

宏观缓解市场情绪 棉价仍处高位震荡

■【市场概况】

本周美棉处于探底回升态势，主要受美联储加息“靴子”落地，俄乌谈判取得一定进展，同时中美举行视频谈话且国内疫情有好转迹象，因而宏观带来的不确定性和悲观情绪有所缓解；同时 USDA 最新月报显示本年度全球棉花供需依然偏紧，美棉出口数据持续表现良好，装运量维持较高水平，市场重心承压期价走低。美棉主力 5 月合约结算价为 126.86 美分/磅，较前一周 121.14 美分上涨 4.72%，这将提振国内棉花期货。

本周郑棉期货呈现高位震荡态势，郑棉在生产端挺价但下游接受力度较弱、全球棉花供应紧平衡等因素主导下，仍旧维持箱体震荡态势，主力 05 合约周度涨幅仅为 0.09%，期价收于至 21490 元/吨。短期需关注下游订单恢复、新年度种植意向以及宏观风险的影响。

NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格均有不同程度上调。纱线价格与棉花价格反向运行，跌幅达 0.56%，棉花仓单较前一周减少 209 张，总仓单 18032 张。棉纱仓单较上一周末未有增加。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪				
	单位	3月11日	3月18日	涨跌量	涨跌幅	
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21470	21490	20.00	0.09%	
中国棉花价格指数:328	元/吨	22706	22683	-23.00	-0.10%	
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	121.14	126.86	5.72	4.72%	
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	121.14	126.86	5.72	4.72%	
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	28540	28380	-160.00	-0.56%	
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	16940	16870	-70.00	-0.41%	
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	28970	28955	-15.00	-0.05%	
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	33170	33130	-40.00	-0.12%	
仓单数量:一号棉花	张	18241	18032	-209.00	-1.15%	
仓单数量:棉纱	张	0	0	0.00	0.00%	

■【行情热点】

本周棉花走势呈现冲高回落态势。宏观面，美联储加息“靴子”落地，俄乌谈判取得一定进展，中美举行谈话且国内疫情有好转迹象，因而宏观带来的不确定性和悲观情绪有所缓解；从产业链的供应端来看，国际面，根据 USDA 最新月报显示本年度全球棉花供需依然偏紧，同时美棉签约出口数据持续表现良好，装运量维持较高水平均对美盘上行形成支撑。国内面，在贸易商和轧花厂挺价情况下，基差依然在高位，加上美棉走势强劲，国内市场仍有较强支撑。目前新疆棉的销售进度依然缓慢，由于终端消费疲软，纺织企业纺纱利润无好转，对原料维持随用随买的策略；国内疫情在局部区域仍然较为严重，疫情防控措施也不断升级，终端消费受到抑制。受原材料价格上涨和疫情影响，纺织企业的生产利润持续下降。但目前企业新接订单数量低于预期，虽然棉花和原料库存维持低位，但出于降低经营风险的考虑，原料采购意向仍然偏弱，以随用随买为主。整体来看，本周基本面方面变化不大，但宏观方面情绪出现一定好转，带动棉价反弹上涨。短期在高基差、外盘偏强运行以及供需紧平衡等因素支撑下，棉花仍然偏强震荡为主，但由于需求疲弱以及套保盘压制，预计向上仍然较难突破。需关注后续订单变化、新年度种植意向以及地缘政治方面的风险对棉价影响，中长期来看棉花仍面临供给增加和消费走弱的双重压力，维持重心下。

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、美联储如期加息 25 基点，并暗示年内剩余的六次会议上可能每次都会提高利率。鲍威尔称，必要时可能加快收紧货币政策，美国经济完全有能力应对。货币市场预计美联储未来两次升息会议上至少有一次会加息 50 基点。

2、据美国农业部，截至 2022 年 3 月 15 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 64%，上周 62%，去年同期 41%。

3、据中国棉花网监测，截至 3 月 20 日 24 时，2021/2022 年度新疆皮棉累计加工 530.18 万吨，同比少 7.6%。

4、据国家棉花市场监测系统数据显示，截至 2022 年 3 月 17 日，全国新棉加工率为 99.8%，同比下降 0.1 个百分点；全国销售率为 43.0%，同比下降 36.7 个百分点；全国累计交售籽棉折皮棉 579.2 万吨，同比减少 15.1 万吨；累计加工皮棉 577.8 万吨，同比减少 15.5 万吨；累计销售皮棉 249.2 万吨，同比减少 224.8 万吨。

5、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 540.02 万吨，同比减 6.7%，其中新疆检验量共 528.32 万吨，同比减 6.3%。

6、据中国海关总署，2022 年 2 月中国进口棉花 19 万吨，环比减 4 万吨，同比减 10 万吨，2022 年 1-2 月累计进口棉花 42 万吨，同比减 27 万吨，2021/2022 年度中国累计进口棉花 79 万吨，同比减 87 万吨；中国进口棉纱 10 万吨，环比减 5 万吨，同比减 4 万吨，2022



年 1-2 月累计进口棉纱 25 万吨，同比减 10 万吨，2020/2021 年度中国累计进口棉纱 88 万吨，同比减 21 万吨。

■【操作策略】

CF05 合约仍维持高位震荡阶段，建议短期谨慎日内高抛低吸操作，关注宏观走向、美棉趋势及下游纺企订单动向。中长期来看棉花仍面临供给增加和消费走弱的双重压力，价格重心下行。

■【产业图表】

一、天气及供应方面

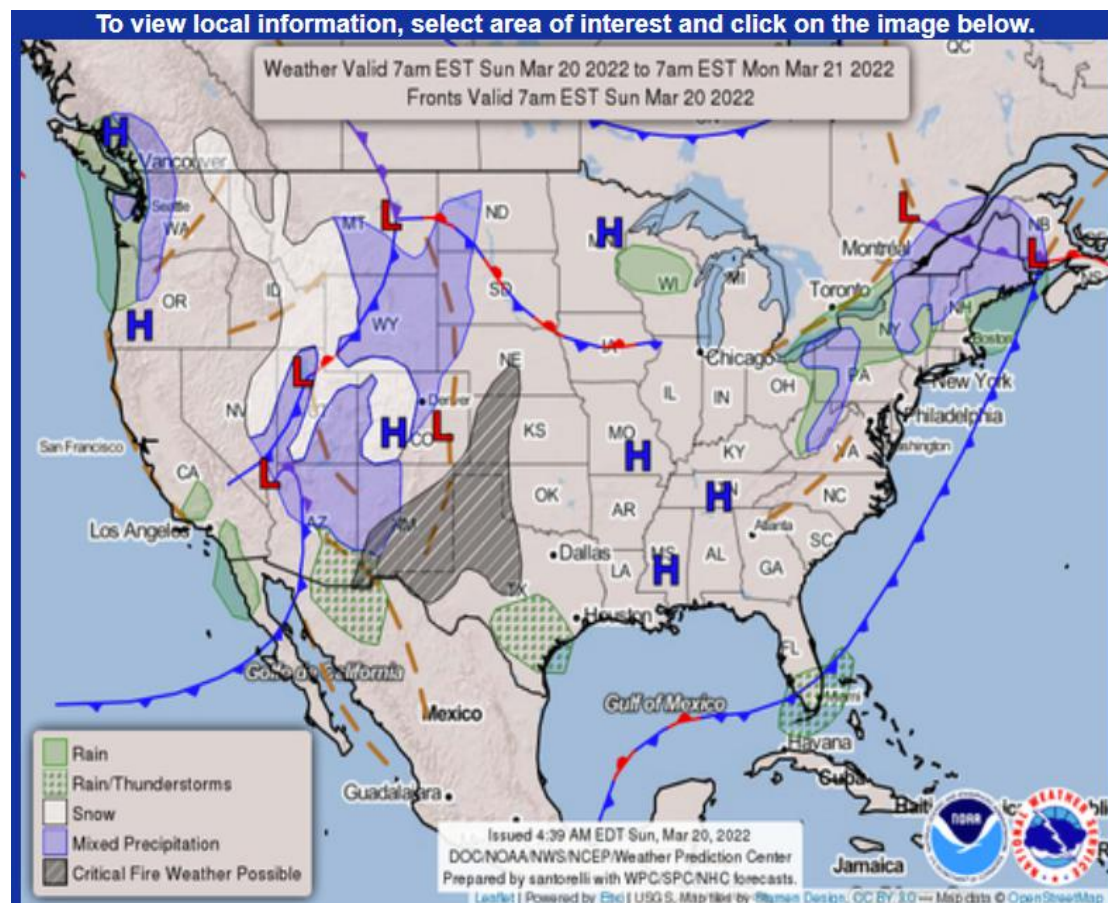
1、预计未来多雨雪降温风沙天气防范对农牧业生产带来的不利影响



据自治区气象台预报，预计 19 日至 22 日全疆大部气温下降 5 ~ 8℃，其中喀什地区、阿克苏地区、巴州等地的局部区域降温 8 ~ 10℃。天气转晴后，塔城地区北部、阿勒泰地区最低气温将降至 -8 ~ -5℃，伊犁州、博州至昌吉州的天山北坡平原区将降至 -4 ~ 0℃；南疆盆地的平原区最低气温将降至 -3 ~ 2℃，将出现不同程度的霜冻；预计此

次雨雪降温风沙天气对春麦播种及其他早春作物备耕、牲畜转场放牧、开花期的林果及设施农业不利，对冬麦返青后生长影响不大。

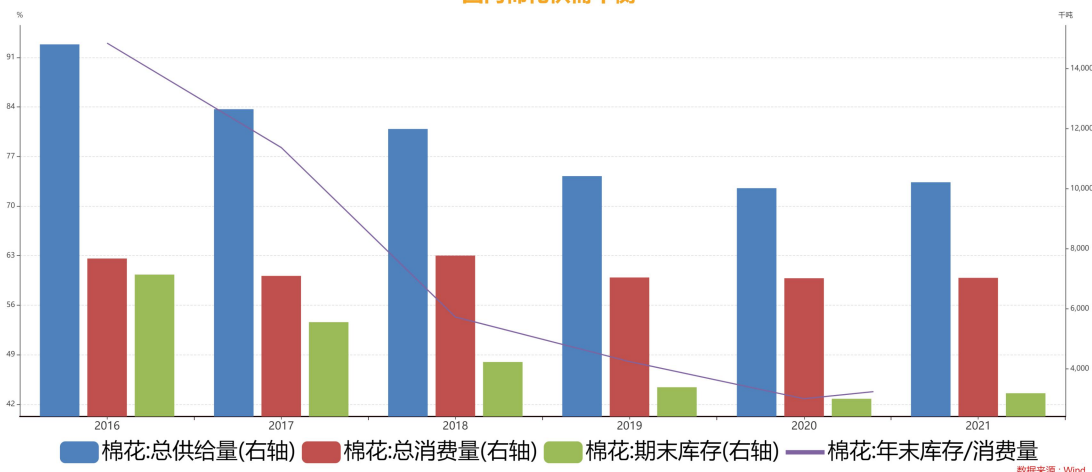
2、西部降水概率增加 中南棉区短暂见晴



根据加州水资源部最新数据，西部棉区内地下水供应持续不足，加州旱情自重度干旱至极其干旱不等。西得州地区旱情普遍且不容乐观，土壤湿度极低，从美国最新旱情监测数据来看，多地自极其至异常干旱不等，仅少数地区为重度干旱。当地地下水位不断降低，亟需降雨缓解。

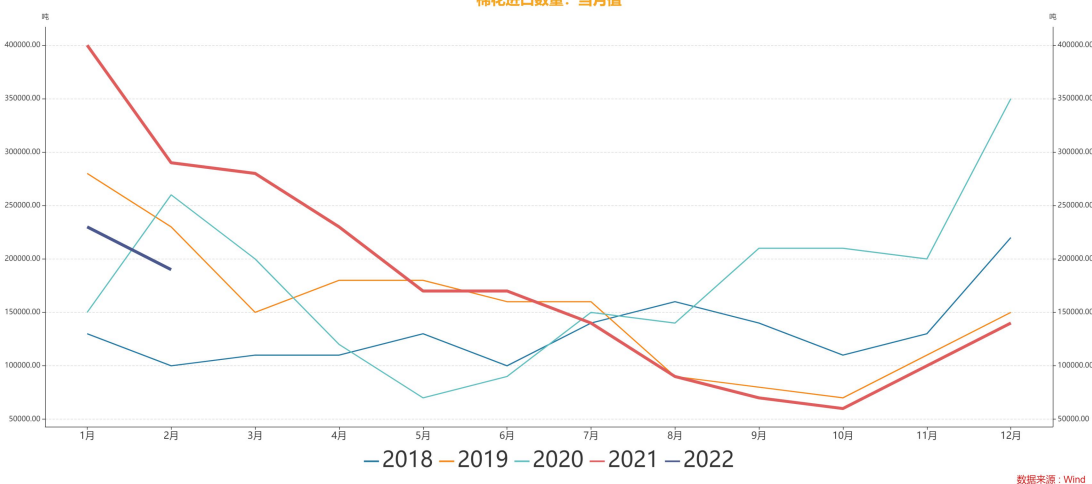
3、中国棉花供需库存走势

国内棉花供需平衡



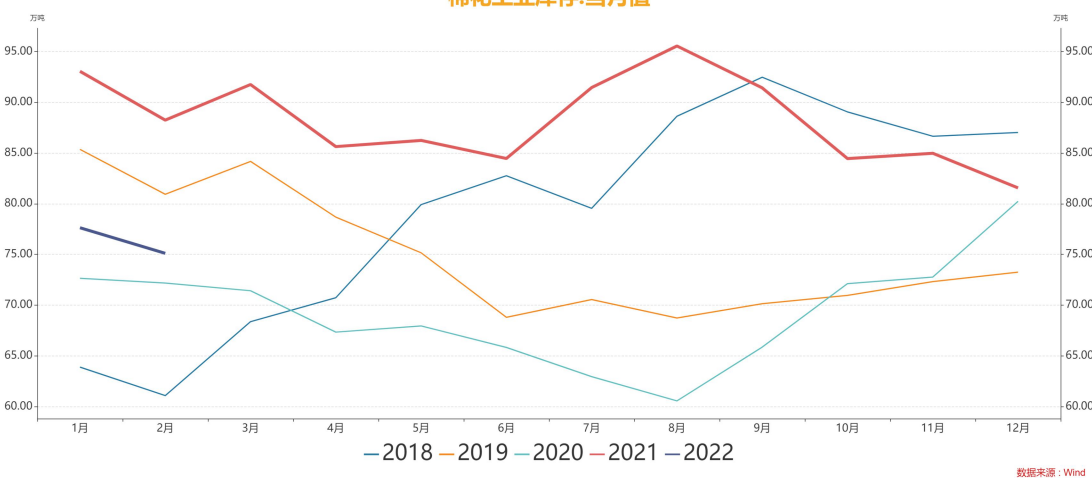
4、中国棉花月度进口量季节性

棉花进口数量：当月值



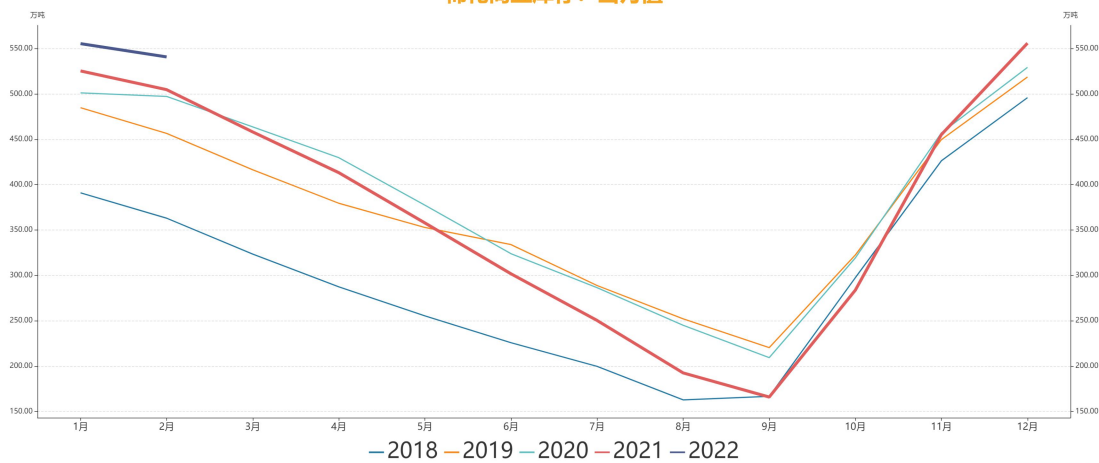
5、中国棉花工业库存季节性

棉花工业库存：当月值



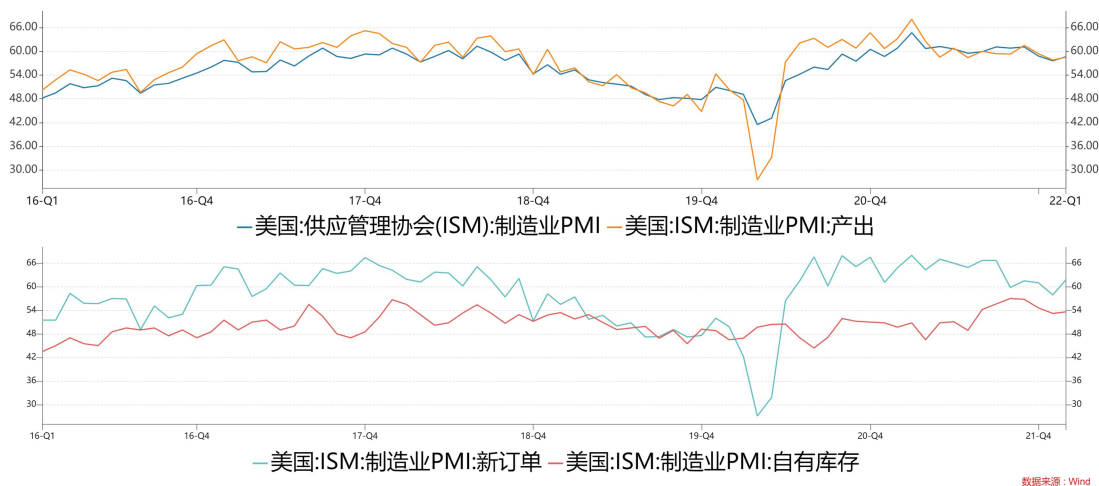
6、中国棉花商业库存季节性

棉花商业库存：当月值

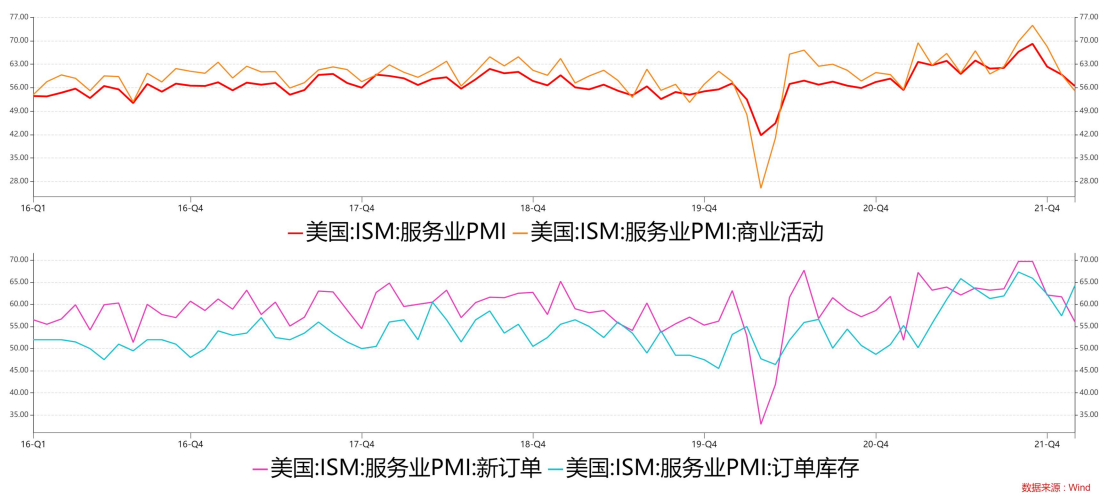


二、宏观及需求方面

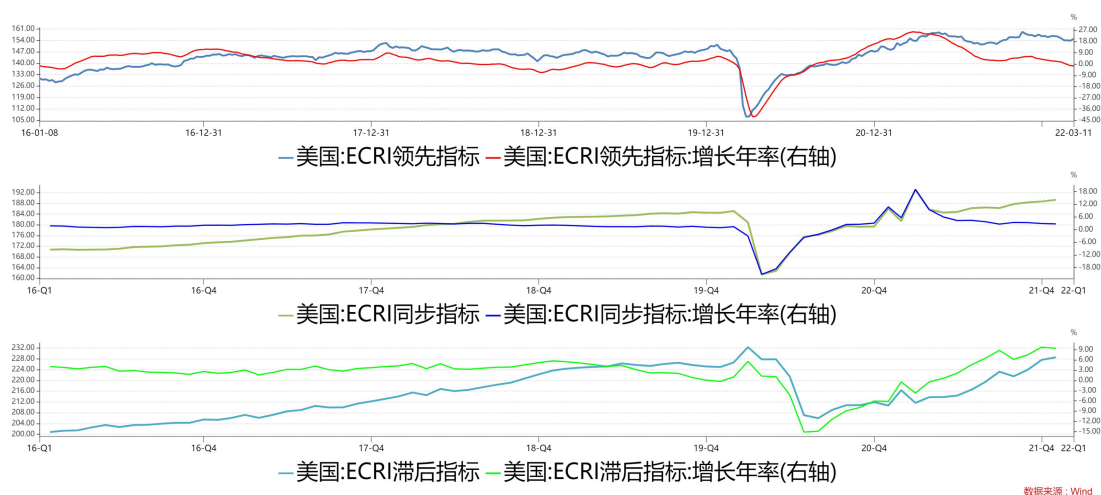
1、美国制造业 pmi



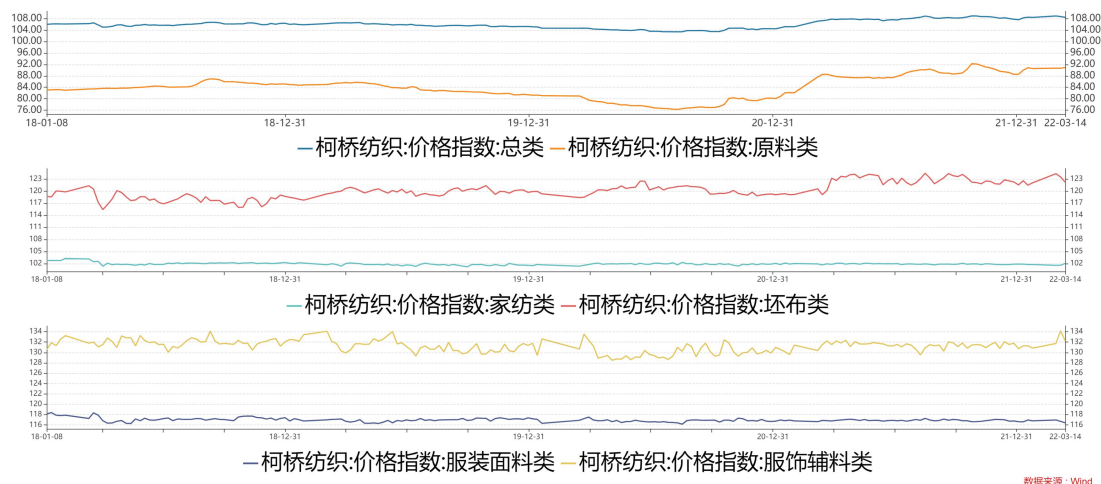
2、美国服务业 pmi



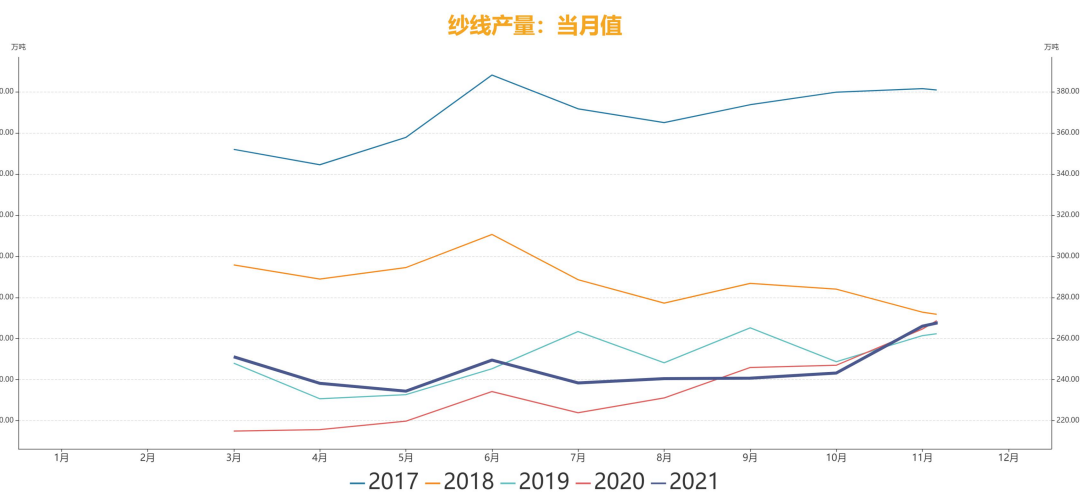
3、美国 ECRI 先行指标



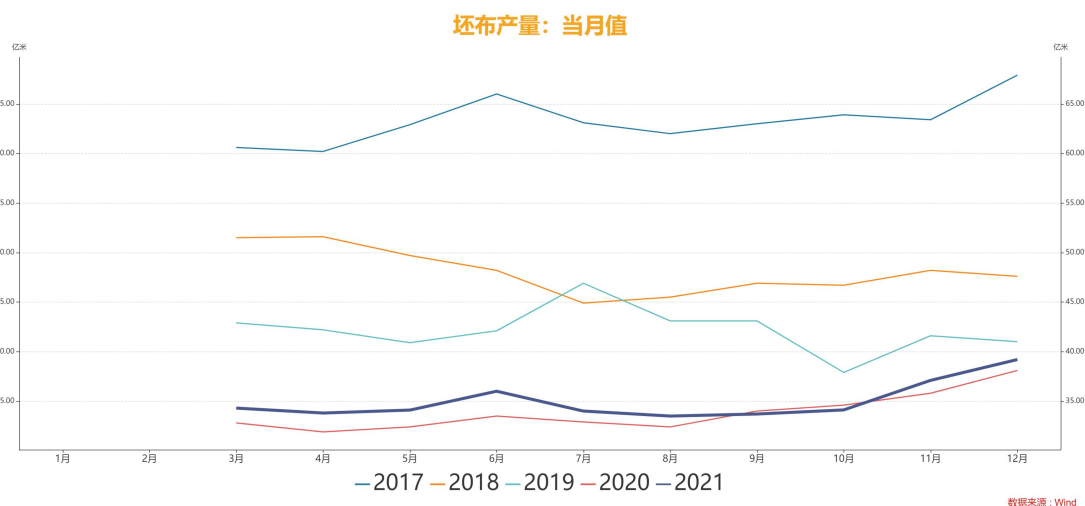
4、中国柯桥纺织价格指数



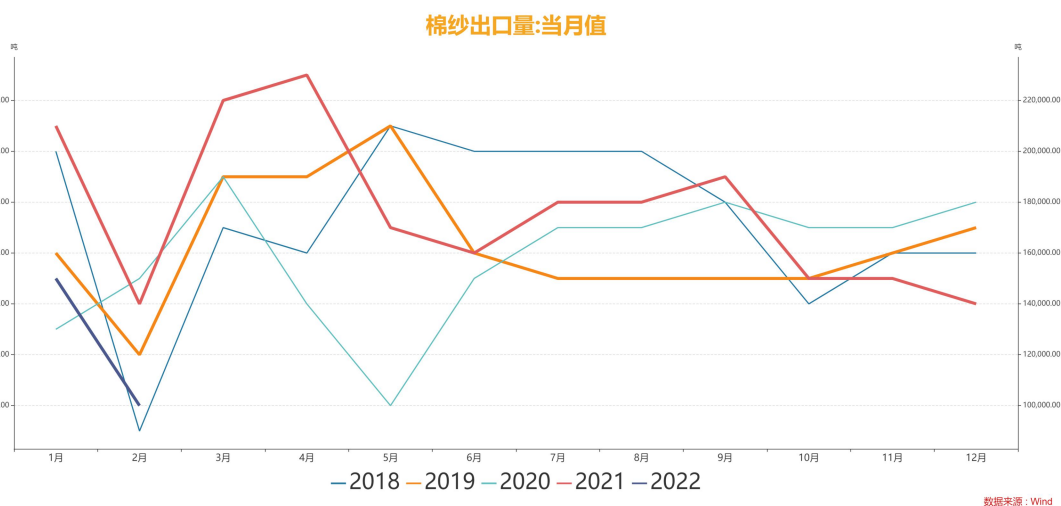
5、中国纱线产量季节性



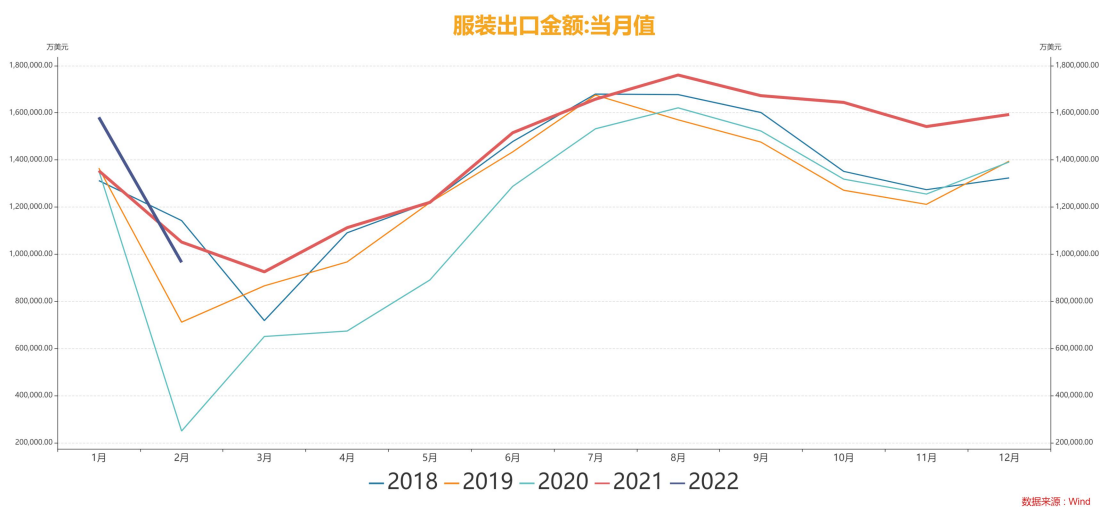
6、中国坯布产量季节性



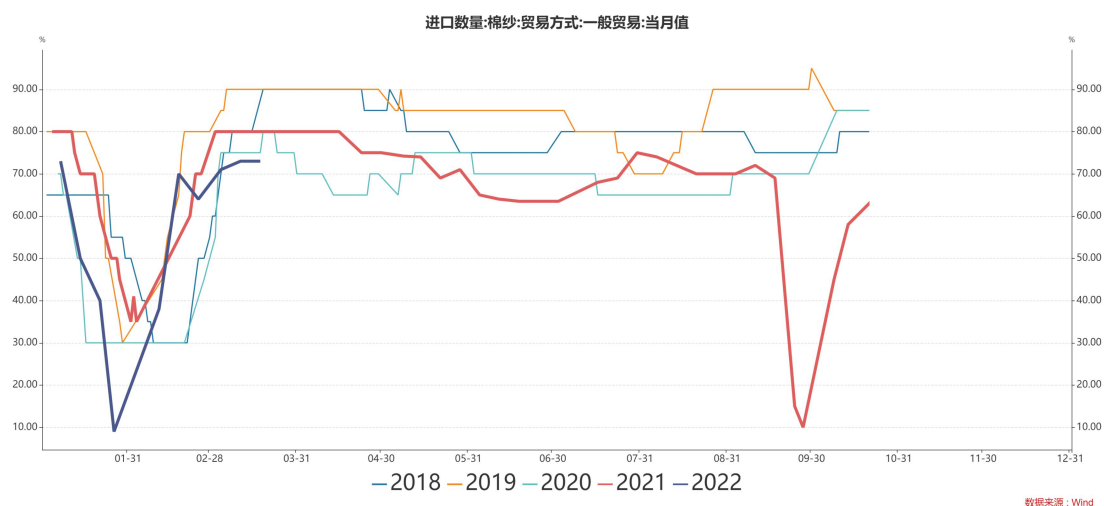
7、中国棉纱出口量季节性



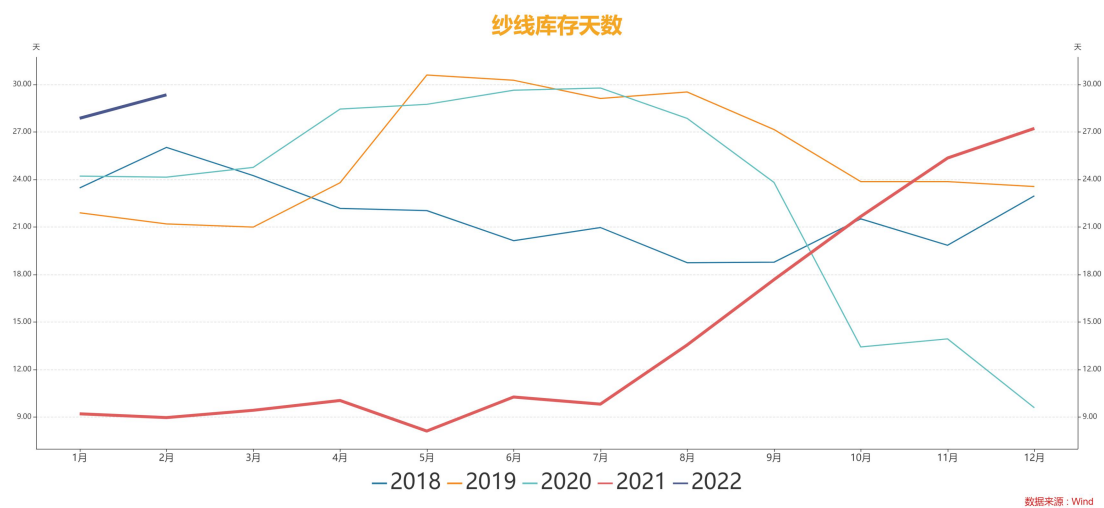
8、中国服装出口额



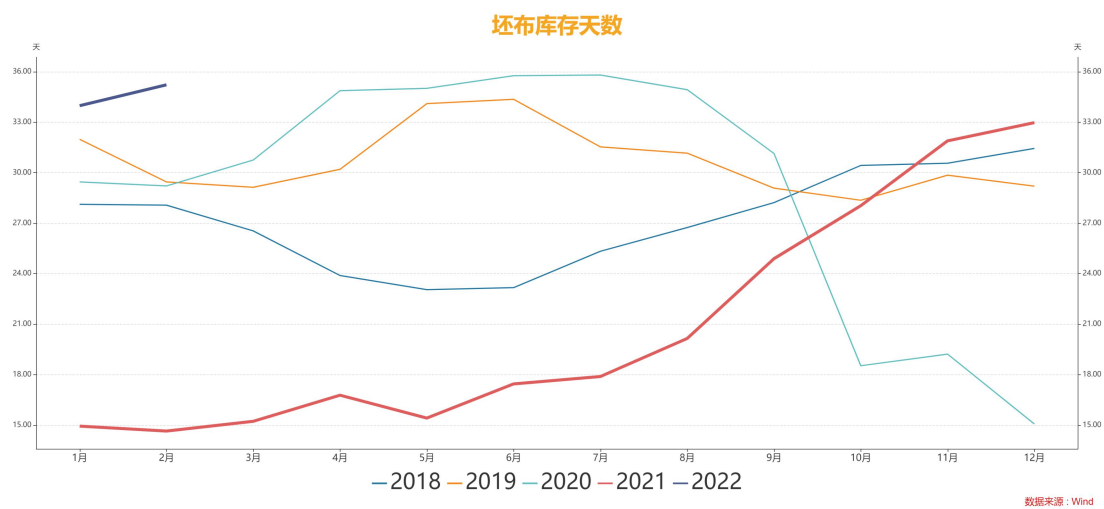
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

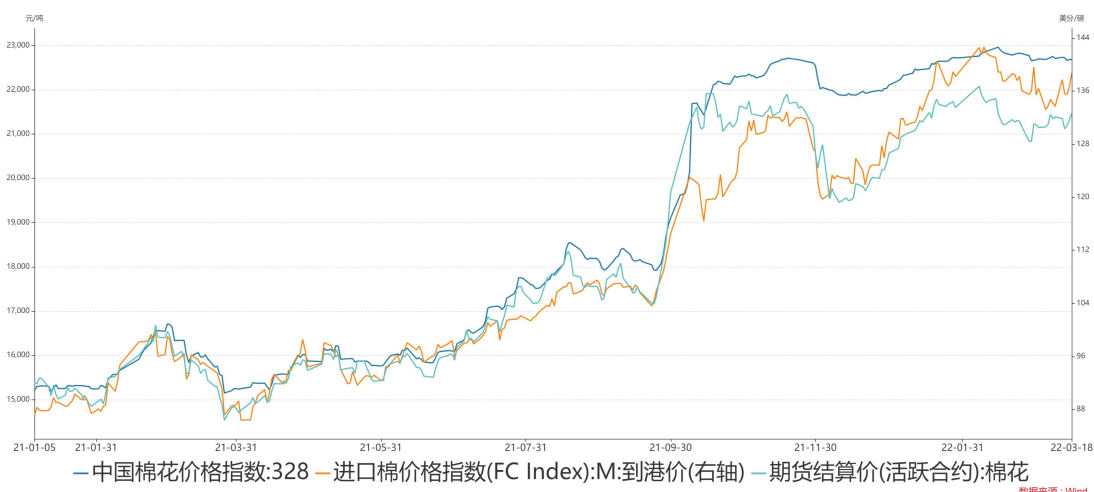


11、坯布库存天数

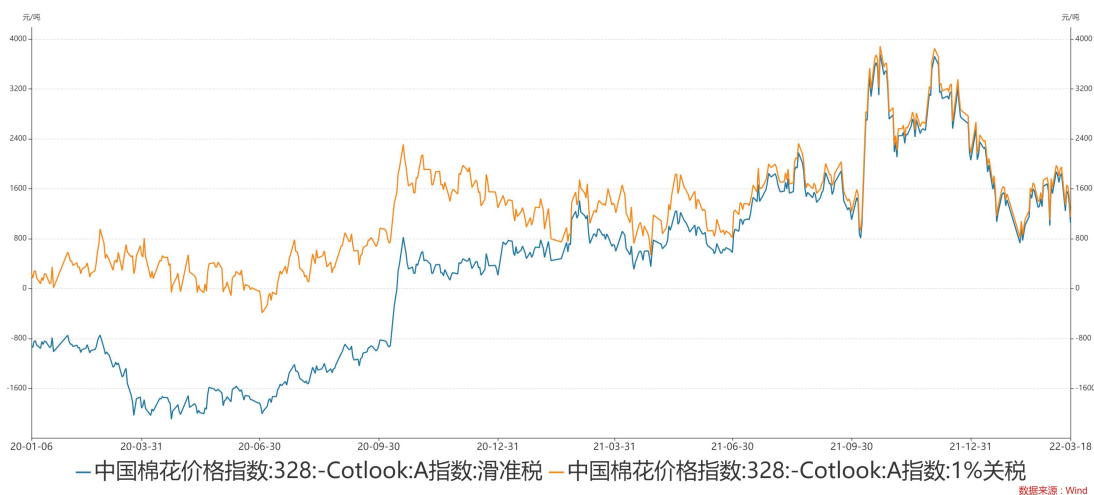


三、期现市场相关数据

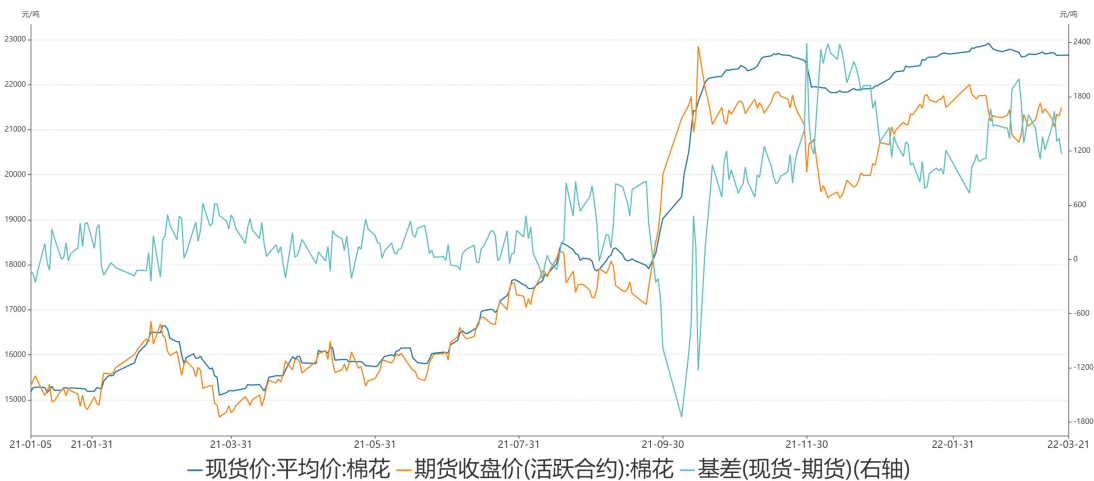
1、国内外棉花价格走势



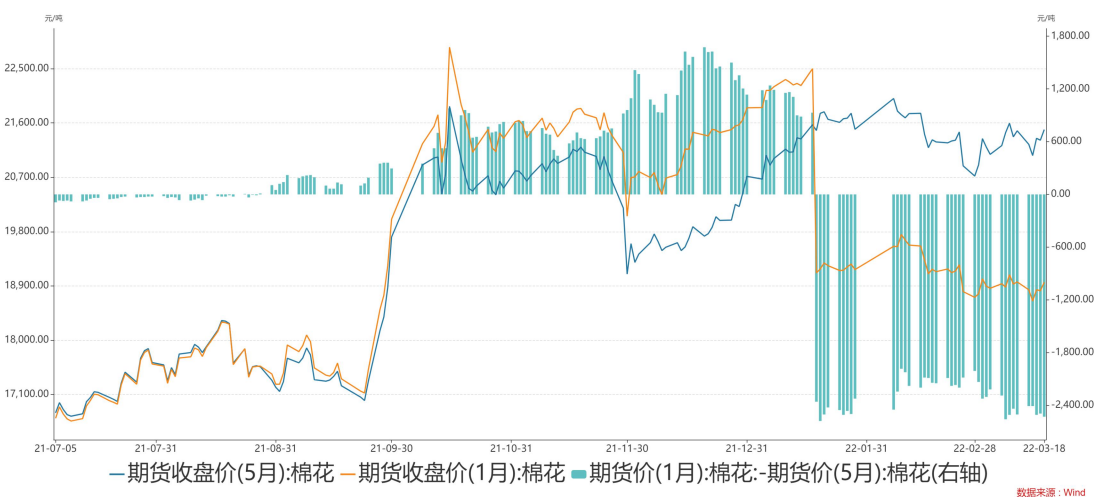
2、国内棉花进口利润



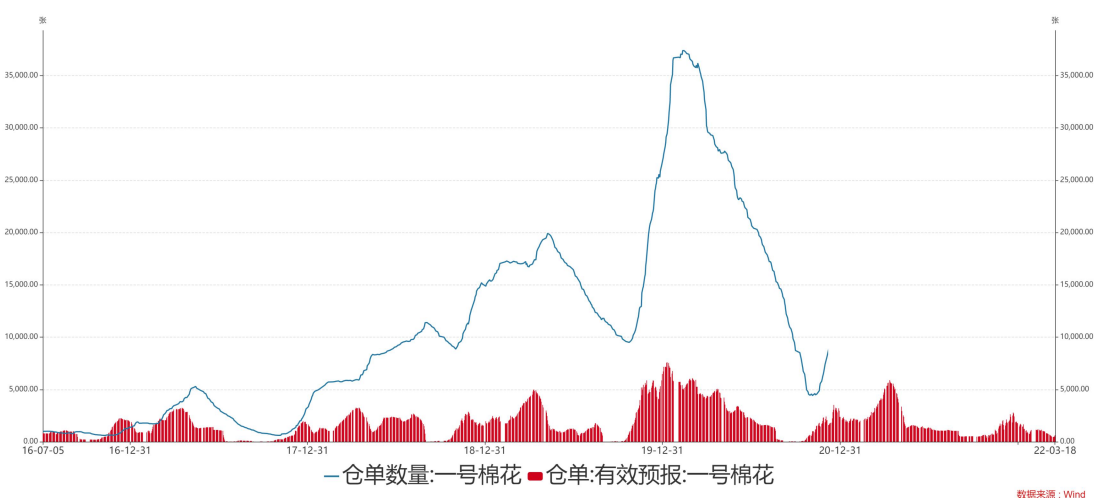
3、棉花主力合约基差走势



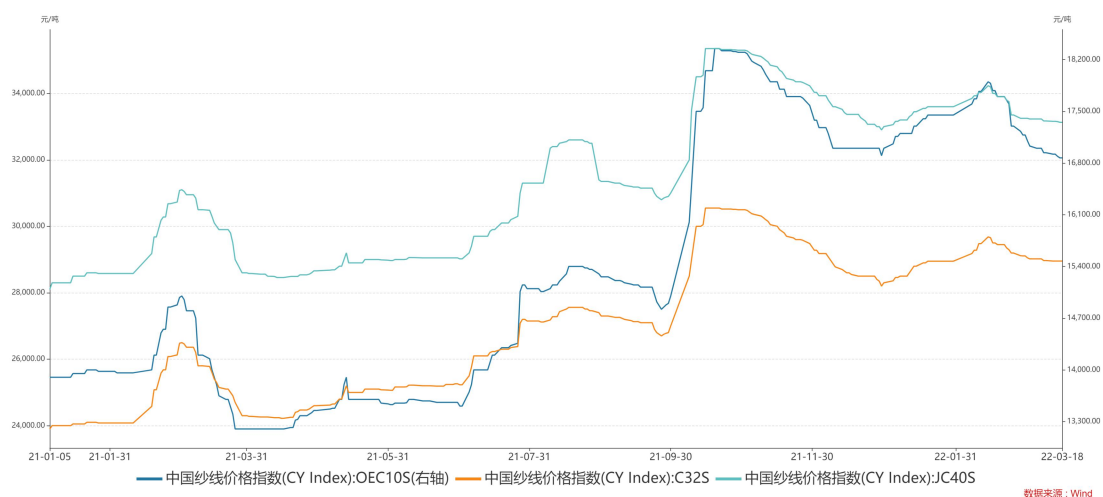
4、棉花 15 合约价差走势



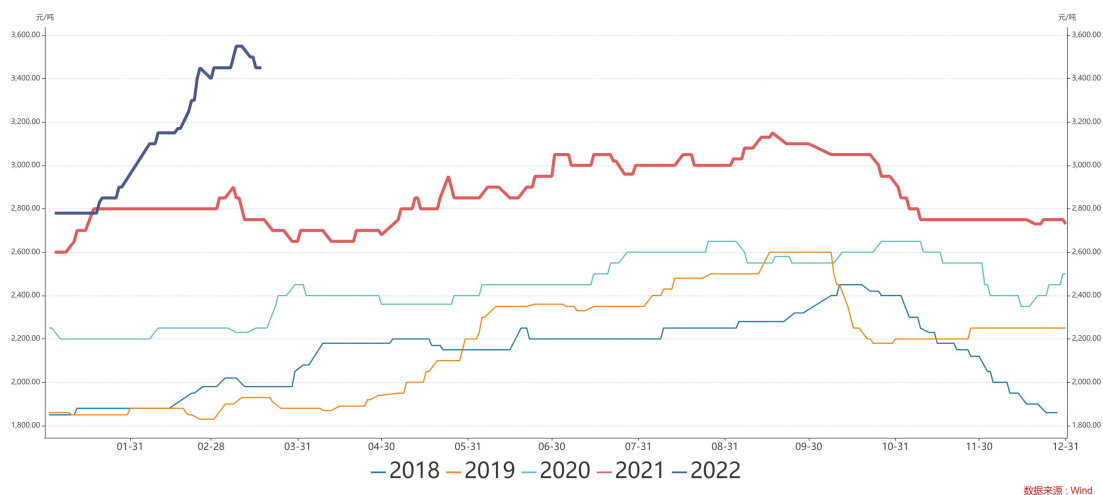
5、郑棉注册仓单和有效预报



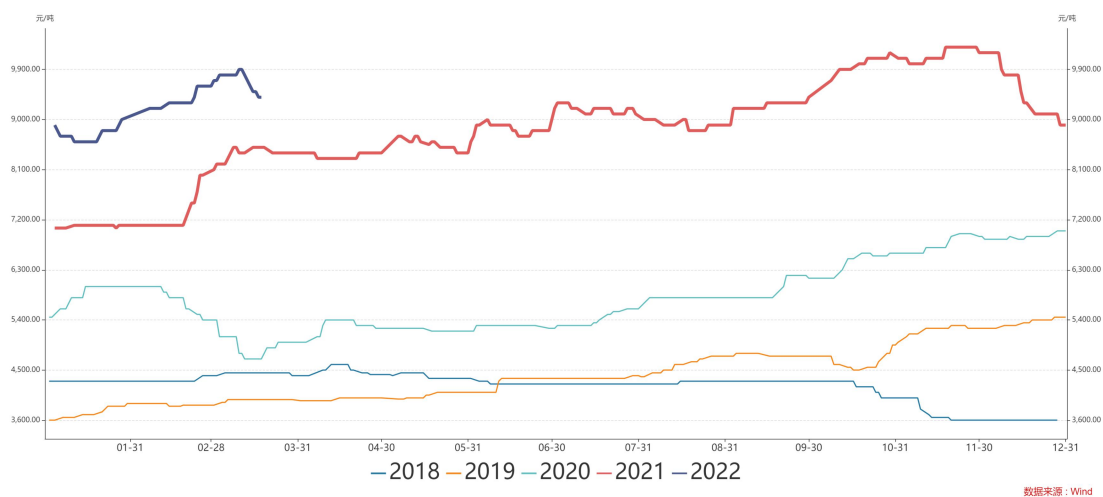
6、国产纱线价格走势



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。