

消费弱勢压力明显 外强内弱行情分化

■【市场概况】

国内市场，虽然有外盘强势带动，但受制于持续弱勢的下游消费以及逐步增大的上游销售压力，上周郑棉期货偏弱震荡，05 合约连续五日分别跌 0.23%、涨 0.35%、跌 0.53%、涨 0.16%、涨 0.21%，4 月 15 日 2205 合约收于 21595 元/吨，较上一周下跌 0.05%或 10 元/吨，周成交量 70.9 万手，持仓量 12.2 万手。

国际市场，俄乌局势重回紧张及欧美多轮制裁继续推动商品价格，同时得益于美棉偏紧格局和主产区持续干旱天气状况，上周美棉大幅走高，07 合约上周共四个交易日分别涨 1.87%、涨 2.91%、涨 2.99%、跌 0.47%，4 月 14 日主力合约收在 140.85 美分/磅，较上一周上涨 7.47%或 9.79 美分/磅，周成交量 98428 手，持仓量 96416 手。

M 级进口棉港价格周上涨 5.44%或 8.17 美分/磅，棉纱期货收盘价周下跌 0.99%或 275 元/吨，棉花仓单周减少 1.99%或 350 张，棉纱仓单本周保持 0 张未变。



棉花每周数据跟踪

指标名称	单位	4月8日	4月15日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21605	21595	-10	-0.05%
中国棉花价格指数:328	元/吨	22751	22554	-197	-0.87%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	美分/磅	131.06	140.85	9.79	7.47%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	美分/磅	150.16	158.33	8.17	5.44%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	27860	27585	-275	-0.99%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	16650	16580	-70	-0.42%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	28755	28650	-105	-0.37%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	32810	32690	-120	-0.37%
仓单数量:一号棉花	张	17630	17280	-350	-1.99%
仓单数量:棉纱	张	0	0	0	0.00%

■【行情热点】

宏观层面，上周俄乌局势重回严峻，欧美持续加码制裁，不断推升通胀及供应忧虑，大宗商品价格持续走高。上周美元指数得益于美联储不断放鹰持续走高，周度上涨 0.53%，站稳 100 上方，对大宗商品价格有一定压制。

行业层面，国际市场美棉供需格局偏紧，且目前主产区干旱天气持续，市场普遍担忧新年度供应，美棉价格支撑充足，后续需要关注美棉产区天气状况对产量的影响；国内市场本年度籽棉加工结束，国内供给已基本确定，受制于国内政策新年度种植面积不会有明显变化，库存方面，国内棉花商业库存继续高企，工业库存持续下滑，下游维持刚需采购，上游销售进度落后巨大，销售压力逐步增大，后续存在潜在利空；需求端，“金三”落空后，受制于疫情对消费和物流的限制“银四”也难及预期，下游企业开工率继续下滑，纺企、织企成品库存均处于高位，棉花与替代品涤短、粘短价差近期虽有所收窄但仍处高位，将进一步压制棉花消费。美棉、郑棉基本面分化明显，将会削弱价格方面的联动，国内棉价上方压力明显，预计后续美棉走强郑棉跟涨乏力，近期主要关注美棉产区天气及国内棉花销售状况。

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 4 月 14 日全国新棉销售率为 47.4%，同比下降 41.7 个百分点，较过去四年均值下降 24.9 个百分点，其中新疆销售 44.6%，同比下降 44.3 个百分点，较过去四年均值下降 27.6 个百分点。按照国内棉花预计产量 580.1 万吨测算，截至 4

月 14 日，累计销售皮棉 274.7 万吨，同比减少 254.9 万吨，较过去四年均值减少 165.6 万吨，其中新疆销售 234.6 万吨，同比减少 232.1 万吨，较过去四年均值减少 132.9 万吨。

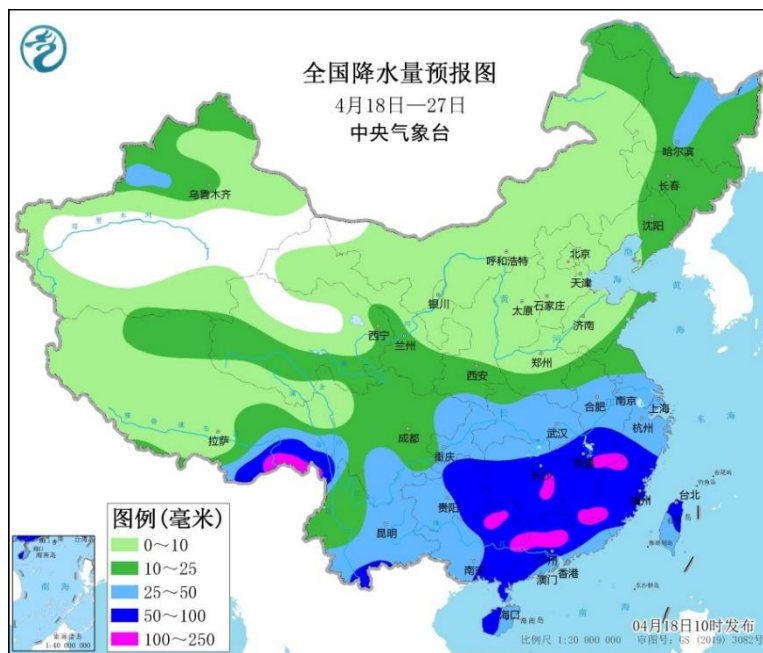
2、中棉行协调研：原料：棉纺织企业棉花采购谨慎，粘胶短纤成本压力下价格重心上移；纱线：物流不畅，后续市场走势不明朗；坯布：企业开机率有所下调，预计近期将维持清淡行情。

3、USDA：截至 4 月 7 日当周 2021/2022 年度美国陆地棉出口净销售 5.93 万包，为销售年度低点，比前一周下降 6%，较前 4 周平均水平下降 76%。

■【产业图表】

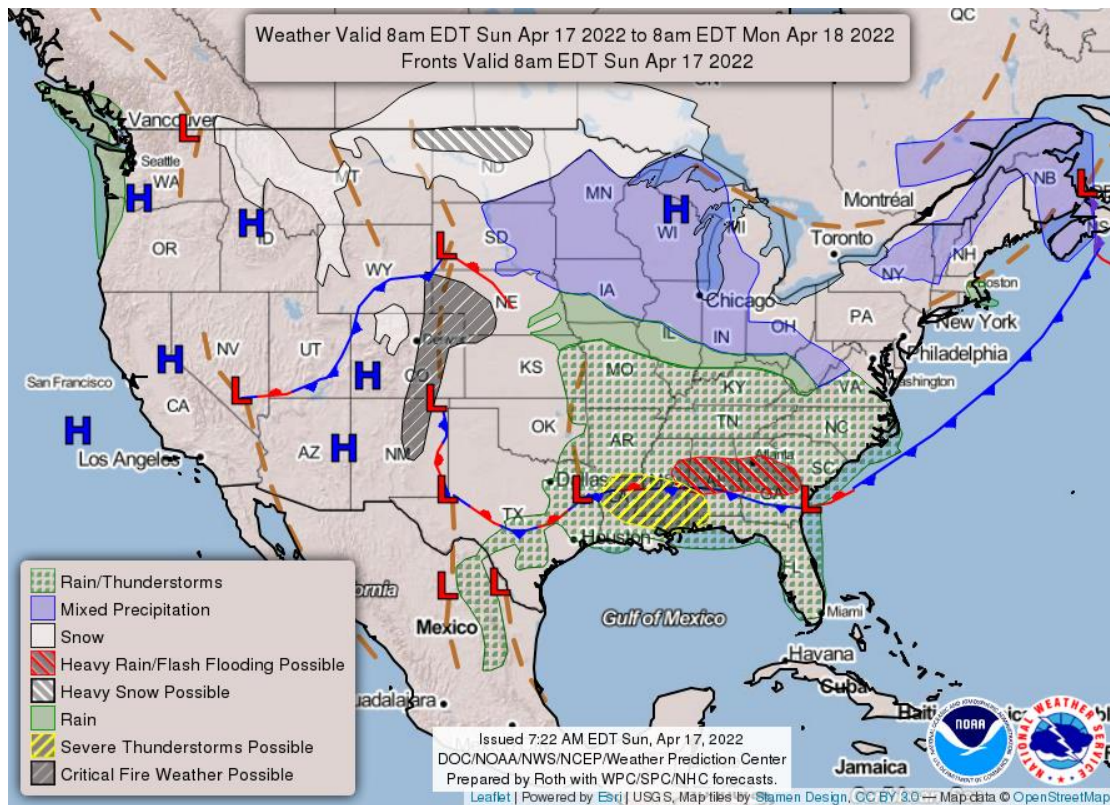
一、天气及供应方面

1、南疆部分地区有降水天气，北疆偏北地区有大风



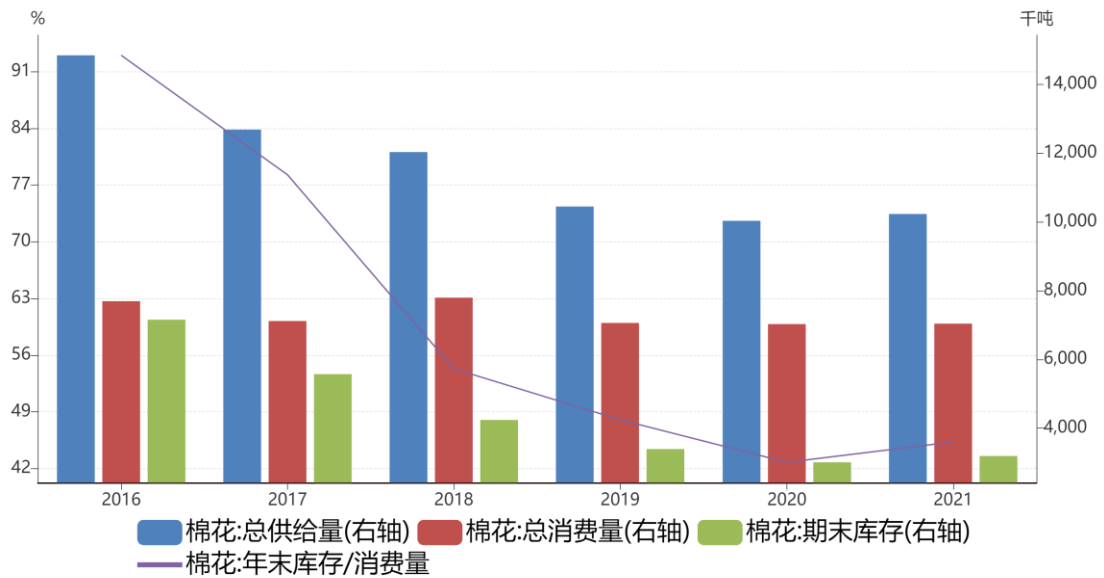
未来几天，局地大风沙尘对交通出行、春耕春播等有不不利影响

2、西部&西南旱情恶化 中南&东南雨水不断

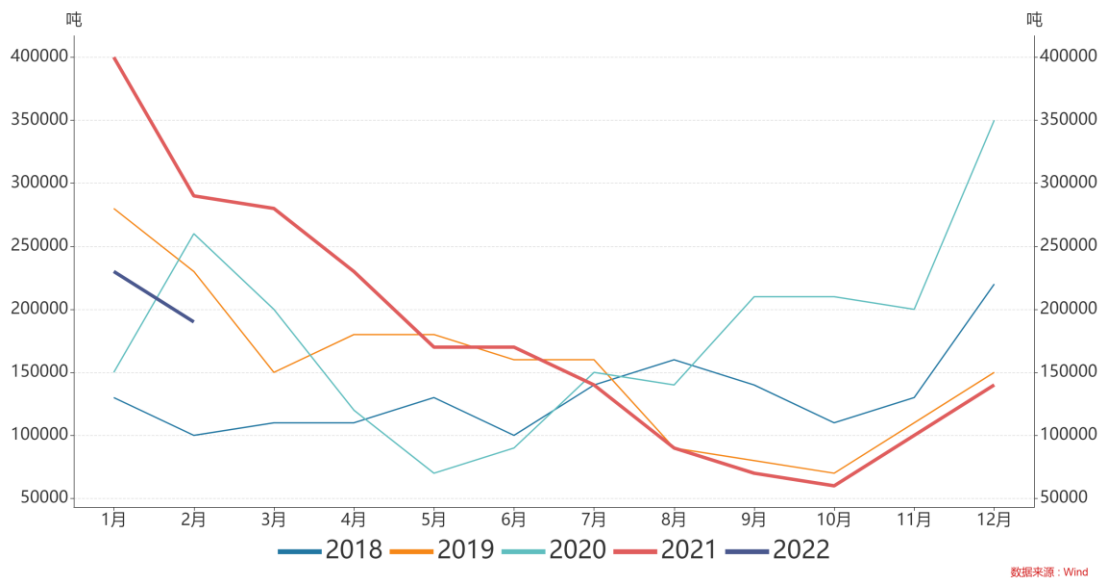


根据美国最新天气监测数据来看，西部棉区：地下水位状况持续恶化，加州大部土壤自极度干旱至异常干旱不等；西南棉区：高原及罗令平原地区土壤墒情持续恶化，自极度干旱至异常干旱不等。得州中部北部近日虽有雨水光顾，但土壤含水量仍不足，旱情自中度干旱至异常干旱不等，仅少数地区未出现旱情。得州东部及南部土壤含水情况同样不容乐观；中南棉区：三角洲土壤墒情有所改善，但阿肯色州南部、路易斯安那州和密西西比州西部大部土壤异常干燥至中度干旱，局地重度干旱；东南棉区：植棉集中的乔治亚州和卡罗来纳州，土壤自异常干燥到中度干旱不等。

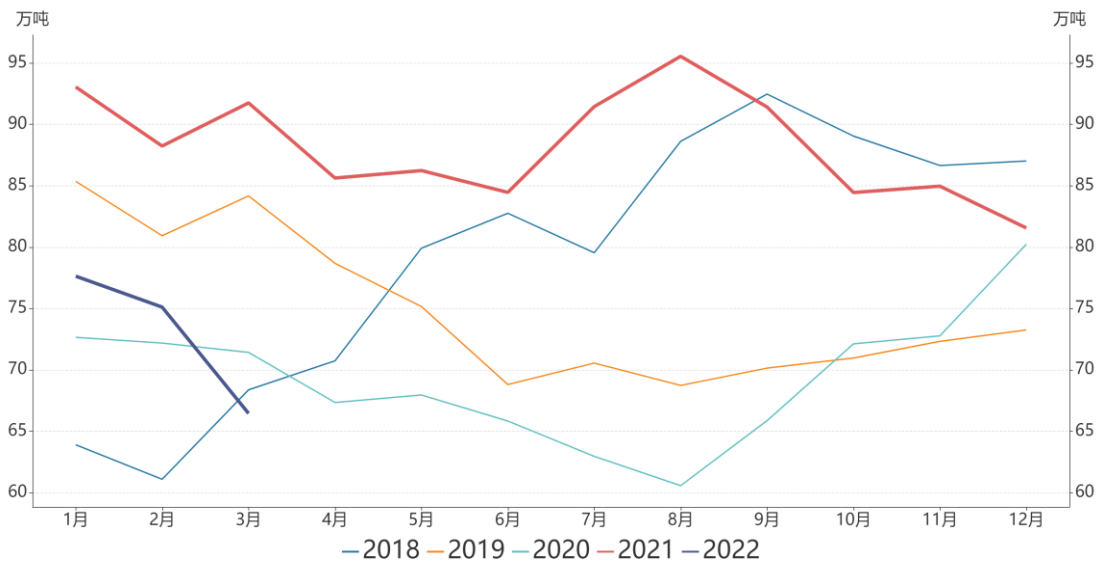
3、中国棉花供需库存走势



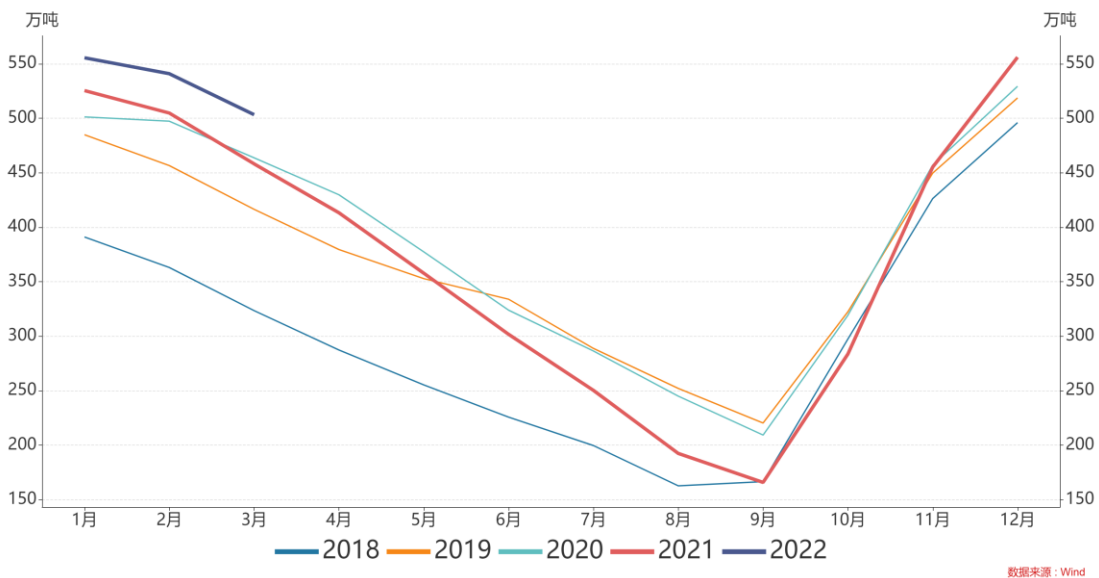
4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性

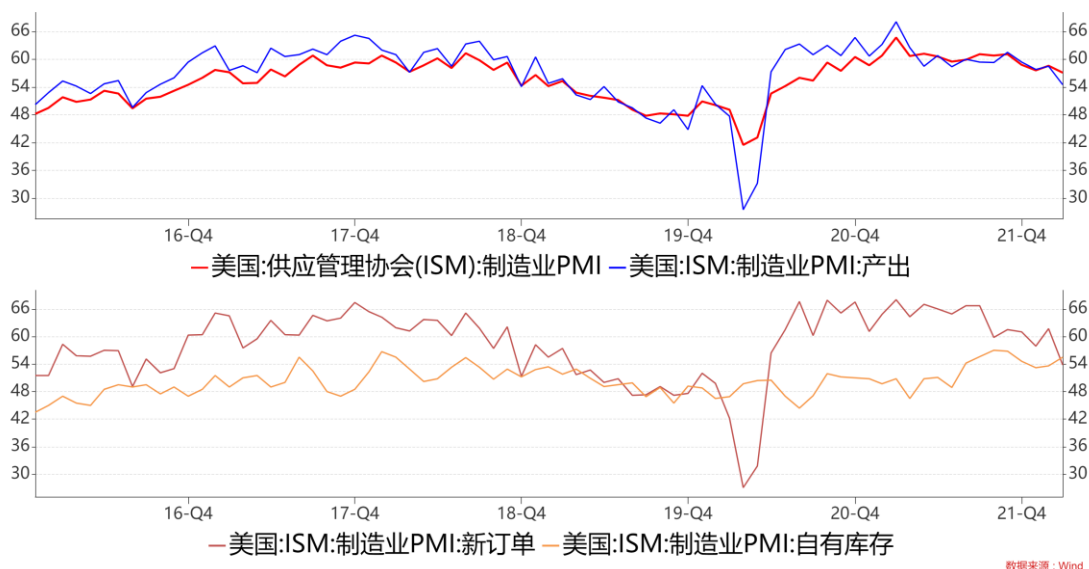


6、中国棉花商业库存季节性

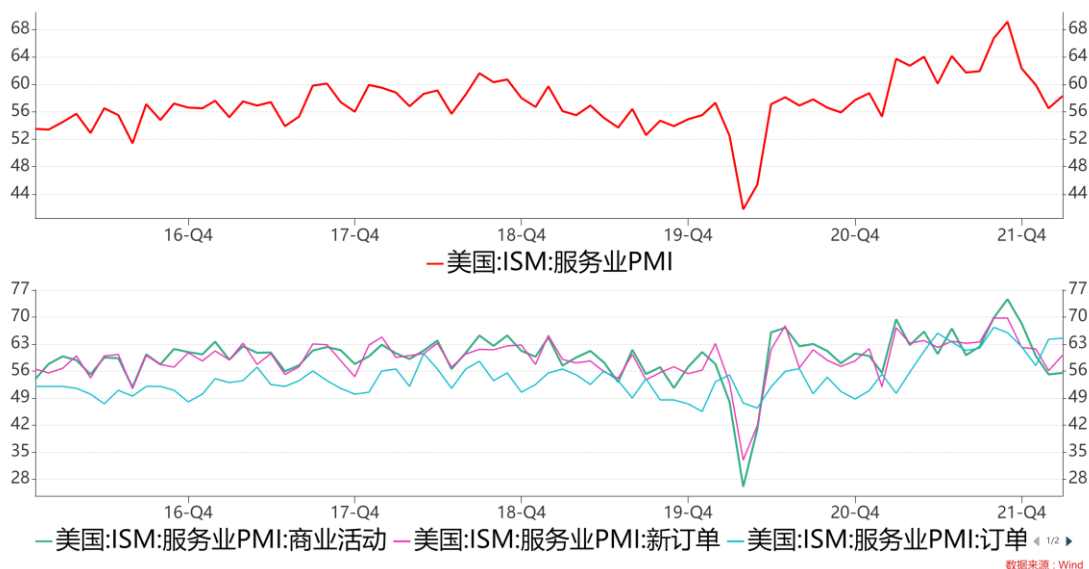


二、宏观及需求方面

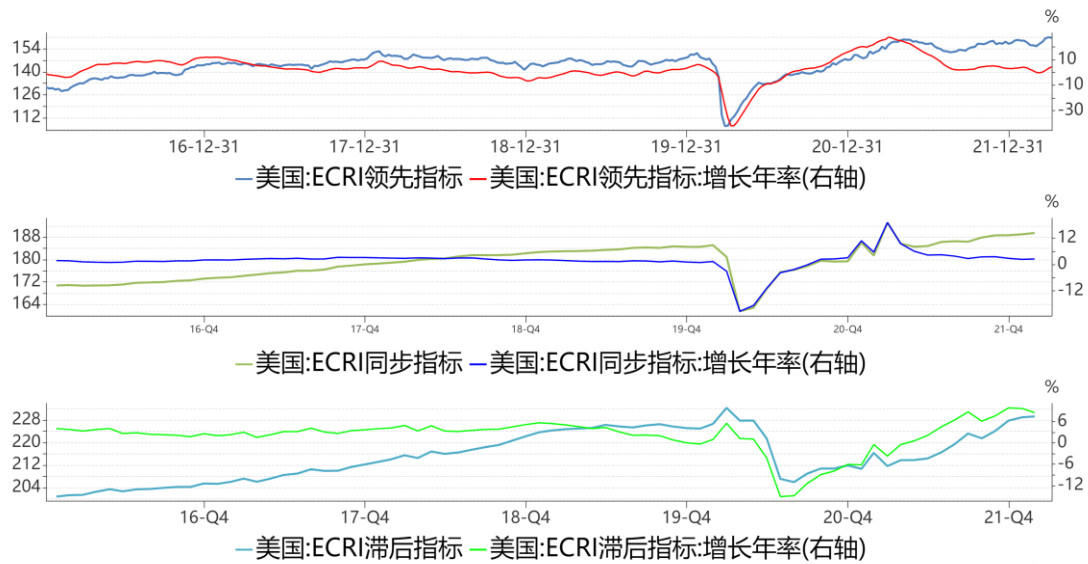
1、美国制造业 pmi



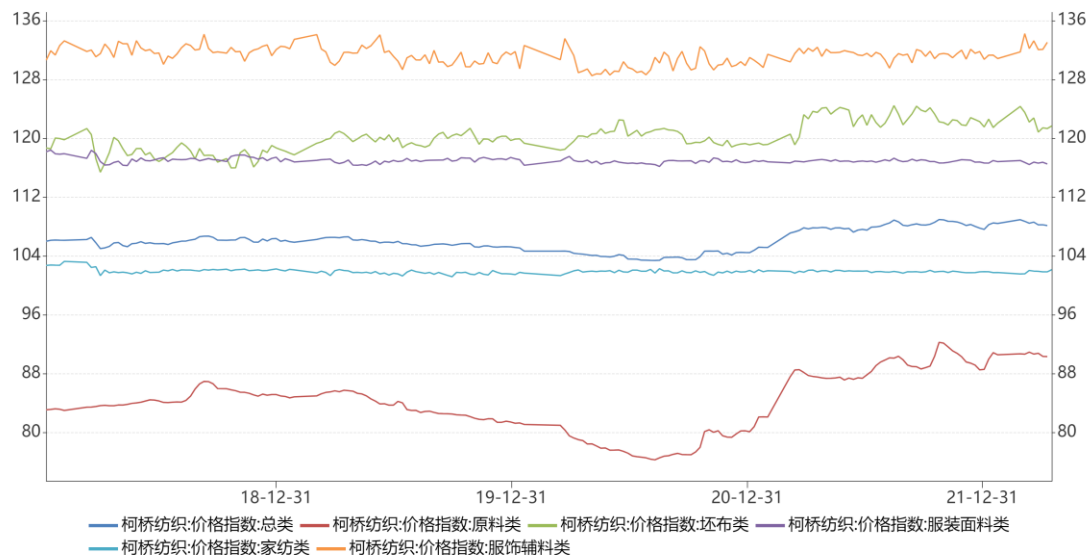
2、美国服务业 pmi



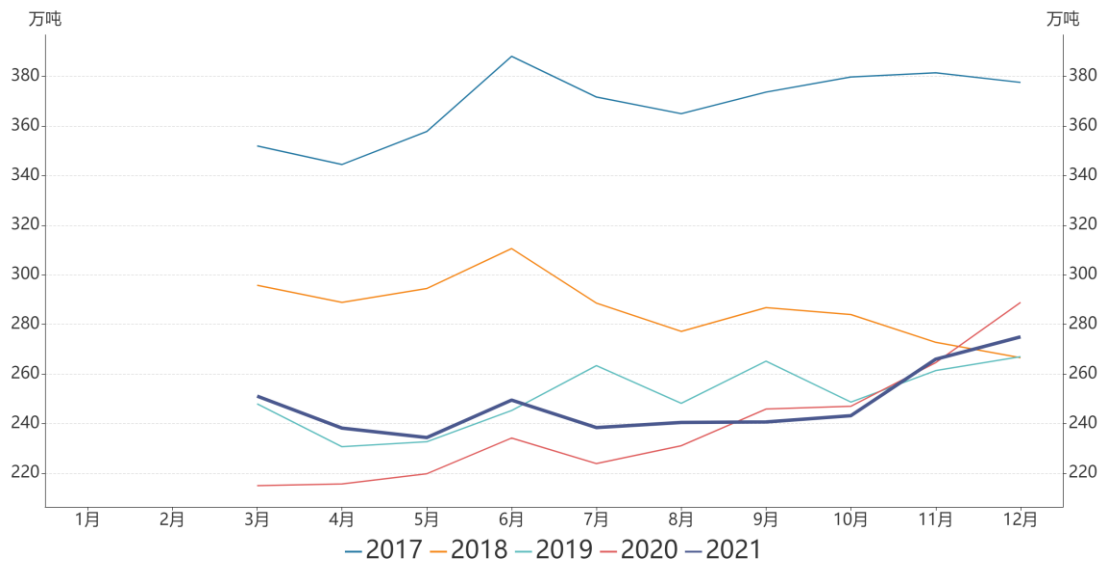
3、美国 ECRI 先行指标



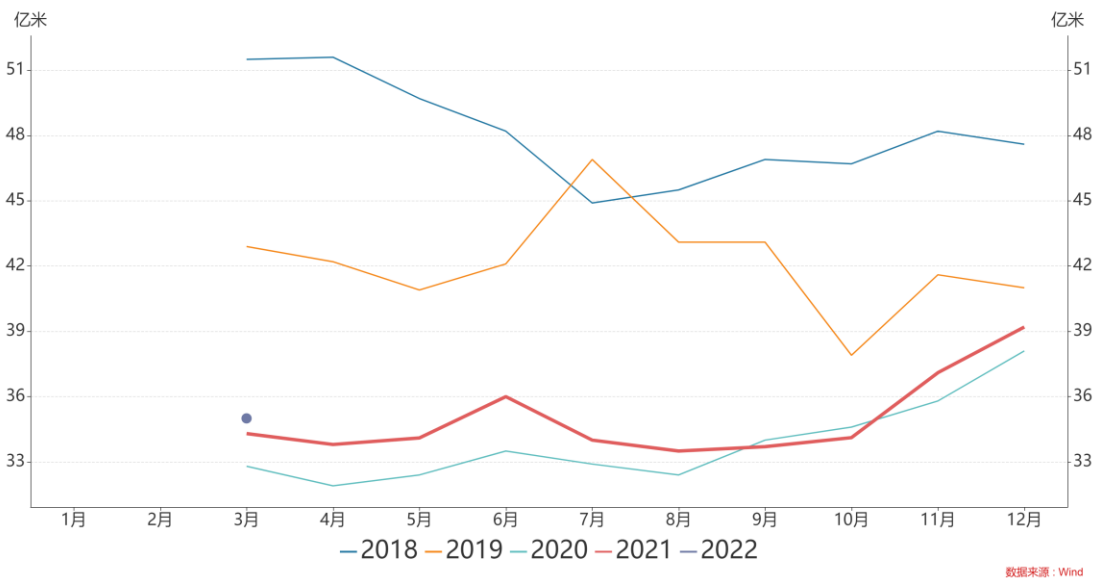
4、中国柯桥纺织价格指数



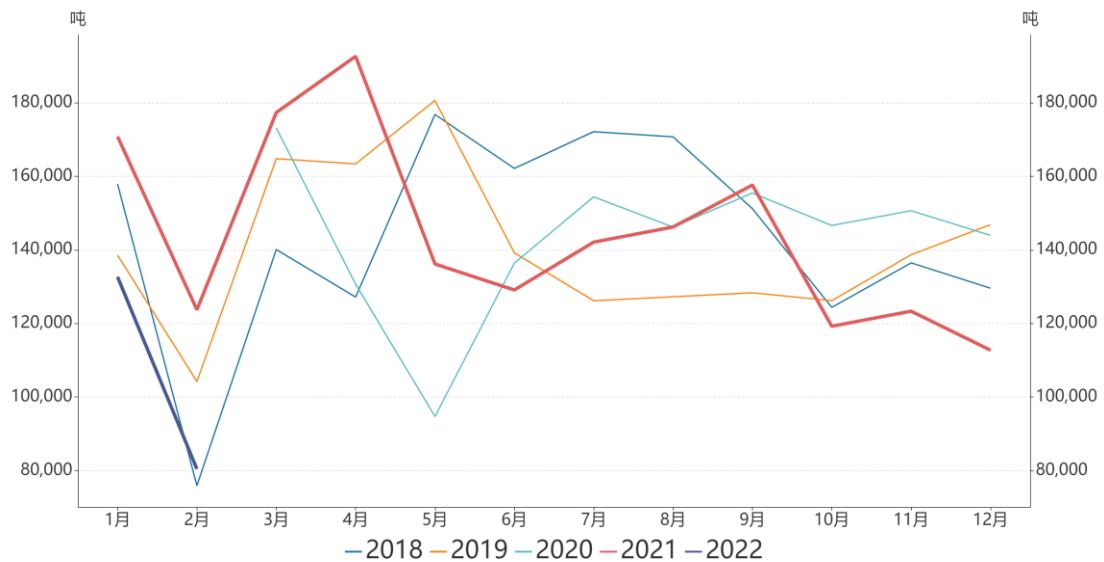
5、中国纱线产量季节性



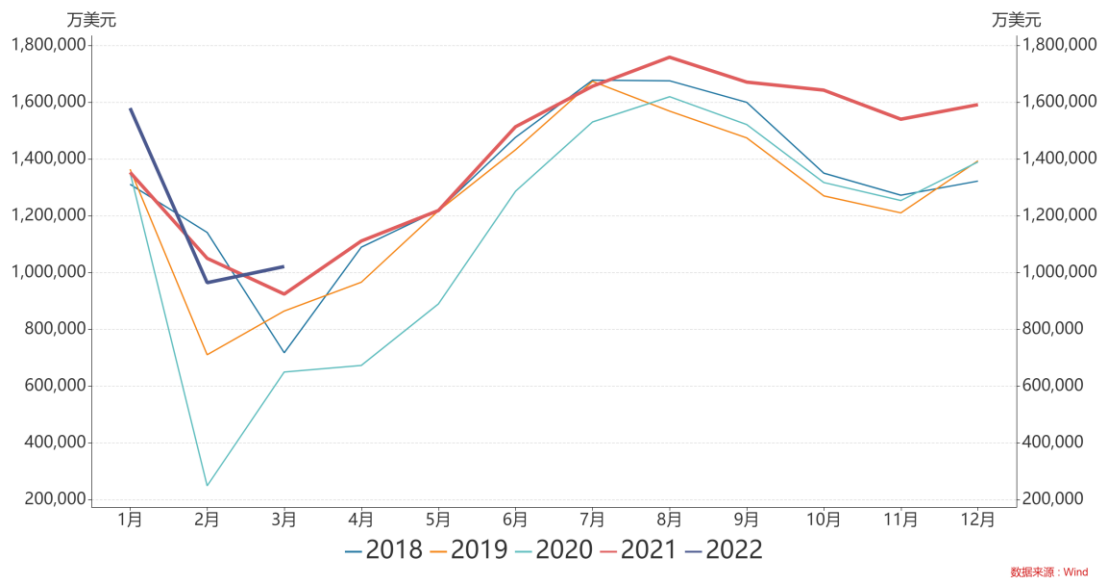
6、中国坯布产量季节性



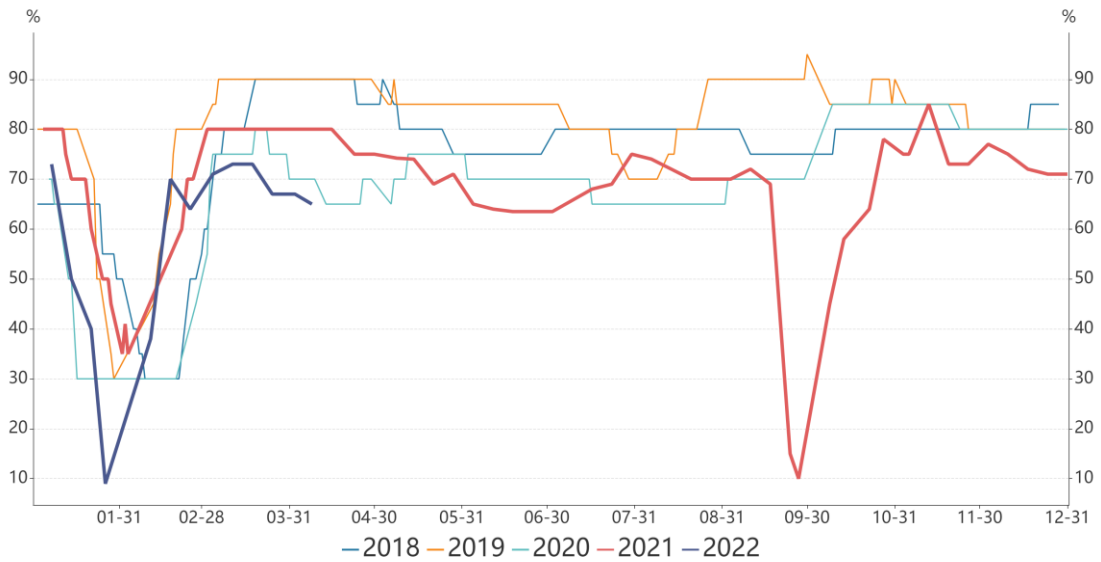
7、中国棉纱出口量季节性



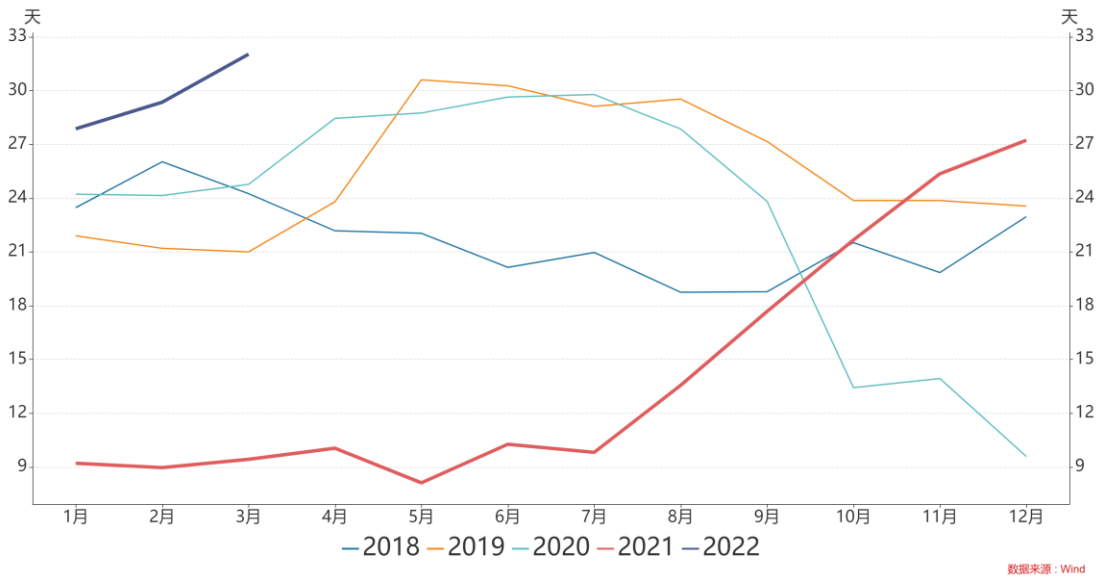
8、中国服装出口额



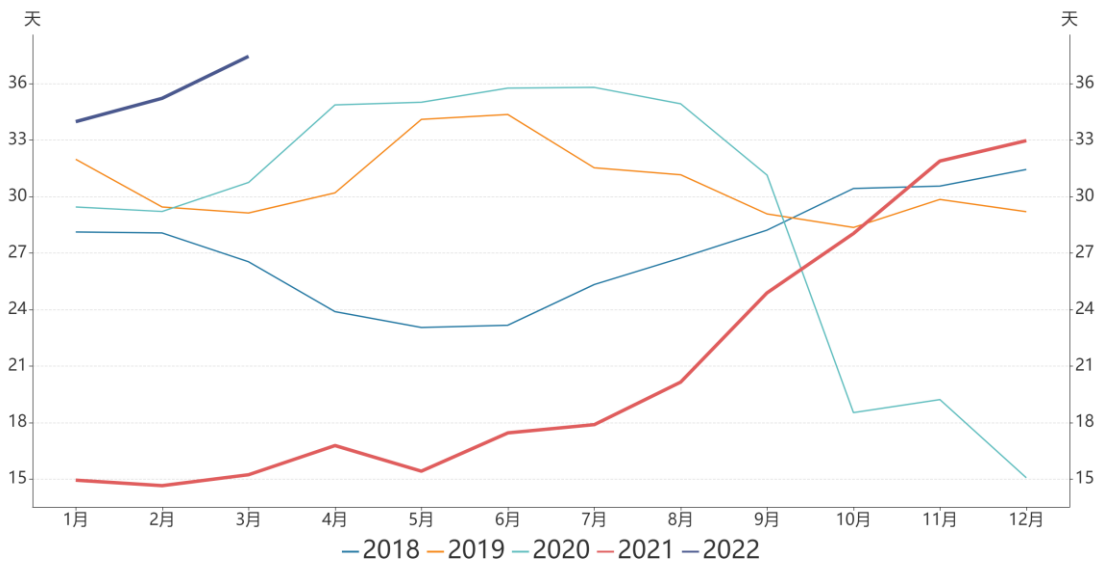
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

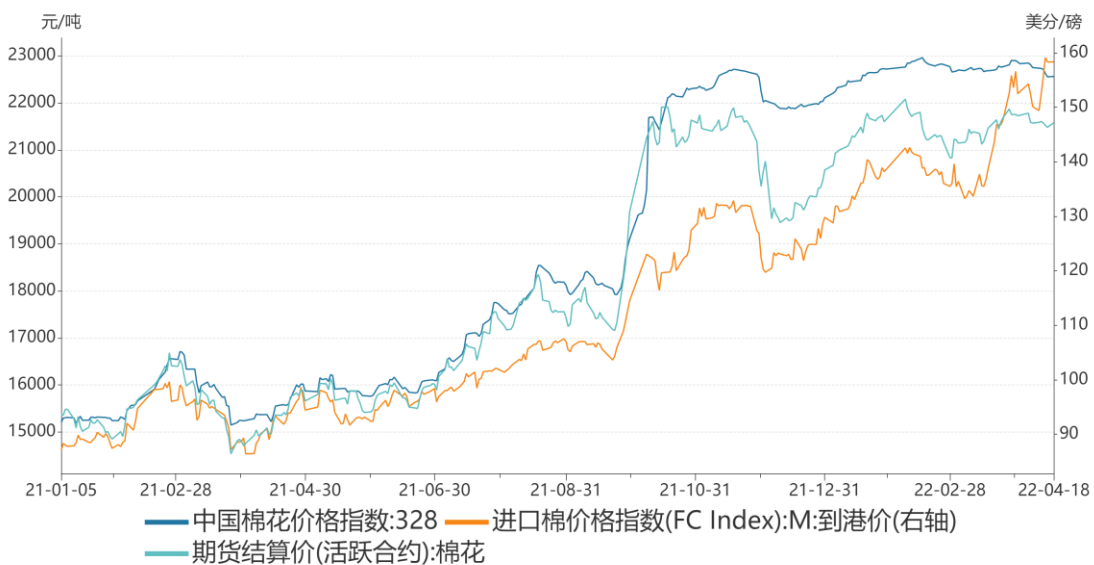


11、坯布库存天数

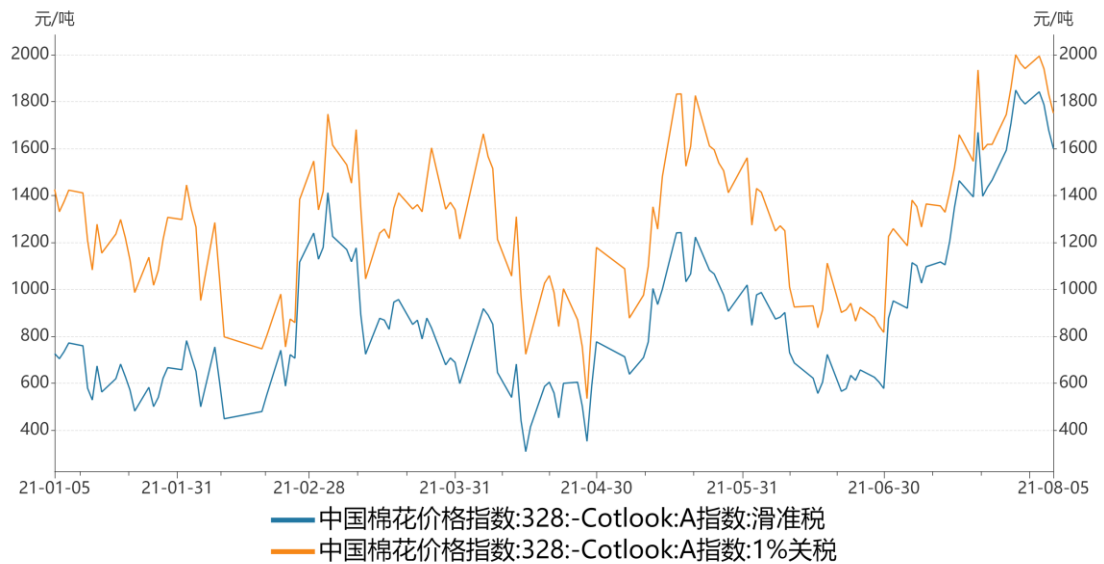


三、期现市场相关数据

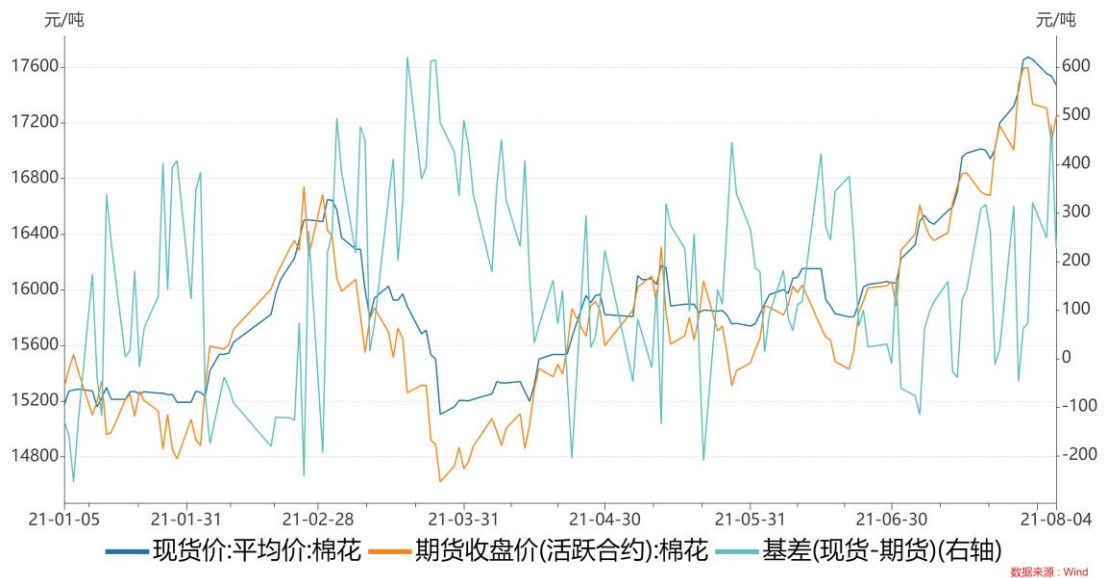
1、国内外棉花价格走势图



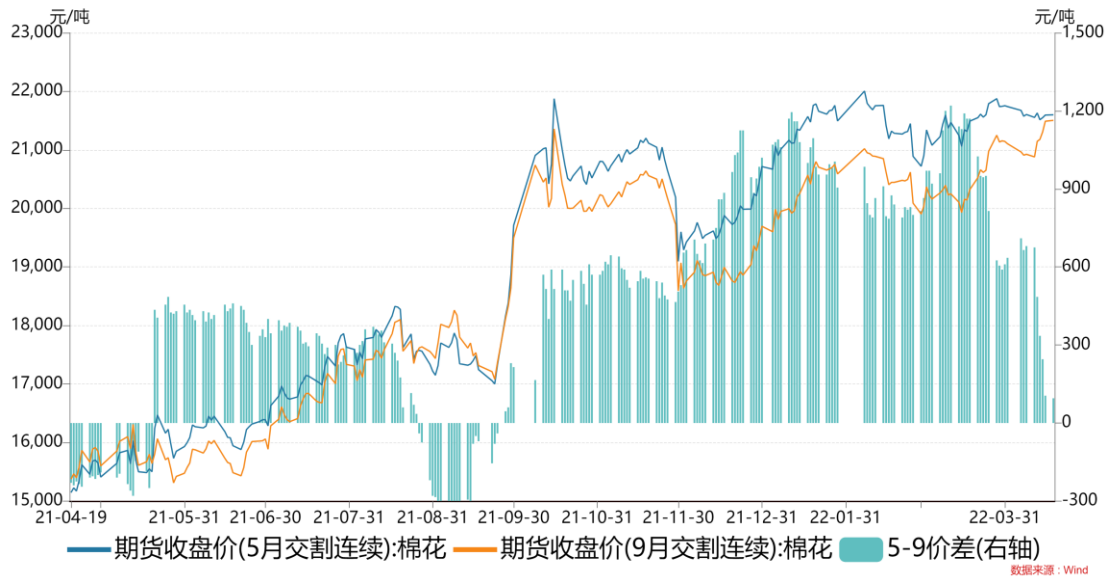
2、国内棉花进口利润



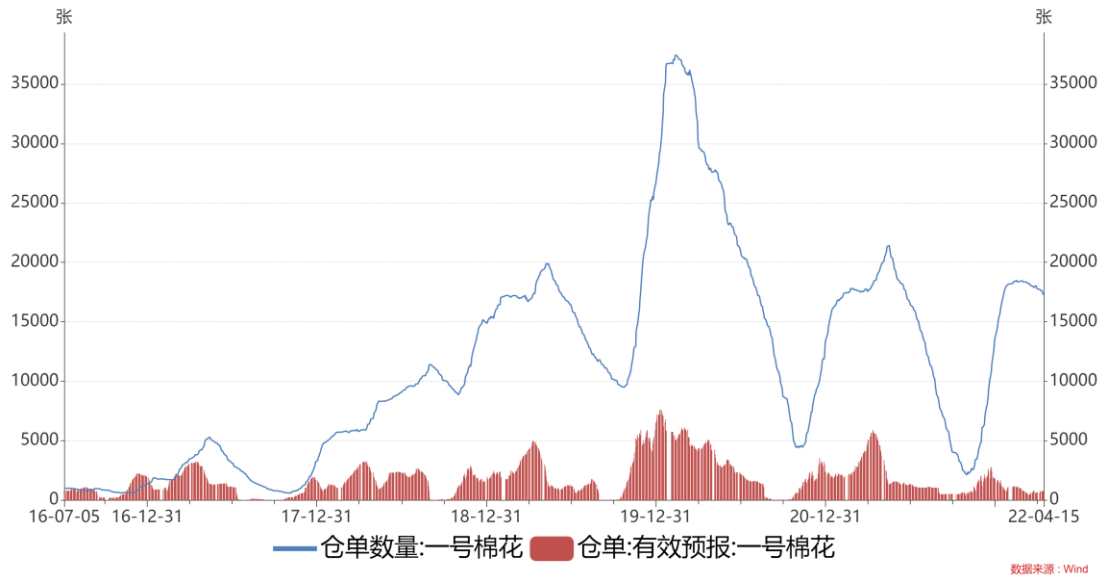
3、棉花主力合约基差走势



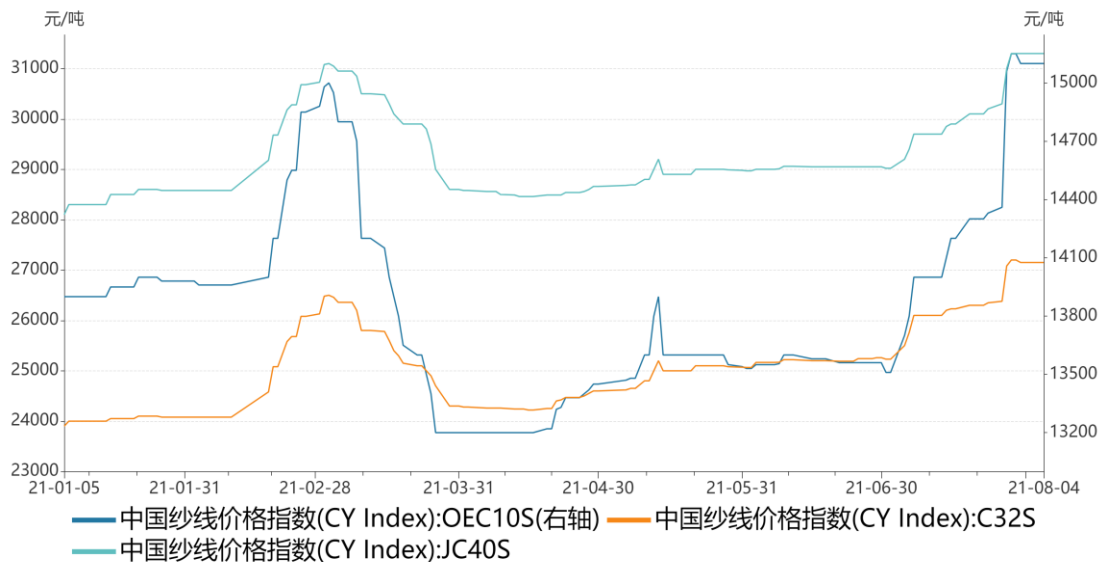
4、棉花 59 合约价差走势



5、郑棉注册仓单和有效预报

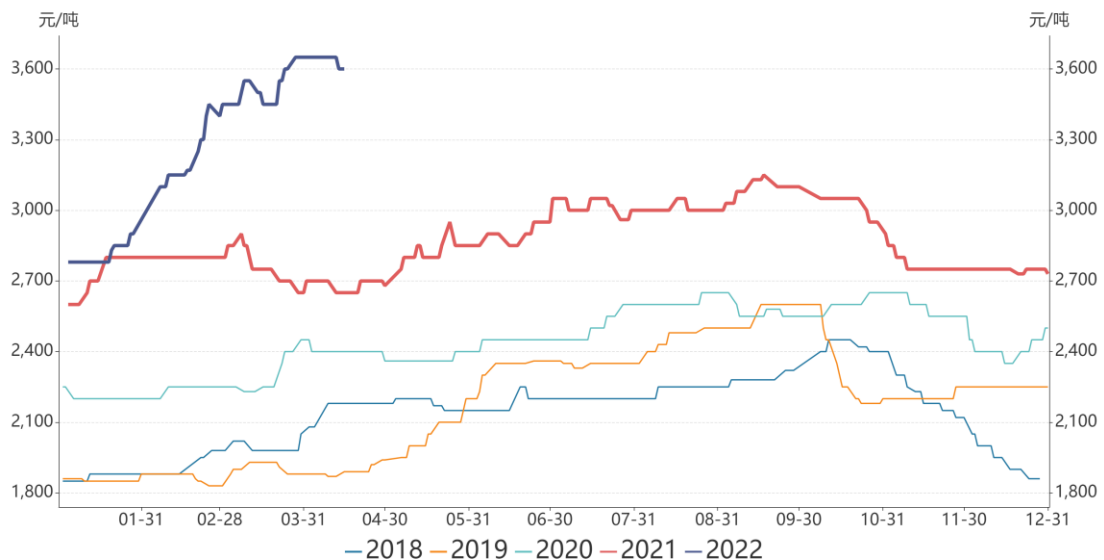


6、国产纱线价格走势



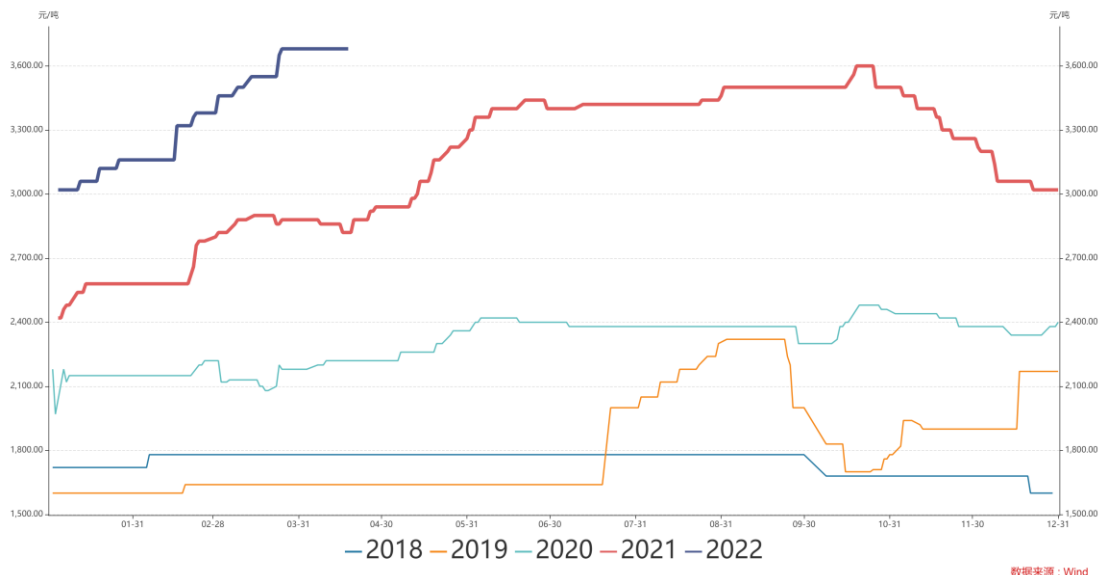
数据来源: Wind

7、新疆棉粕出厂价



数据来源: Wind

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。