

USDA 供需数据偏空 国内需求端弱势不改

■【市场概况】

上周郑棉 05 合约期价延续震荡走势，截止周五收盘至 21605 元/吨。上周国内棉花现货市场皮棉现货报价平稳为主，多数企业报价较节前变化不大。上周郑棉周度跌幅 0.32%。整体来看，上周国内棉价周均价跌幅小于国际，内外棉价差有所缩窄。

上周 ICE 期棉价格重心有所下移，4 月 8 日收盘报 132.45 美分/磅，较 4 月 1 日下跌 2.39 美分/磅，跌幅为 1.77%。

上周 NYBOT2 号棉花合约周下跌 3.88%；M 级进口棉港价格周跌幅 2.68%。棉纱价格本周跌幅 1.52%。棉花仓单下跌 0.56%，棉纱仓单 0 张。

指标名称		单位	4月6日	4月8日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花		元/吨	21675	21605	-70.00	-0.32%
中国棉花价格指数:328		元/吨	22846	22751	-95.00	-0.42%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花		元/吨	138	132	-5.35	-3.88%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价		元/吨	154	150	-4.14	-2.68%
期货收盘价(活跃合约):棉纱		元/吨	28290	27860	-430.00	-1.52%
中国纱线价格指数(CY Index):0EC10S		元/吨	16680	16650	-30.00	-0.18%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S		元/吨	28805	28755	-50.00	-0.17%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S		元/吨	32860	32810	-50.00	-0.15%
仓单数量:一号棉花		张	17729	17630	-99.00	-0.56%
仓单数量:棉纱		张	0	0	0.00	100.00%

■【行情热点】

上周，3 月份货币政策会议纪要显示美联储考虑将加快加息及缩表的步伐并且力度近三十年最大。美元指数连续七个交易日阳线收涨，

在一定程度上令大宗商品承压运行。俄乌局势方面，虽然就当前局势来说并无进一步恶化的发展势头，但俄乌局势问题解决仍需要时间，不确定因素还有很多。在疫情和地缘政治冲突双重影响下，全球制造业增速有所放缓，全球 PMI 指数出现下降。据美国农业部 USDA 发布的 4 月供需报告来看，数据整体中性偏空，2021/22 年度全球棉花总产环比调增，消费量调减，进出口贸易量调减，期末库存量随之调增。需求方面，上周国内疫情形势严峻，纺企走货不佳，降价出货增加，小单走货，观望心态为主，对后市信心不足。由于纱线库存持续升高，资金占用愈发紧张，因而减产甚至停产现象不断增加。对棉花随用随买。总的来看，郑棉当前的基本面处于偏弱的格局，交投氛围短期内变化的可能性不大，预计郑棉近期将继续维持震荡。

对于上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、USDA 美棉供需月报：4 月预估美棉期末库存预期环比持平，据美国农业部 USDA 发布的 4 月供需报告：2021/2022 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1122 万英亩，3 月预期为 1122 万英亩，环比持平；棉花收获面积预期 997 万英亩，3 月预期为 997 万英亩，环比持平；棉花单产预期 849 磅/英亩，3 月预期为 849 磅/英亩，环比持平；棉花产量预期 384 万吨，3 月预期为 384 万吨，环比持平；棉花期末库存预期 76 万吨，3 月预期为 76 万吨，环比持平。

2、3 月份货币政策会议纪要显示，美联储考虑每月缩表至多 950 亿美元，官员们支持未来进行至少一次幅度 50 基点的加息；里士满



联储行长周三表示，必要时可能加快升息步伐。费城联储行长预计很快会启动缩表；货币市场预测美联储今年将累计升息 250 基点，紧缩力度达近三十年最大。

3、3 月份全球制造业采购经理指数为 54.1%，较上月下降 0.8 个百分点，较去年同期下降 3.7 个百分点。3 月财新中国服务业 PMI 降至 42.0，为 2020 年 3 月以来最低。

4、国家统计局：受疫情等因素影响，3 月份采购经理指数回落至收缩区间，近期，国内多地出现聚集性疫情，加之国际地缘政治不稳定因素显著增加，我国企业生产经营活动受到一定影响。3 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 49.5%、48.4%和 48.8%，低于上月 0.7、3.2 和 2.4 个百分点，三大指数均降至临界点以下，表明我国经济总体景气水平有所回落。同时调查企业反映，随着局部地区疫情得到有效控制，受抑制的产需将会逐步恢复，市场有望回暖。

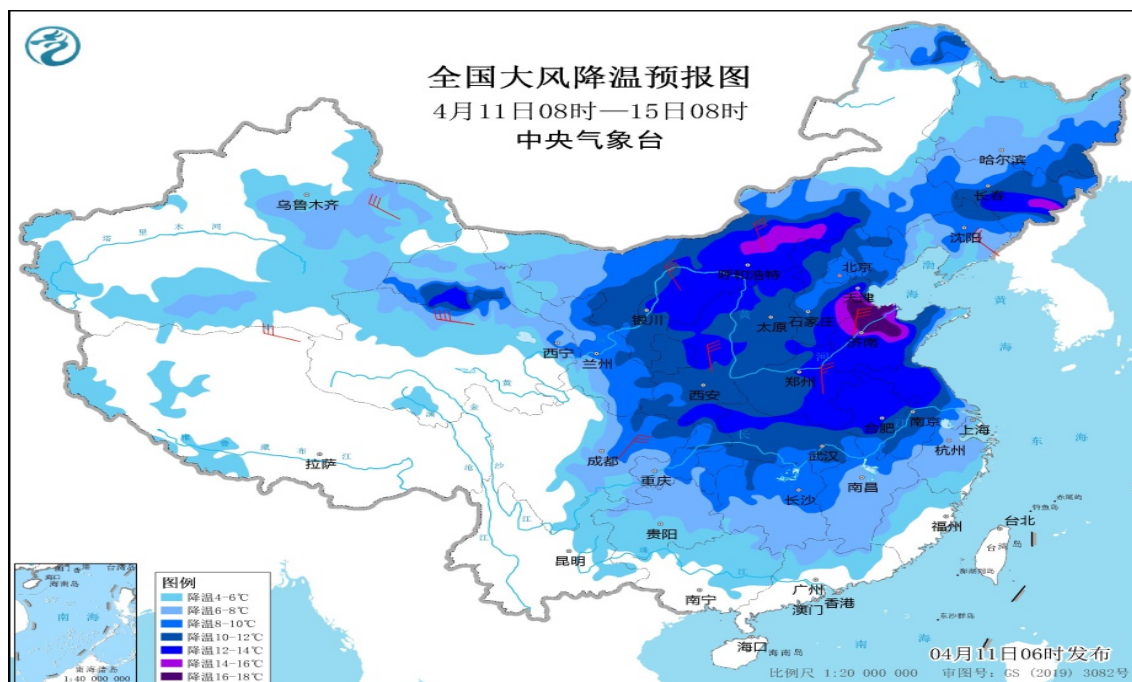
■【操作建议】

受宏观因素及市场供需情况影响，郑棉当前的基本面处于偏弱的格局，上涨动力不足，预计短期偏于震荡。建议关注俄乌局势动态、美联储加息进程、终端消费情况。

■【产业图表】

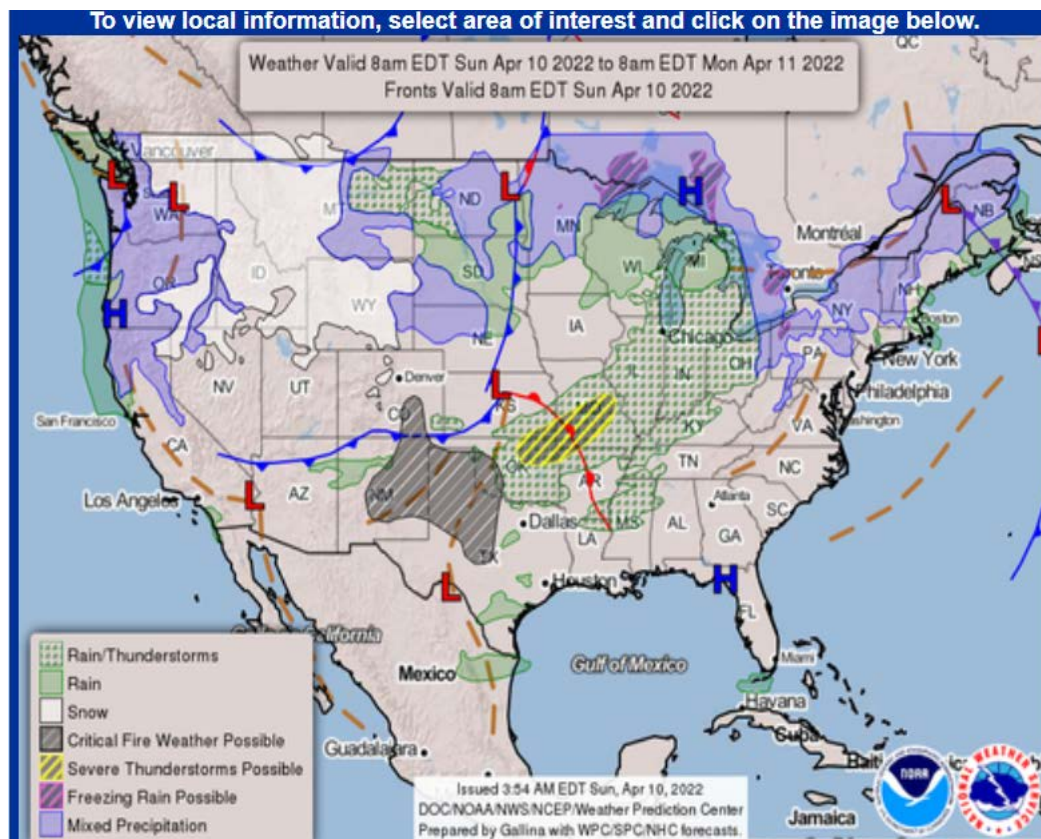
一、天气及供应方面

1、全疆天山区域有不同程度降水天气 南疆部分区域有扬沙或沙尘暴天气。

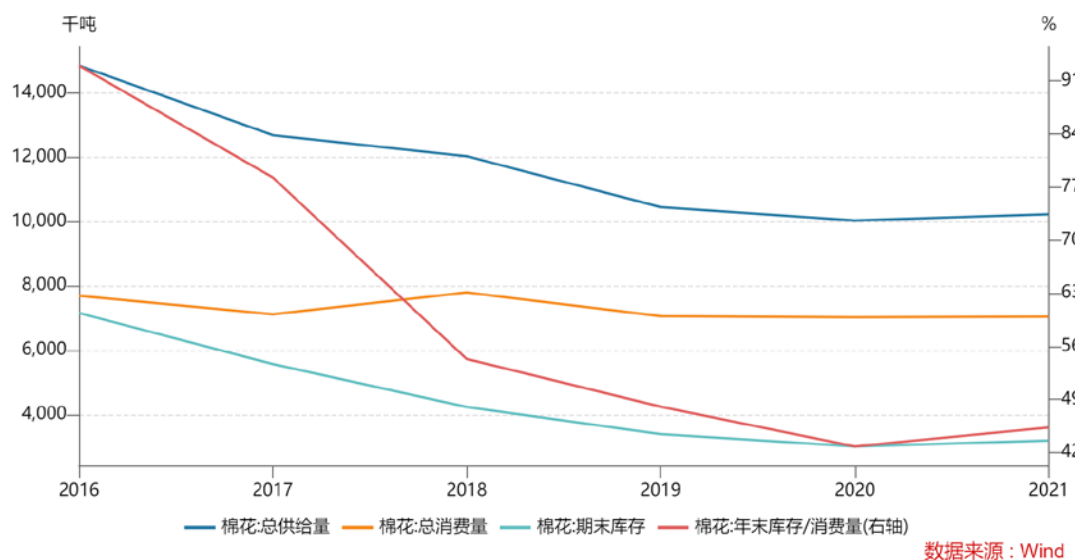


未来三天，天山山区的部分区域有微到小雨(中高山区为雨夹雪或雪)，局部区域有中到大雨或雪；北疆北部、东疆有 5～6 级西北风，风口风力 9～10 级，南疆东部有 4～5 级偏东风；南疆盆地部分区域伴有扬沙或沙尘暴。全疆其它地区以晴或多云天气为主，风力不大。

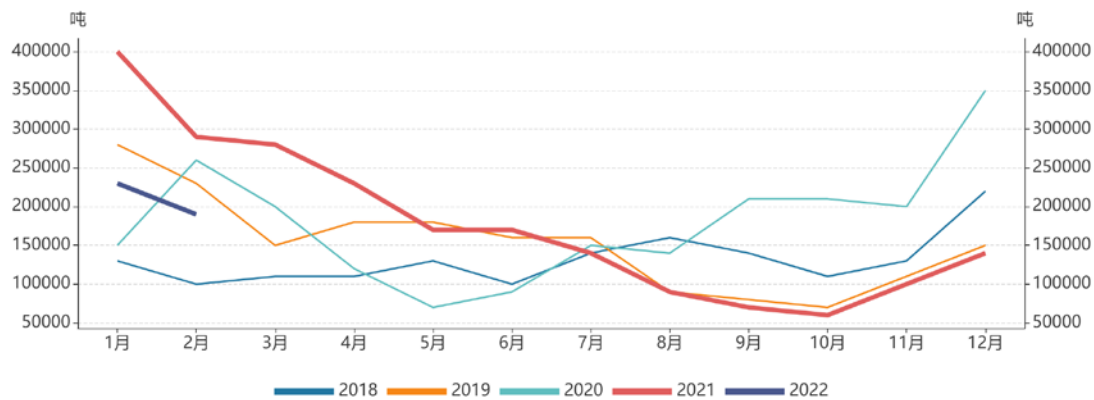
2、各棉区春播受阻于天气 南得州播种如火如荼



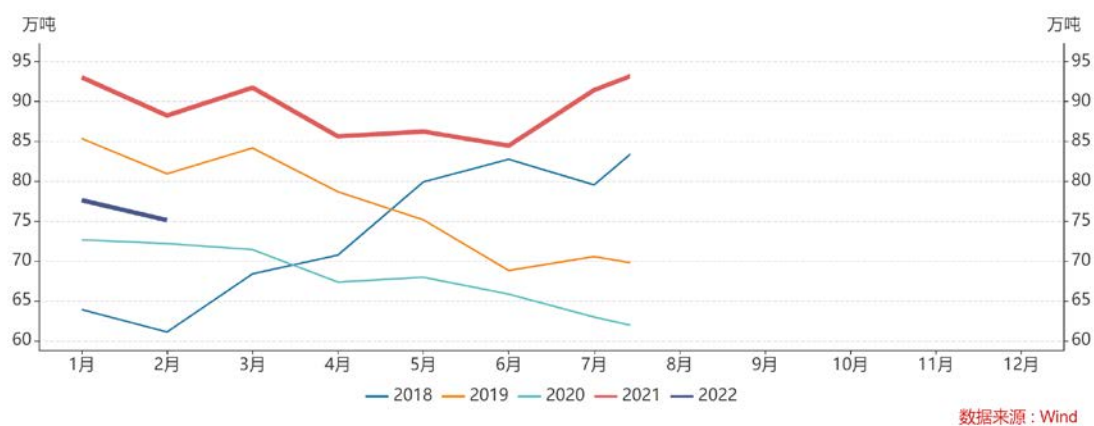
3、中国棉花供需库存走势



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

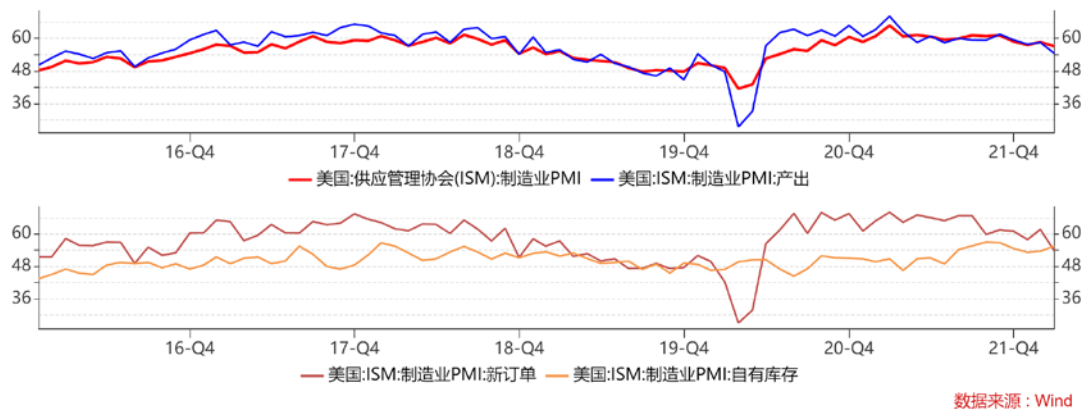


6、中国棉花商业库存季节性

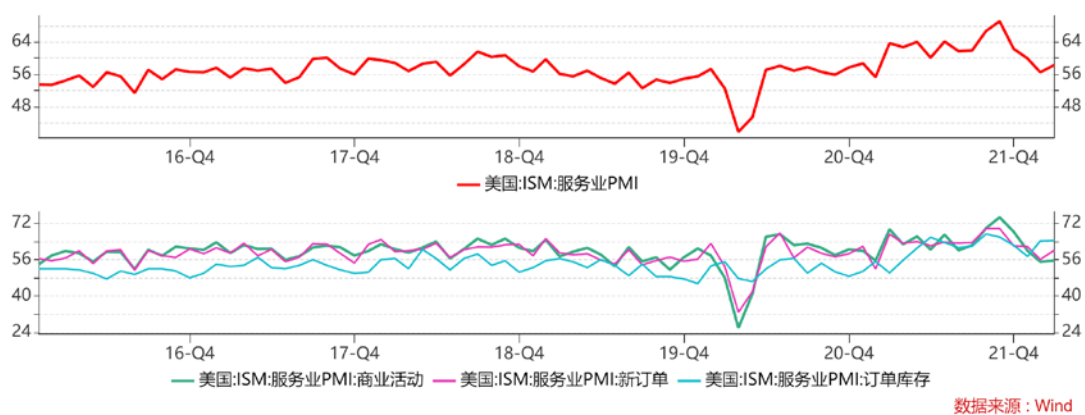


二、宏观及需求方面

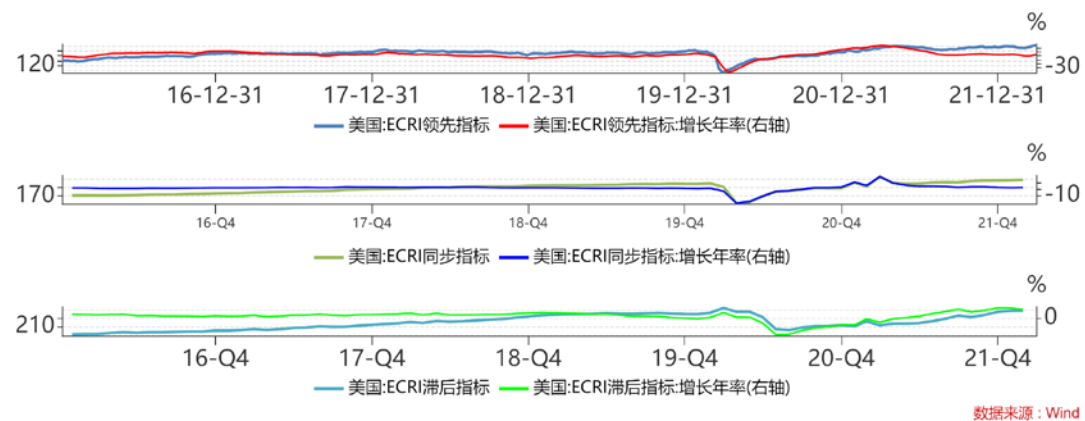
1、美国制造业 pmi



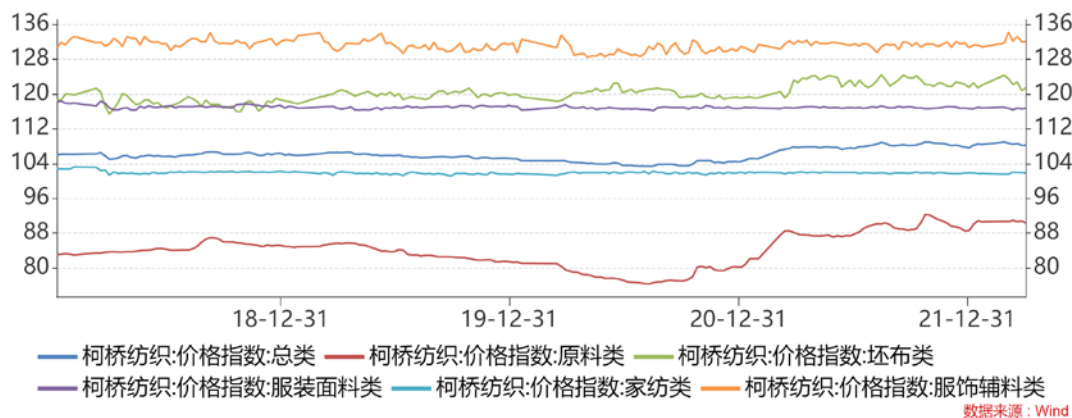
2、美国服务业 pmi



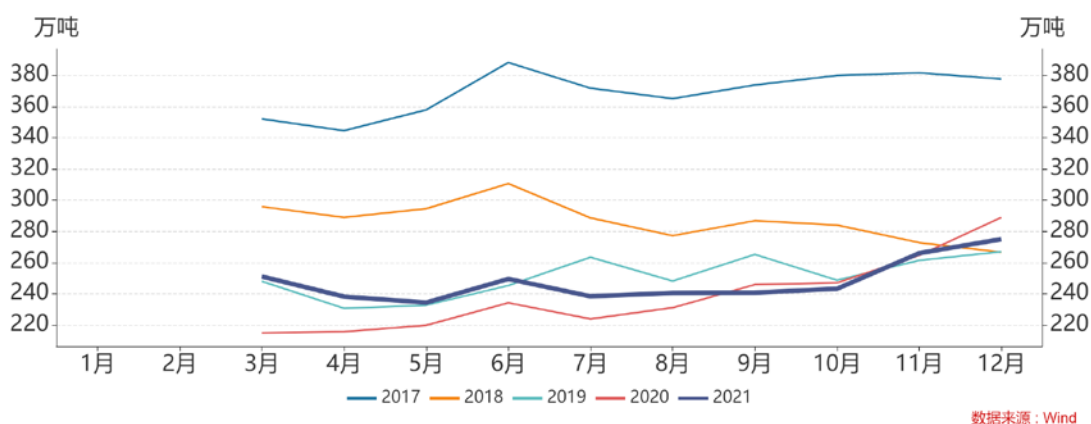
3、美国 ECRI 先行指标



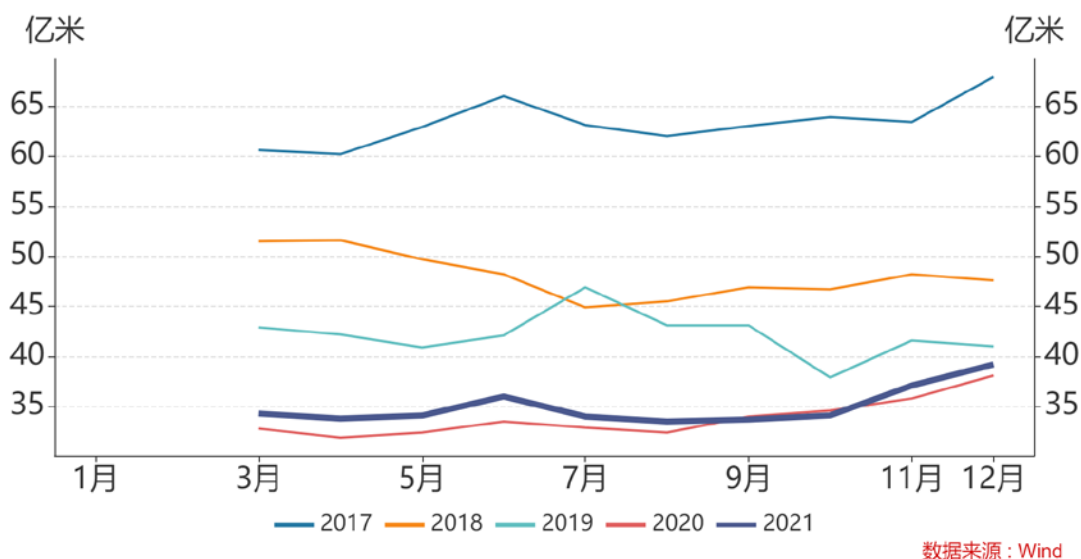
4、中国柯桥纺织价格指数



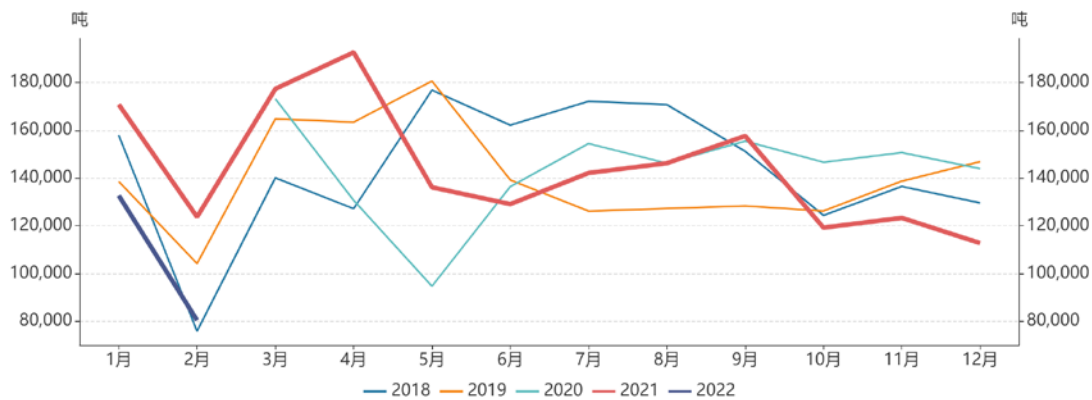
5、中国纱线产量季节性



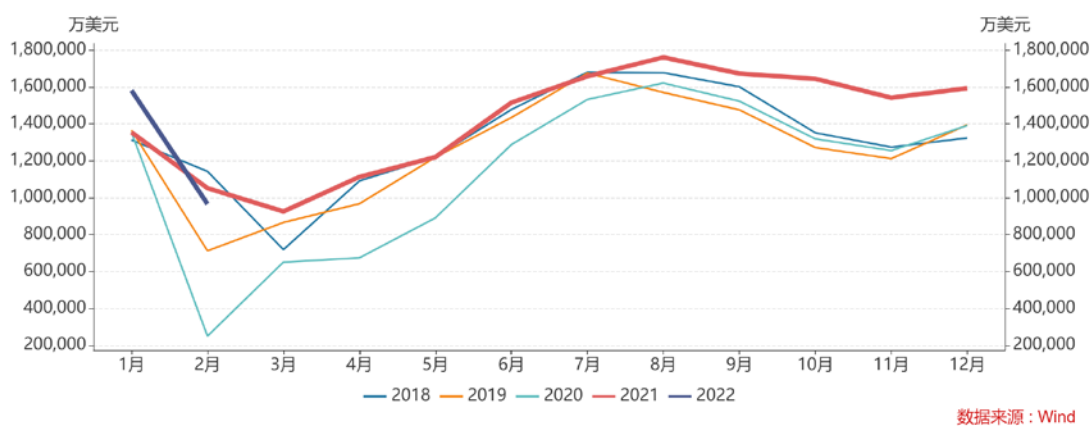
6、中国坯布产量季节性



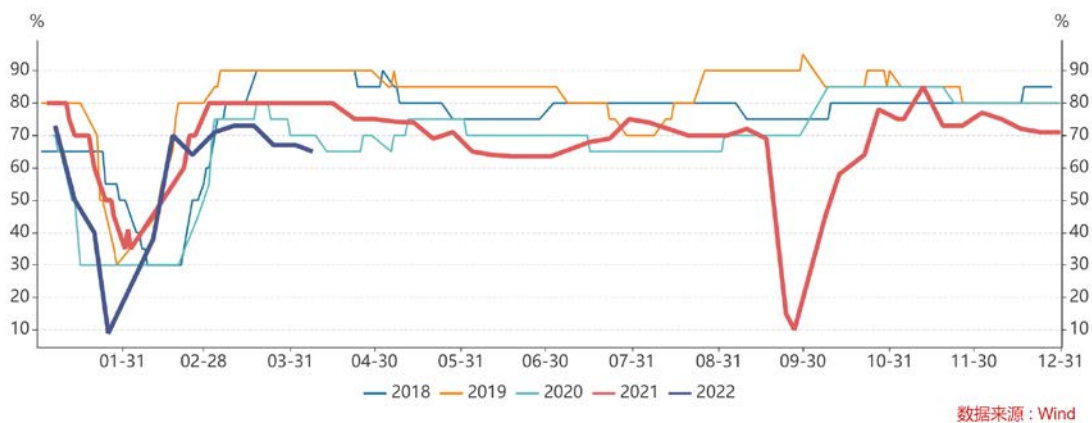
7、中国棉纱出口量季节性



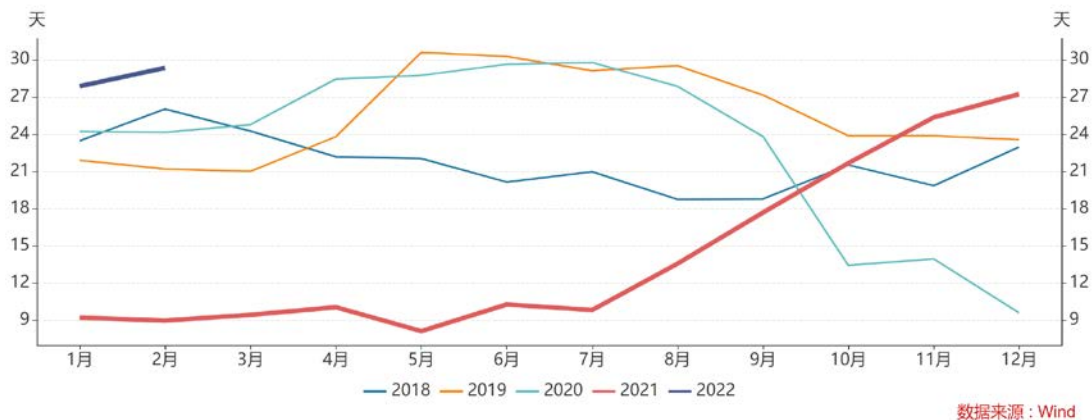
8、中国服装出口额



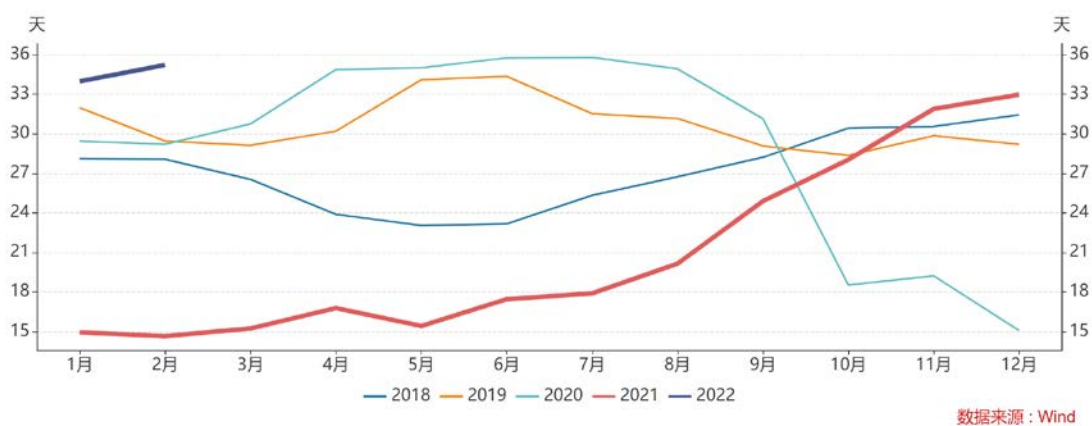
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

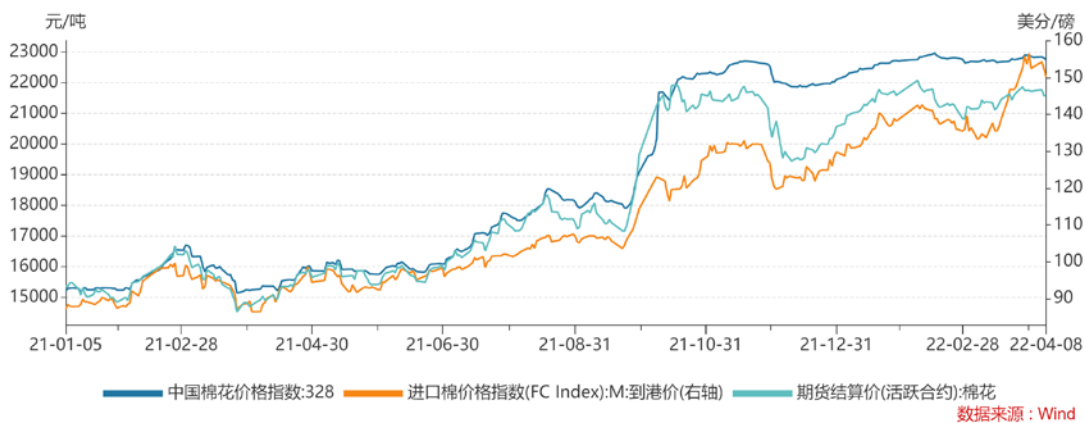


11、坯布库存天数

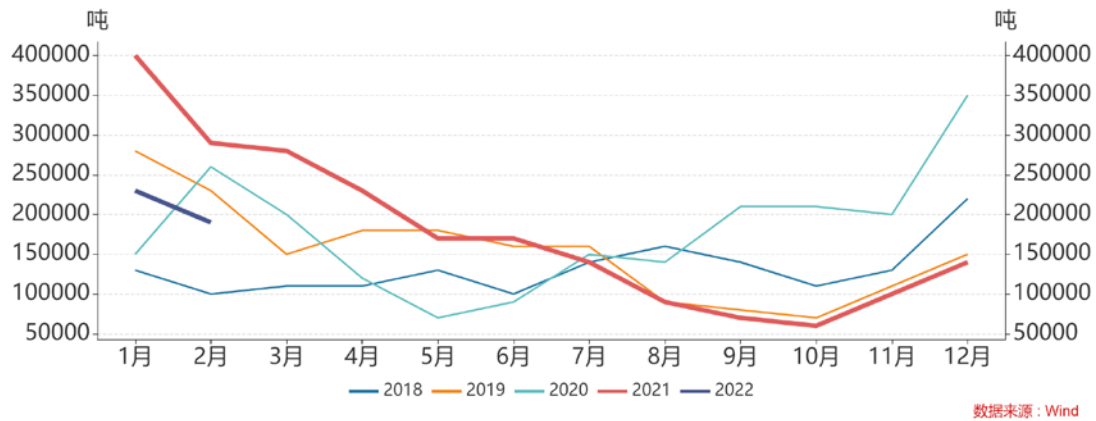


三、期现市场相关数据

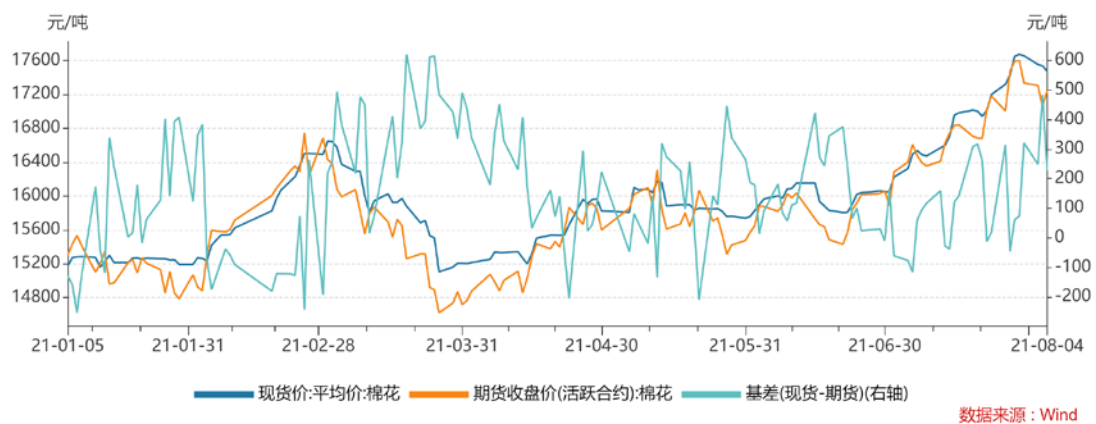
1、国内外棉花价格走势



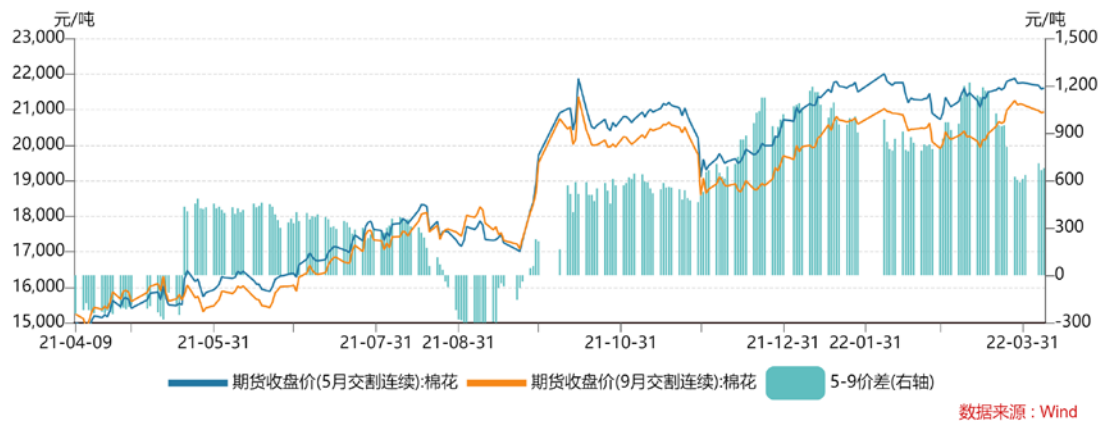
2、国内棉花进口利润



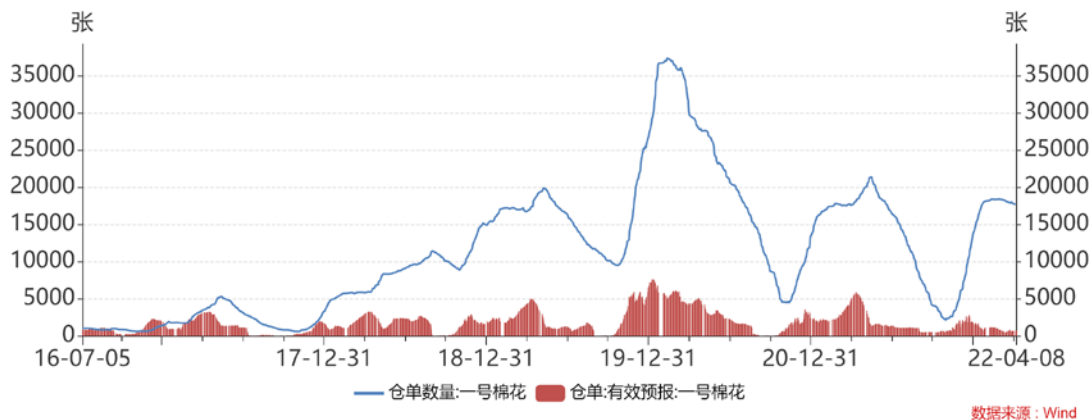
3、棉花主力合约基差走势



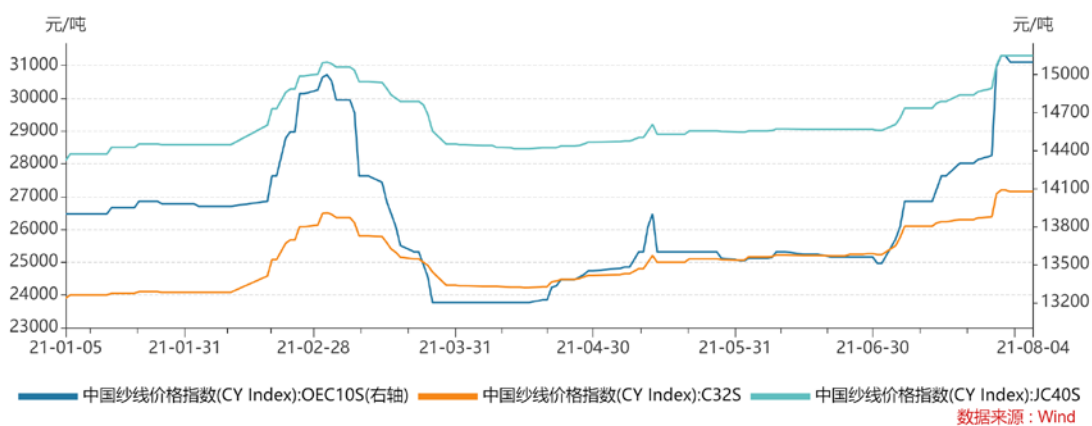
4、棉花 59 合约价差走势



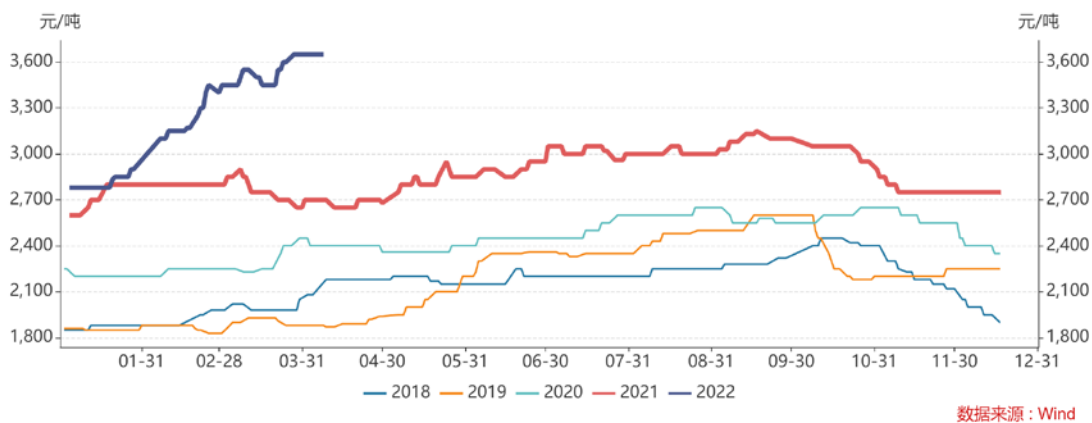
5、郑棉注册仓单和有效预报



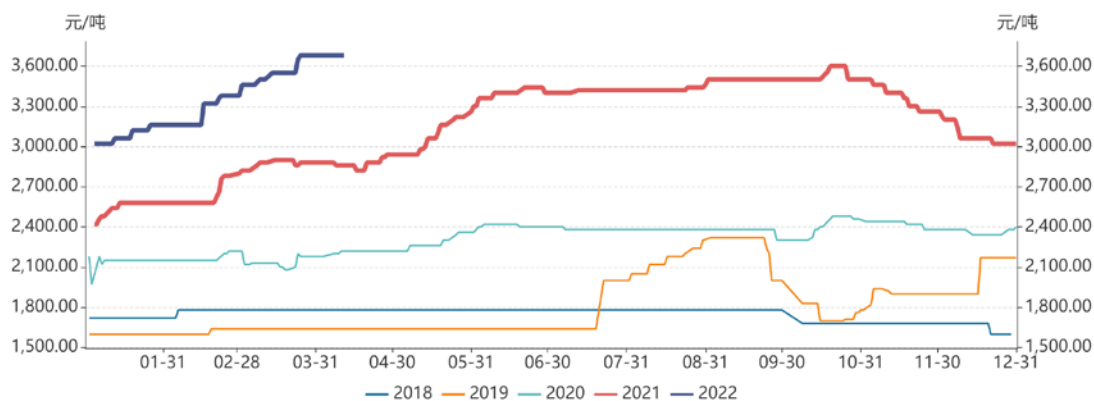
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆棉籽油收购价



作者: 衡焱 期货从业资格号: F03090081; 投资咨询证书号: Z0016768

王智磊 期货从业资格号: F03087695

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。