

棉价外强内弱 下游需求持续弱势

■【市场概况】

本周郑棉整体表现维持高位震荡，郑棉主力合约本周涨幅不及美棉，受宏观层面影响，市场避险情绪持续发酵，受到能源和谷物的强势拉升带动及美棉数据较好，支撑美棉再上高位。美棉本周涨幅较大且呈现高位持稳得态势，站上 130 美分的近十年高位。郑棉期货周度涨幅达 1.4%。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格在本周涨幅达 7.13%。纱线价格在本周呈现下跌，跌幅达-0.41%，棉花仓单较上周五减少 158 张，总仓单 17874 张。棉纱仓单 0 张。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪				
	单位	3月18日	3月25日	涨跌量	涨跌幅	
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21490	21790	300.00	1.40%	
中国棉花价格指数:328	元/吨	22683	22768	85.00	0.37%	
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	126.86	135.90	9.04	7.13%	
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	126.86	135.90	9.04	7.13%	
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	28380	28855	475.00	1.67%	
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	16870	16800	-70.00	-0.41%	
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	28955	28915	-40.00	-0.14%	
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	33130	33050	-80.00	-0.24%	
仓单数量:一号棉花	张	18032	17874	-158.00	-0.88%	
仓单数量:棉纱	张	0	0	0.00	0.00%	

■【行情热点】

本周国内外棉价均有所上涨，但国内涨幅明显不如国外涨幅，内外棉价暂时失联，国内本周郑棉高位震荡，虽受美棉强势上涨的影响，多头情绪较强，但由于国内疫情发酵，下游市场订单持续低迷，企业销售压力倍增，加之上方套保盘的压力，郑棉本周涨幅远不如美棉。美棉方面主要受到供需紧平衡格局、签约装运数据转好、ICE 棉花期货市场非商业性期货加期权持仓净多持仓持续增加及外围市场能源

和谷物市场持续强势的影响，美棉本周强势上涨。宏观方面，俄乌局势持续紧张，俄乌谈判一直未能达成有效共识，受此影响外围能源和谷物市场显著走高，各类原材料大宗商品价格持续走高，对全球各国出口受到空前压力。下游方面，国内下游订单持续疲软，受国内疫情反复及防疫政策等的影响，纺织企业都在降产能或转加化纤的情况，疫情严重地区甚至出现少数企业停工停产问题。国内受疫情影响部分地区物流运输也受限。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、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2022 年 3 月 25 日，新疆地区皮棉累计加工总量 530.39 万吨，同比减幅 7.82%。其中，自治区皮棉加工量 329.79 万吨，同比减幅 8.98%；兵团皮棉加工量 200.6 万吨，同比减幅 5.86%。25 日当日加工增量 0.04 万吨。

2、USDA：美国棉区干旱减轻。据美国农业部，截至 2022 年 3 月 22 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 58%，上周 64%，去年同期 39%。

3、美国宣布重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税，含纺织品。当地时间 23 日，美国贸易代表办公室发布声明，宣布重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税，该新规定将适用于在 2021 年 10

月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。豁免商品包括海产品、某些化学品、纺织品、工业零部件、电子产品和消费品。

4、印度商务部表示，截止 3 月 21 日，印度商品出口额提前达成政府设定目标为 4000.8 亿美元，同比增长 37%，进口额达 5890 亿美元。预计本财年结束前将新增 100-120 亿美元的商品出口额，商品出口及服务总额将达到 6500 亿美元。其中化学品和棉纱出口总额达 282 亿美元，同比增长 32.3%；织物出口总额达 148 亿美元，同比增长 56.5%

5、乌鲁木齐海关统计，2022 年 1-2 月新疆纺织纱线、织物及制品出口金额 6.80 亿元，同比增长 62.75%；服装及衣着附件出口金额 57.39 亿元，同比增长 105.69%。

2022 年 1-2 月新疆纺织纱线、织物及制品进口金额 0.24 亿元，同比下降 38.09%；服装及衣着附件进口金额 0.00 亿元，同比下降 87.94%。

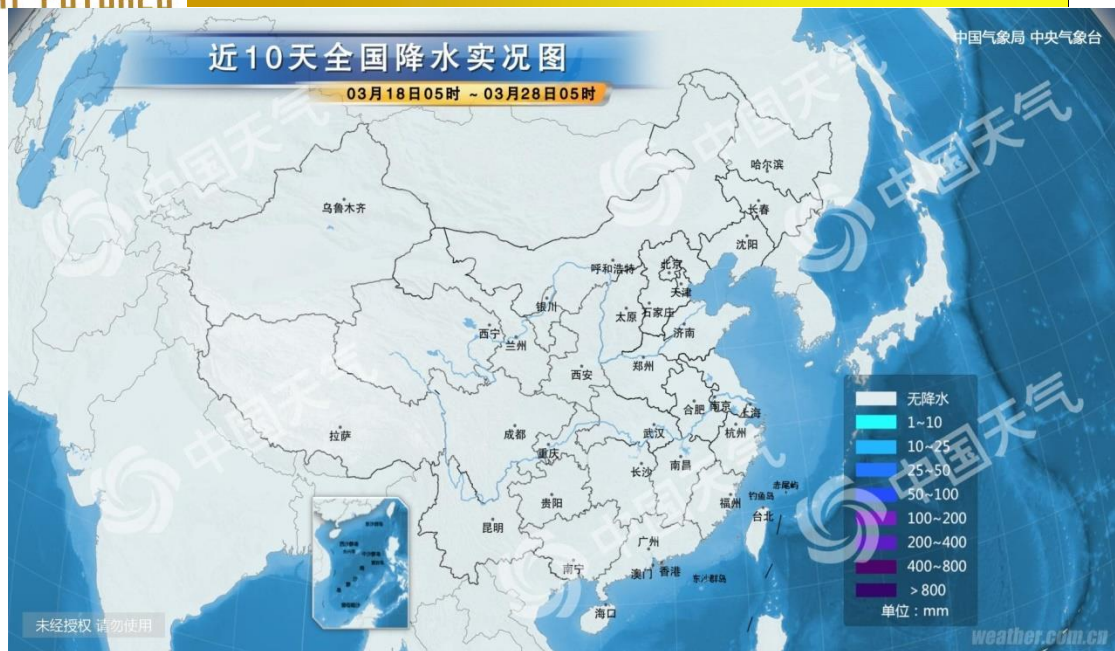
■【操作建议】

05 合约支撑较强，宽幅震荡，下跌空间有限，关注需求是否好转。

■【产业图表】

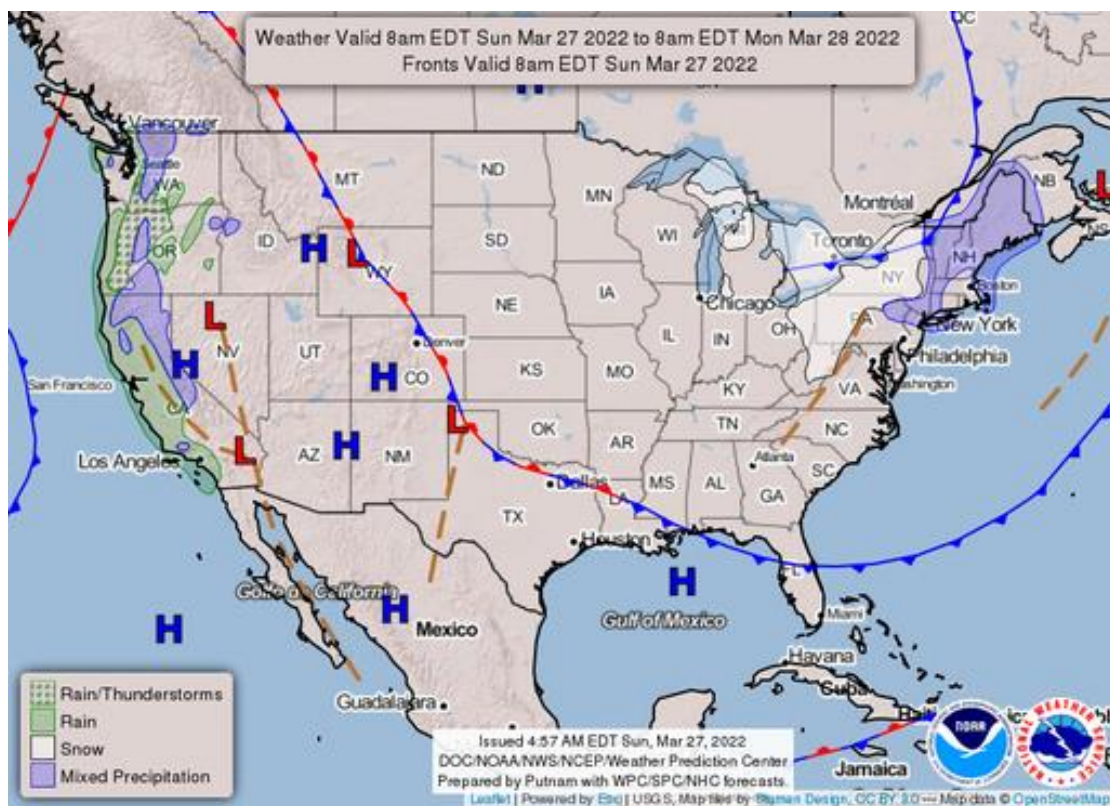
一、天气及供应方面

1、预计本周降水量较大



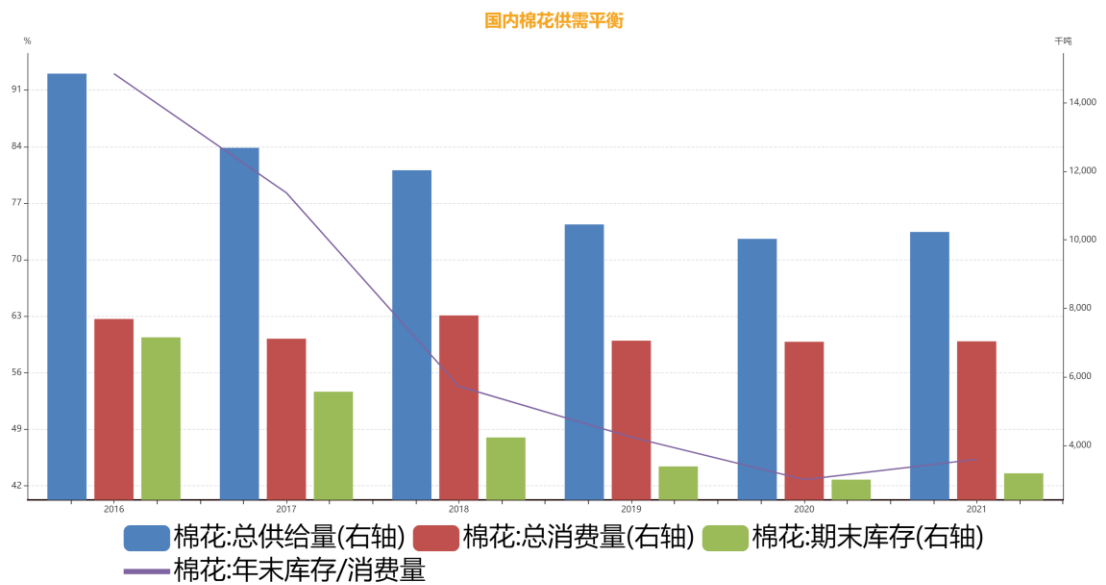
未来三天，伊犁州山区、塔城地区局地累计降水量较大，对春耕春播、交通出行、疫情防控等有不利影响，请加强防范。

2、加州气温或接近历史高位

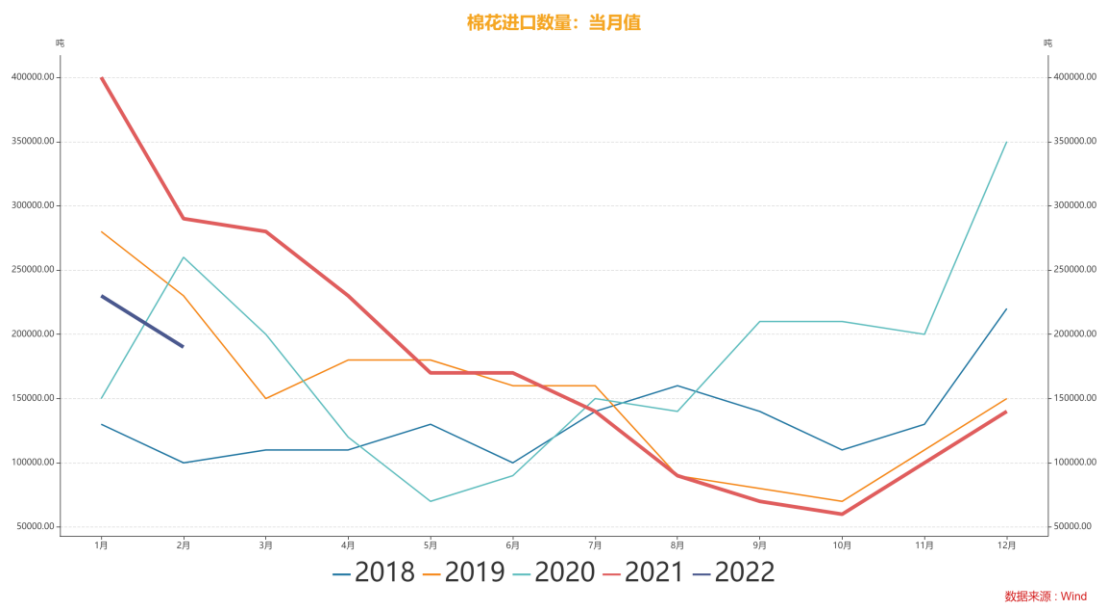


美棉近期预测西部气温预计偏高，其他棉区偏低

3、中国棉花供需库存走势

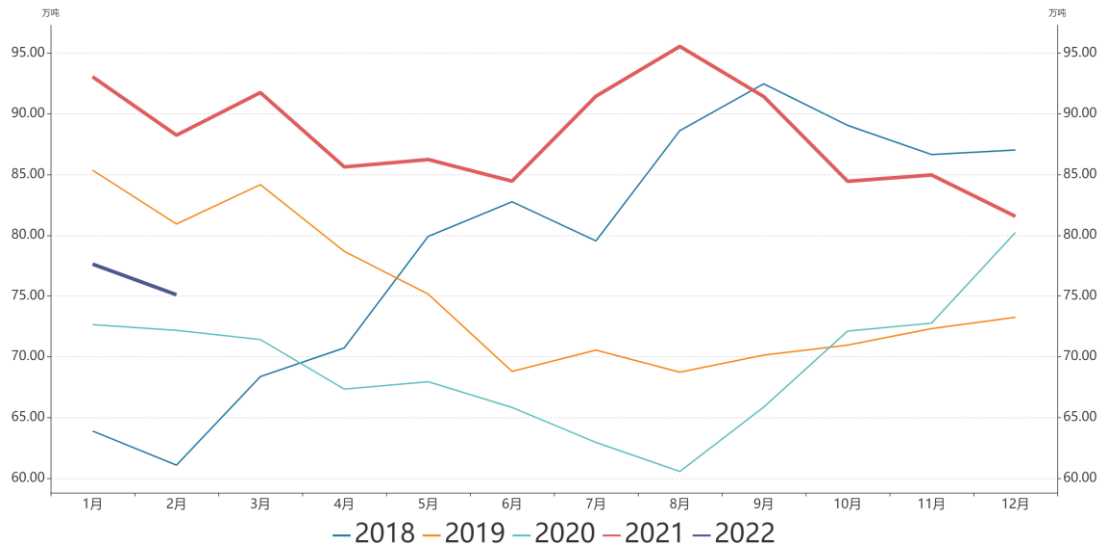


4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性

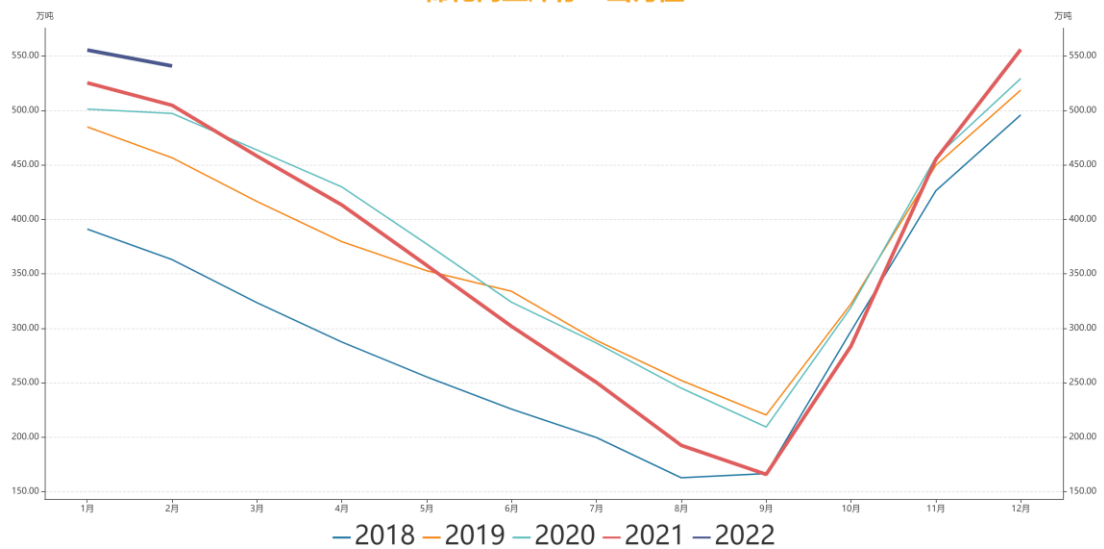
棉花工业库存:当月值



数据来源: Wind

6、中国棉花商业库存季节性

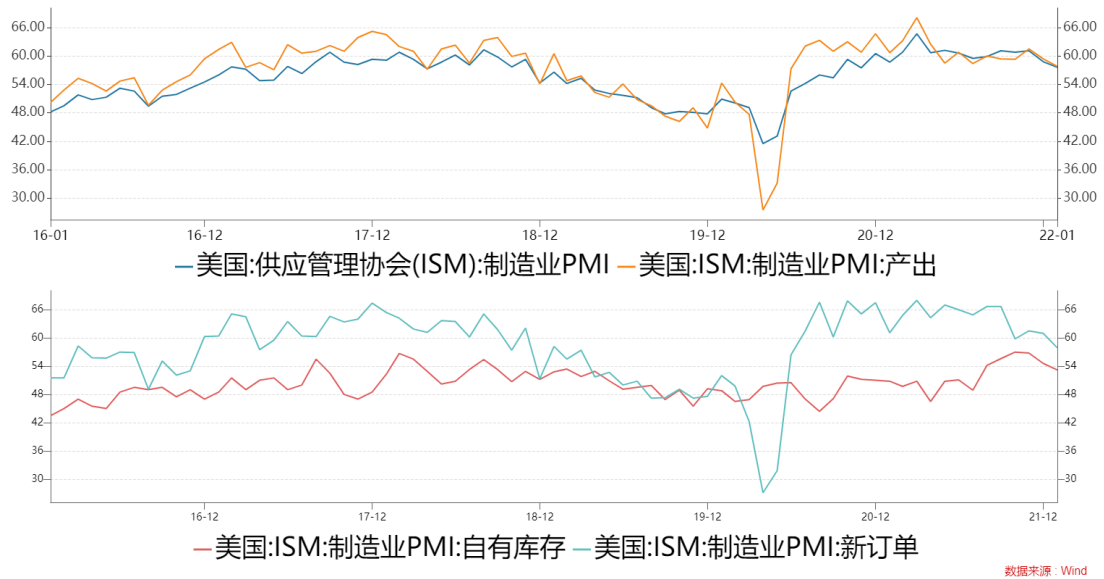
棉花商业库存: 当月值



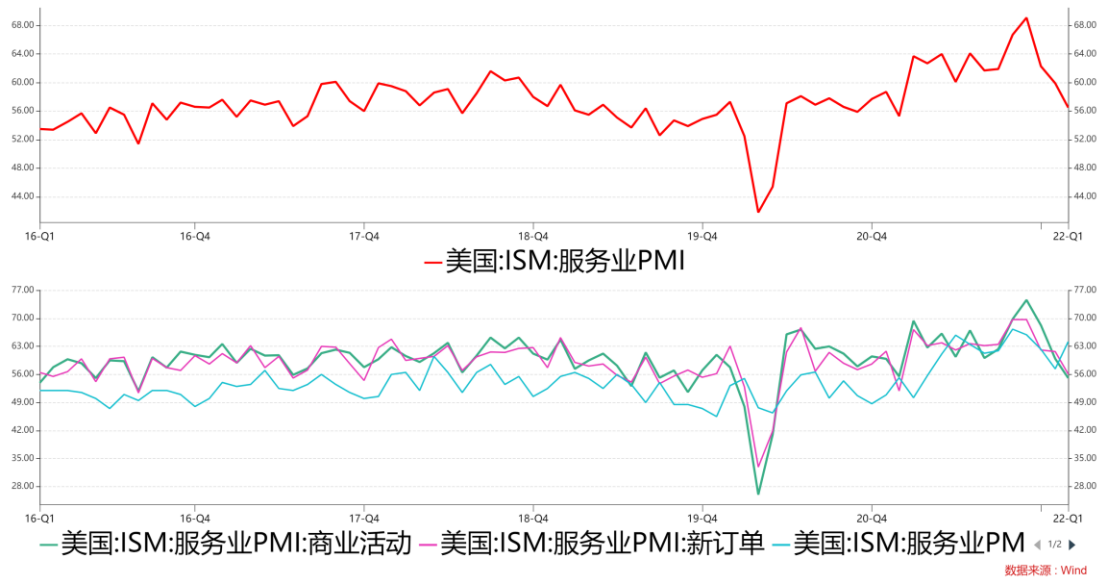
数据来源: Wind

二、宏观及需求方面

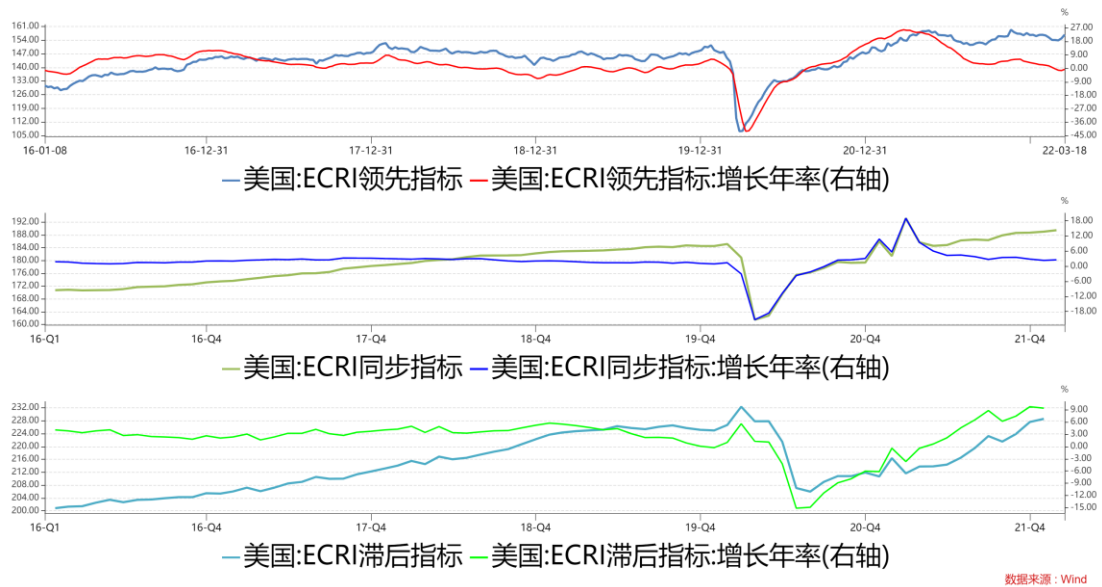
1、美国制造业 pmi



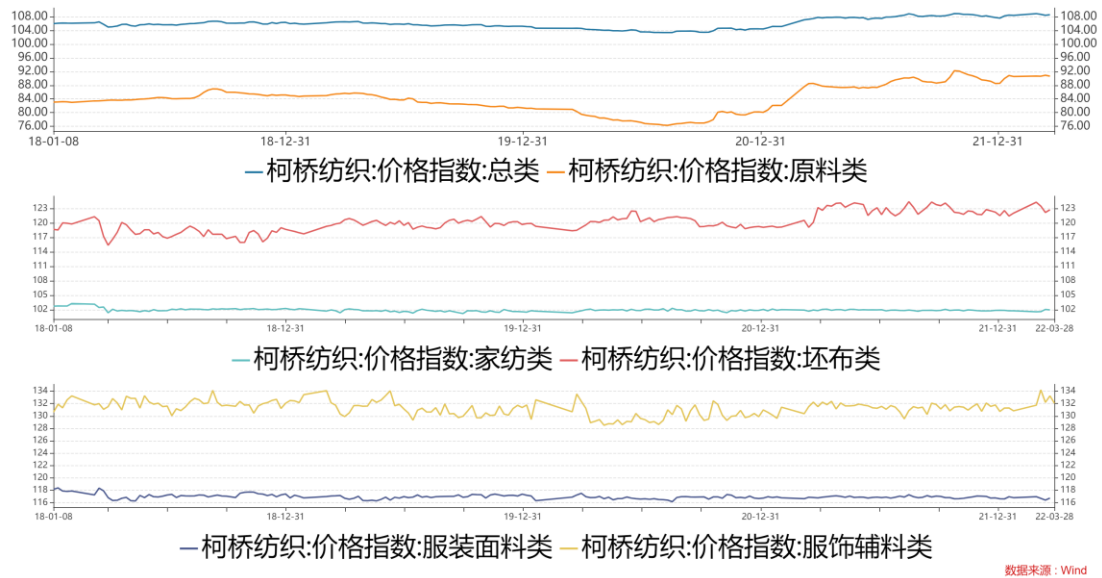
2、美国服务业 pmi



3、美国 ECRI 先行指标

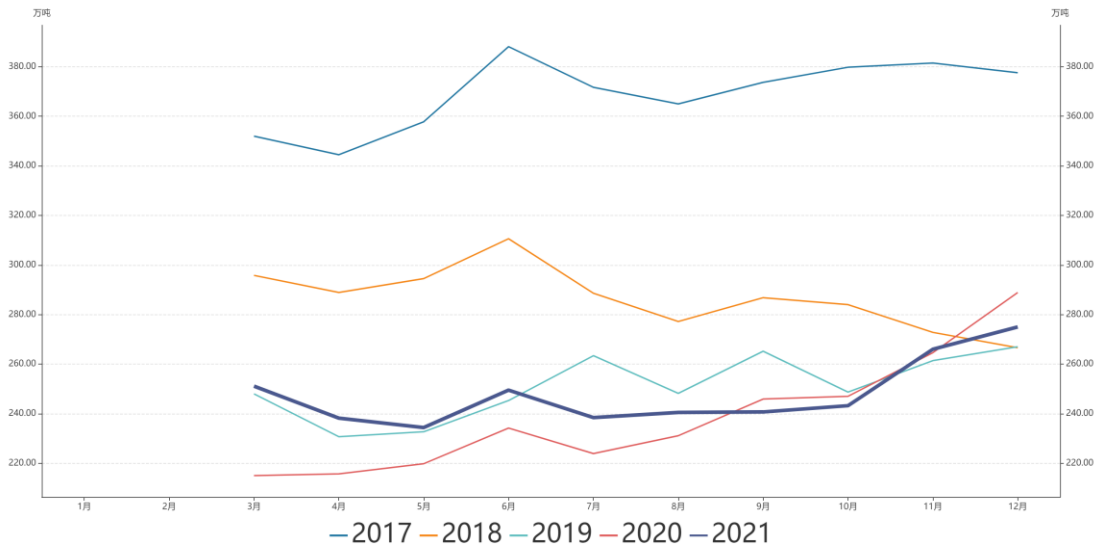


4、中国柯桥纺织价格指数



5、中国纱线产量季节性

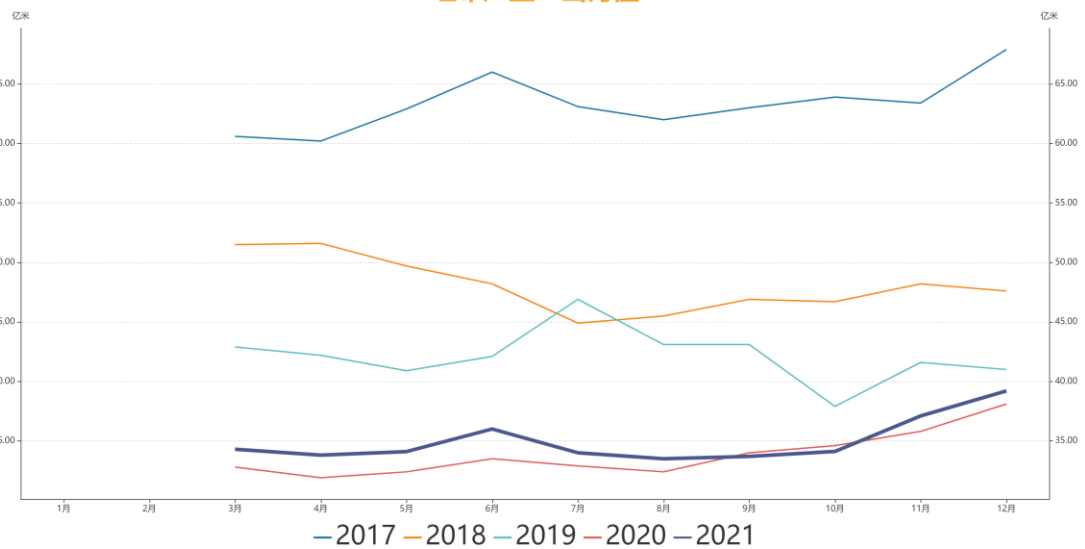
纱线产量：当月值



数据来源：Wind

6、中国坯布产量季节性

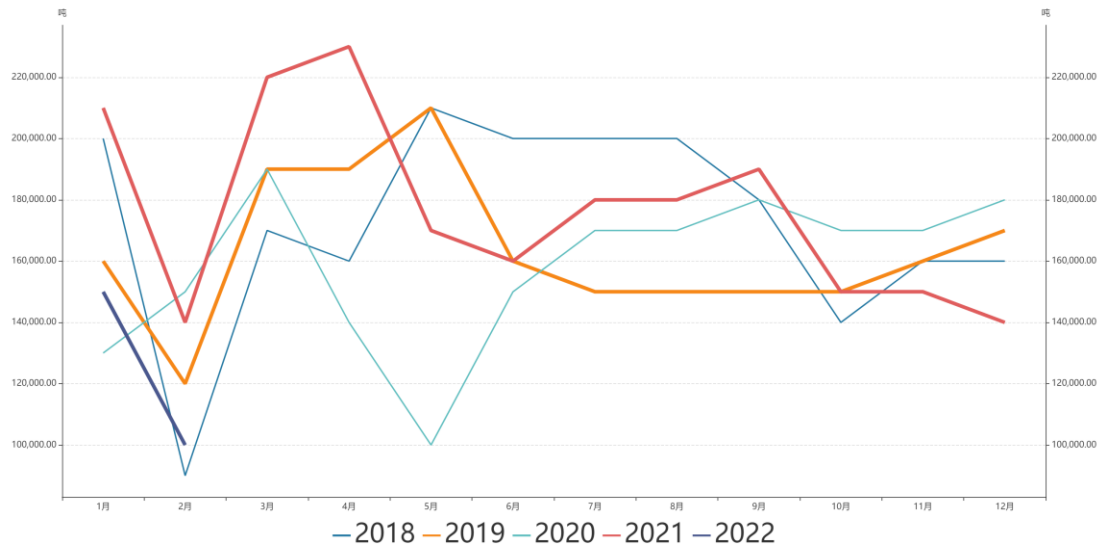
坯布产量：当月值



数据来源：Wind

7、中国棉纱出口量季节性

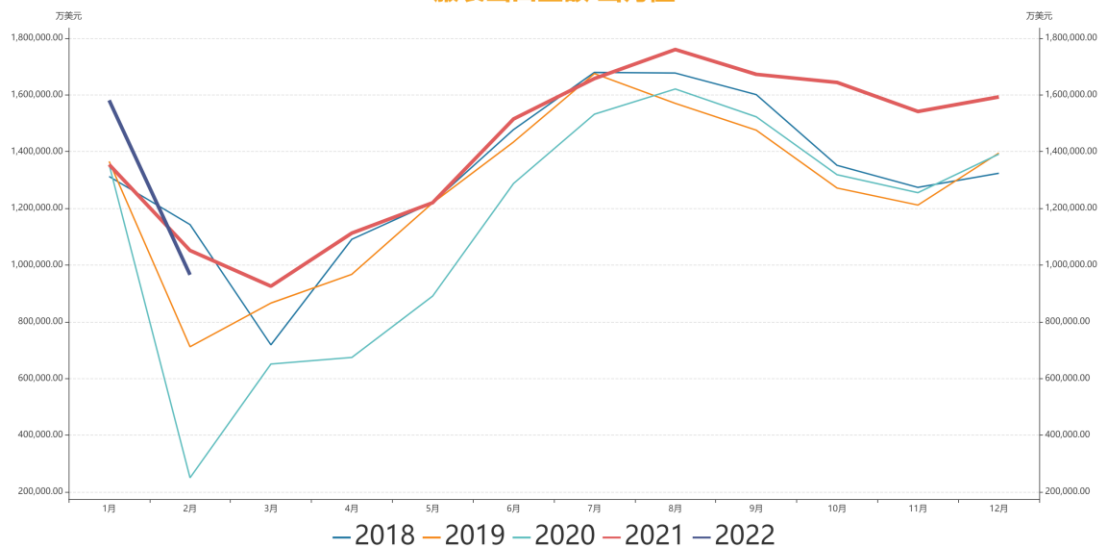
棉纱出口量:当月值



数据来源: Wind

8、中国服装出口额

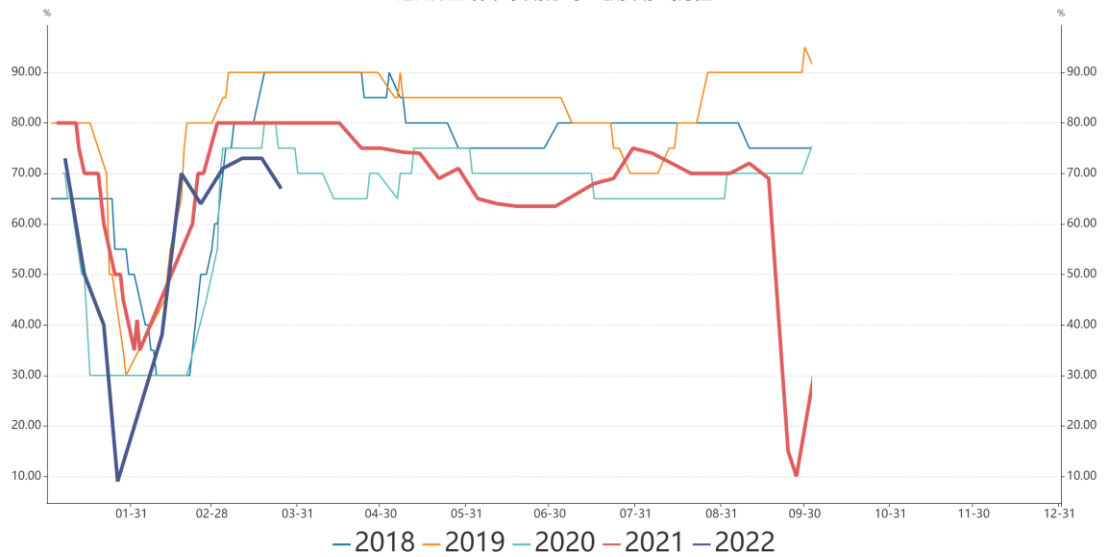
服装出口金额:当月值



数据来源: Wind

9、盛泽织机开工率

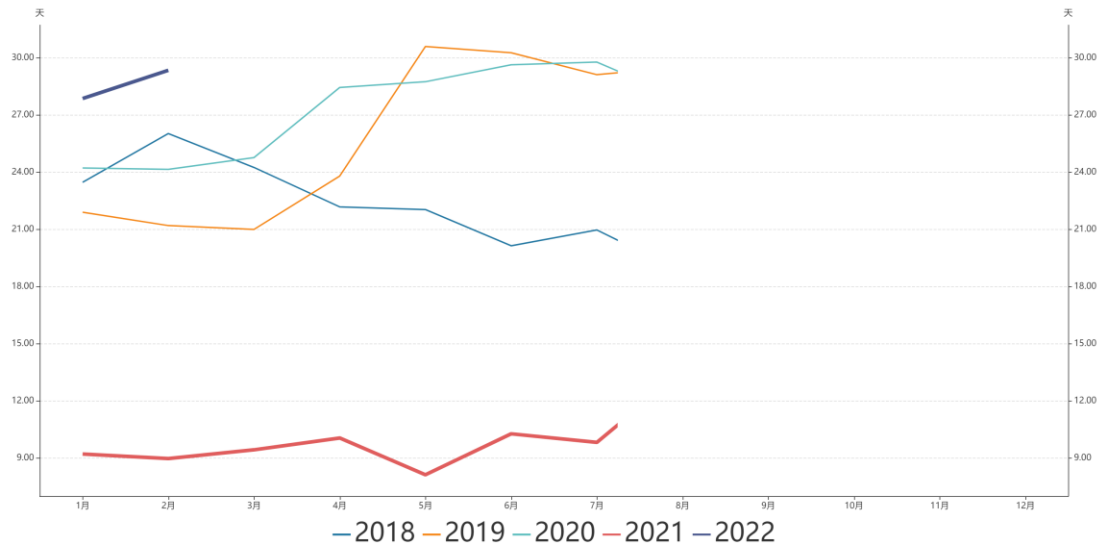
进口数量:棉纱:贸易方式:一般贸易:当月值



数据来源: Wind

10、纱线库存天数

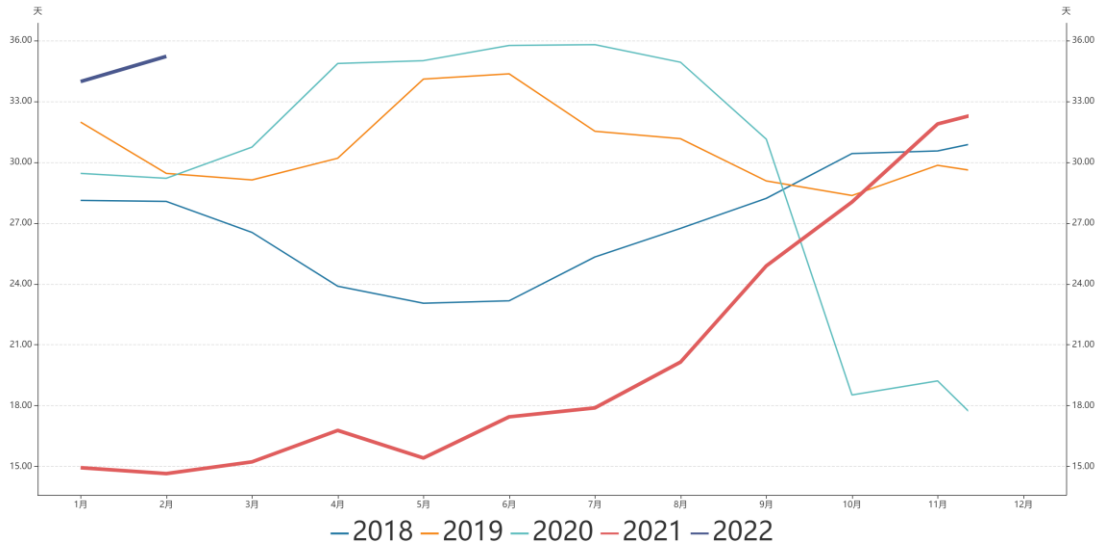
纱线库存天数



数据来源: Wind

11、坯布库存天数

还布库存天数



数据来源: Wind

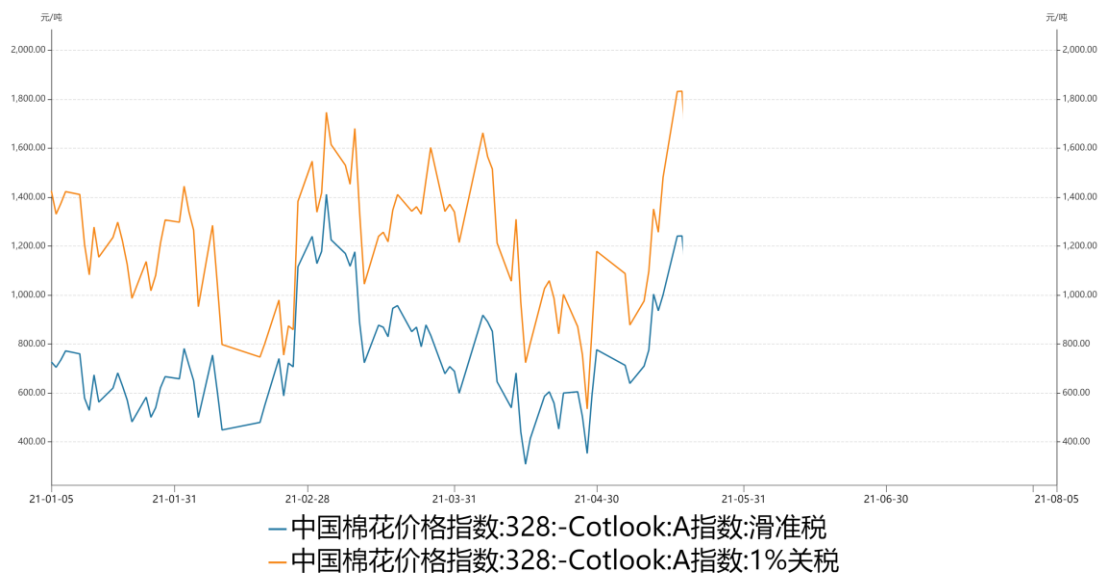
三、期现市场相关数据

1、国内外棉花价格走势图

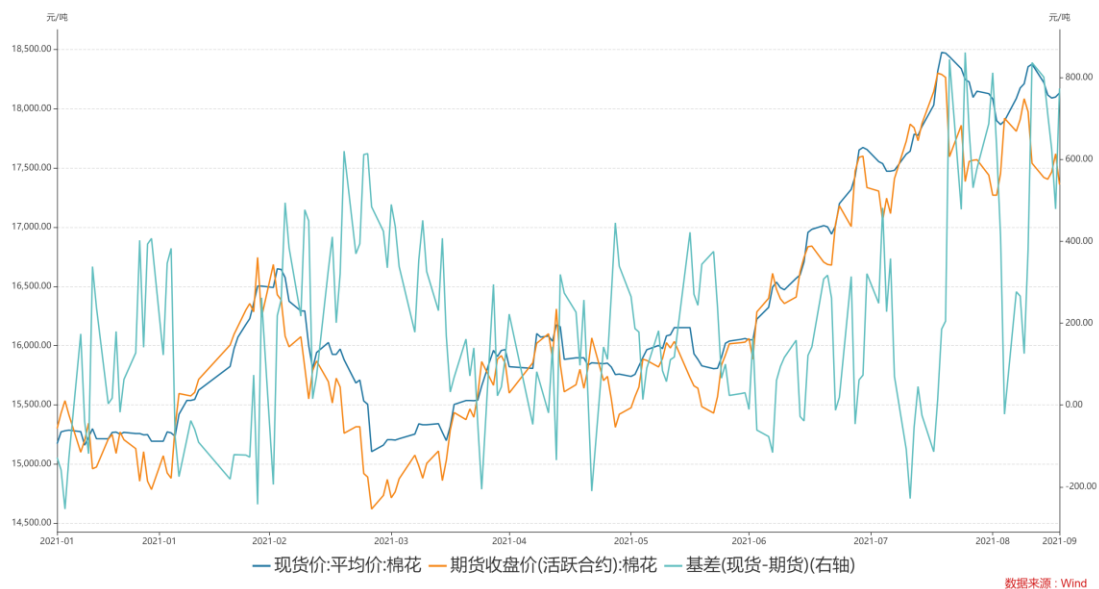


数据来源: Wind

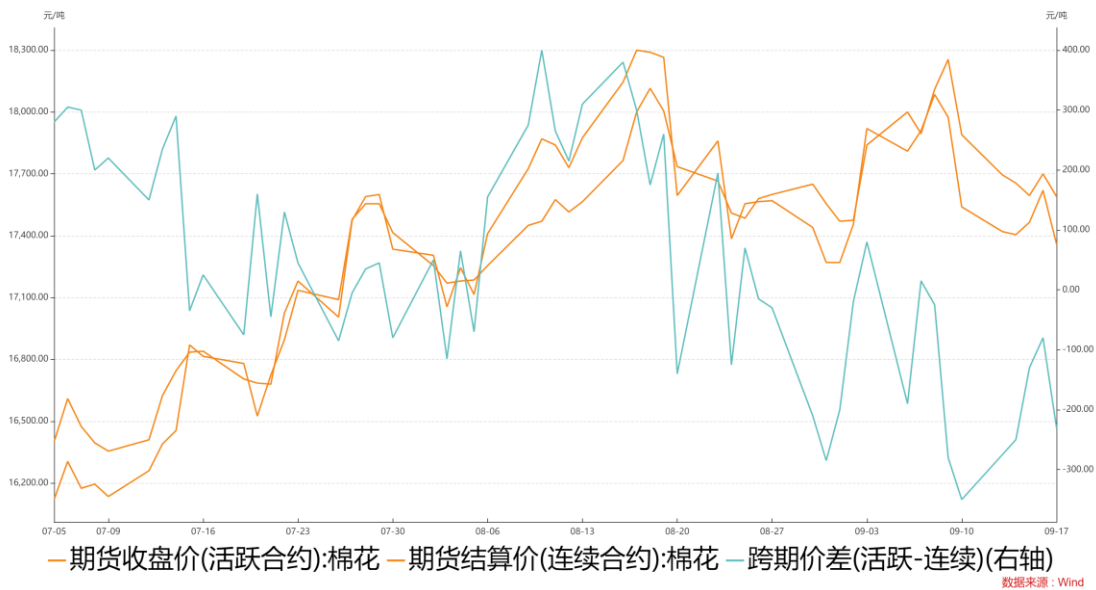
2、国内棉花进口利润



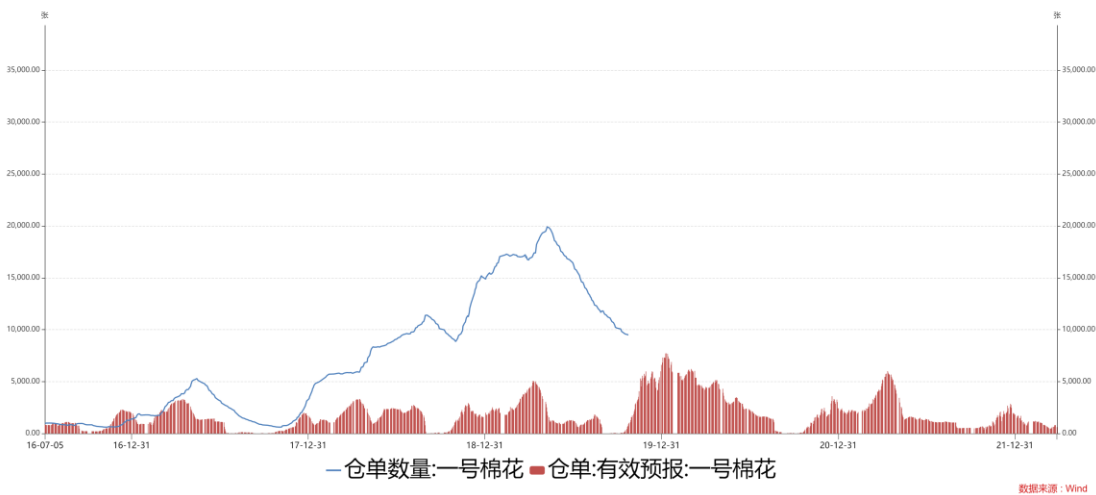
3、棉花主力合约基差走势



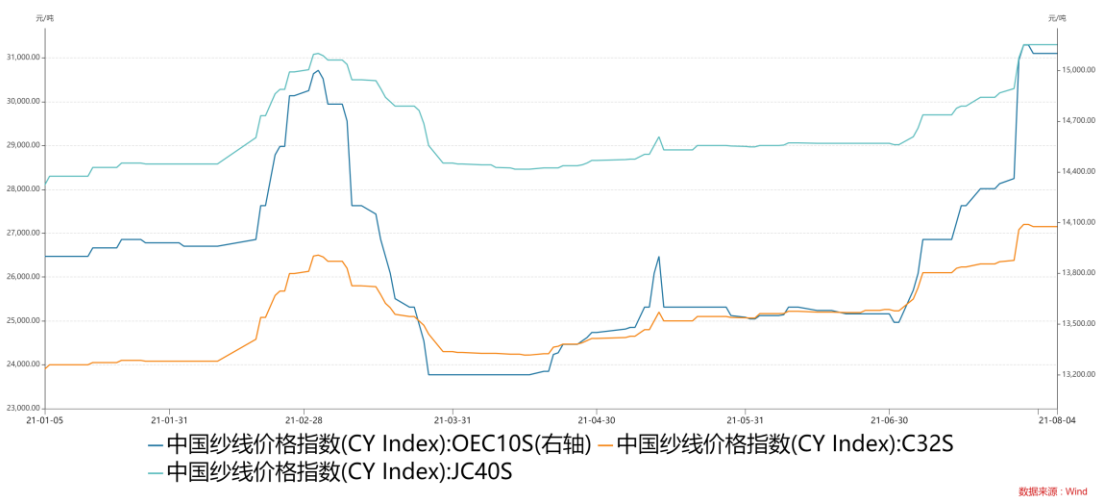
4、棉花 59 合约价差走势



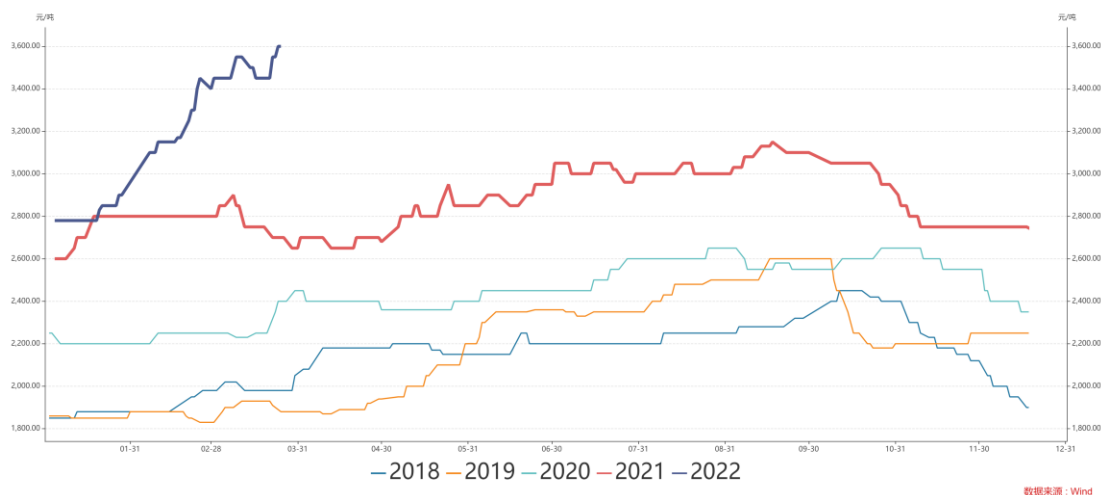
5、郑棉注册仓单和有效预报



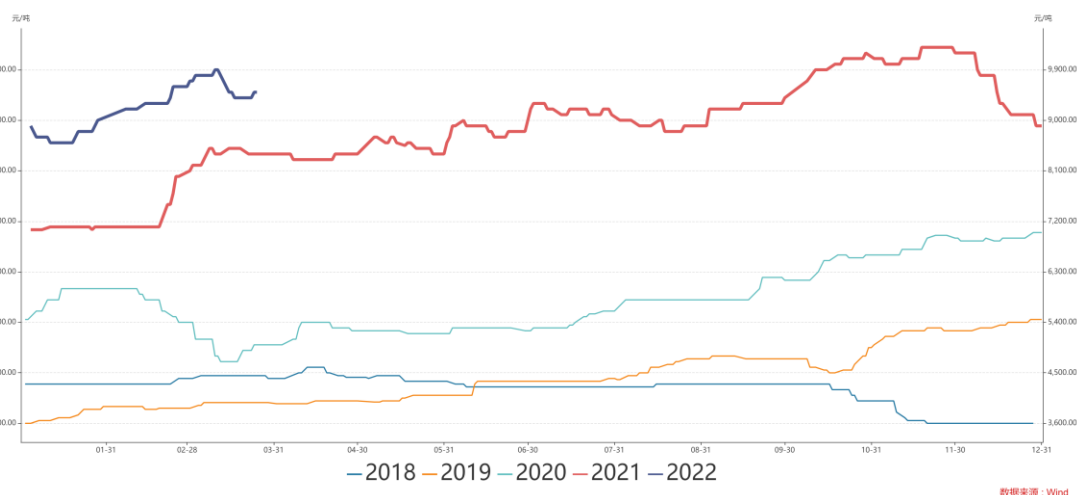
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



作者: 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。