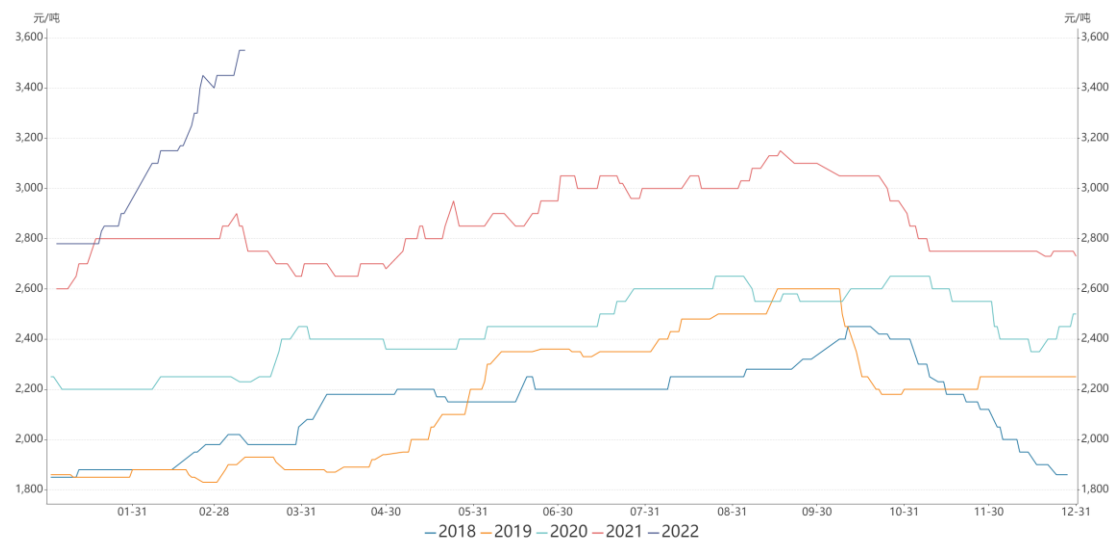
5、郑棉注册仓单和有效预报



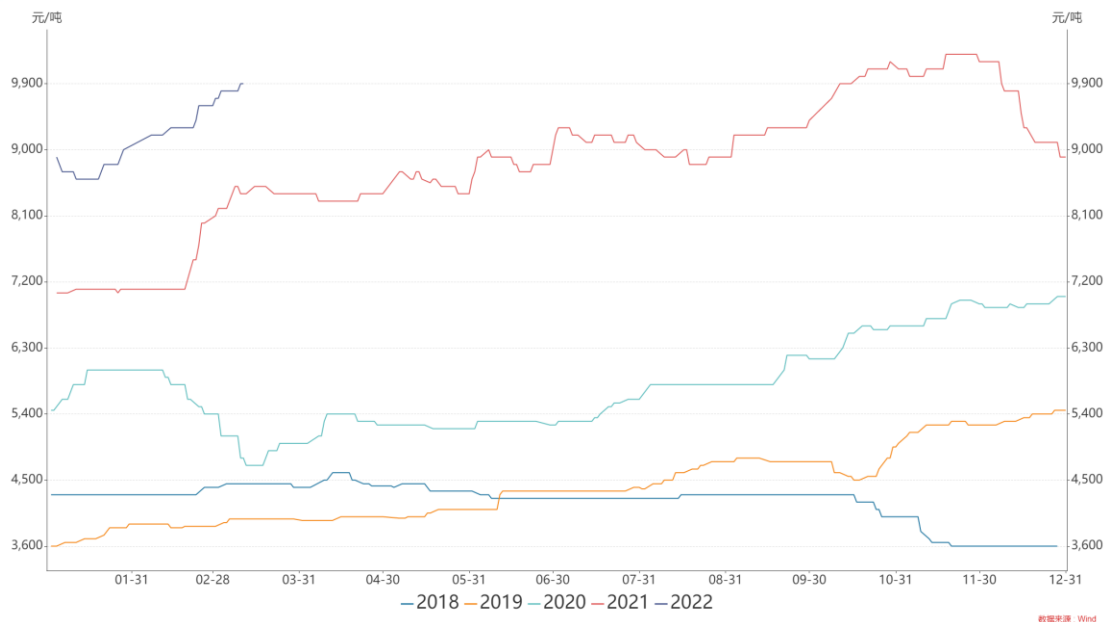
6、国产纱线价格走势



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。