

下游消费传导不畅 棉价延续弱势震荡

■【市场概况】

本周美棉处于冲高回落态势，主要受俄乌冲突持续、美联储释放将扩大加息幅度的信号、外围能源价格走低，市场对未来经济前景的担忧增加，避险情绪渐浓；虽然美棉出口数据表现转弱，市场重心承压期价走低，但美棉主产区因素引发新棉产量预估，整体市场仍处于高位运行。美棉主力 7 月合约结算价为 135.85 美分/磅，较前一周 140.71 美分下跌 3.24%，这将利空国内棉花期货价格。

本周郑棉期货呈现窄幅震荡态势，郑棉在生产端挺价情绪松动，部分企业迫于贷款压力开始降价销售，但下游纺企需求持续疲软，企业报价虽有下调但成交有限，纺企仍以刚需补库为主。主力 09 合约周度跌幅为 0.16%，期价收于至 21455 元/吨。短期需关注美联储加息政策、俄乌局势变化、美棉主产区天气、终端消费的影响。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格均有不同程度下调。纱线价格与棉花价格同向运行，跌幅达 0.80%，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有增加。

金石期货 JINSHI FUTURES		棉花每周数据跟踪				
	单位	4月18日	4月22日	涨跌量	涨跌幅	
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21505	21455	-50.00	-0.23%	
中国棉花价格指数:328	元/吨	22562	22525	-37.00	-0.16%	
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	144.75	136.29	-8.46	-5.84%	
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	158.33	154.87	-3.46	-2.19%	
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	27735	27365	-370.00	-1.33%	
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	16600	16610	10.00	0.06%	
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	28680	28720	40.00	0.14%	
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	32720	32760	40.00	0.12%	
仓单数量:一号棉花	张	17292	17028	-264.00	-1.53%	
仓单数量:棉纱	张	0	0	0.00	0.00%	

■ 【行情热点】

本周棉花走势呈现区间窄幅震荡态势。宏观方面，IMF 再度下调今年全球经济增速预期，俄乌冲突等地缘政治风险、疫情影响以及美联储持续释放将扩大加息幅度的信号等因素，给市场情绪带来一定影响，导致经济复苏进一步放缓。

从产业链的供应端来看，国际方面，受到美元走强、外围能源价格走低以及美棉出口数据疲弱等因素影响，美棉价格重心有所下移。近期北半球春播逐渐展开，在旱情未有好转之下还需持续关注产量变化情况。国内方面，传统“金三银四”消费旺季已经落空，下游订单难见起色，郑棉向上空间有限。目前新棉正在播种阶段，天气变化引发对新棉产量的预期变化，再加上外棉走势强劲对盘面形成一定支撑，外强内弱局面持续，预计短期郑棉维持震荡走势。部分地区市场订单补库需求稍有好转，但是持续性不强，采购相对谨慎。整体来看，终端需求仍未改善，加工利润持续亏损，部分纺企开机率还在下调，对于棉花采购需求和意愿仍以刚需为主。临近五一假期，部分企业也有延长假期的计划。

整体来看，本周基本面方面变化不大，短期郑棉维持高位区间震荡预期不变，棉价上有顶但向下也有底。需关注后续订单变化、主产区干旱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，维持重心向下。

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、据巴西商品交易商的统计，截至目前，2020/21 年度棉花已经销售 44%，2021/22 年度棉花已经销售 26.8%。按数量统计，20/21 年度巴西棉已销售 105.6 万吨，其中 48.8 万吨在国内销售，46.86 万吨出口，9.97 万吨内销或出口。21/22 年度巴西已经销售 75.69 万吨，其中 41.90 万吨出口，25.53 万吨国内销售，8.26 万吨内销或出口。

2、据中国棉花协会棉花播种进度调查，截至 4 月 15 日，全国棉花直播播种进度为 65.0%，同比快 18.6 个百分点；育苗播种进度为 51.7%，同比快 2.5 个百分点。截至 4 月 15 日，全疆播种进度为 72.0%，同比快 23.8 个百分点，其中兵团播种进度达 79%，地方播种进度达 68%。。

3、据中国棉花网监测，截至 4 月 22 日 24 时，2021/2022 年度新疆皮棉累计加工 531.34 万吨，同比少 8.1%。

4、据国家棉花市场监测系统数据显示，截至 2022 年 4 月 21 日，全国新棉加工率为 99.9%，同比持平；全国销售率为 48.1%，同比下降 43.2 个百分点；全国累计交售籽棉折皮棉 579.8 万吨，同比减少 15.0 万吨；累计加工皮棉 579.8 万吨，同比减少 14.7 万吨；累计销售皮棉 278.8 万吨，同比减少 264.3 万吨。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 4 月 22 日，2021 年棉花年度全国累计检验全国累计检验共 542.16 万吨，同比减 8.2%，其中新疆检验量共 530.05 万吨，同比减 7.9%。

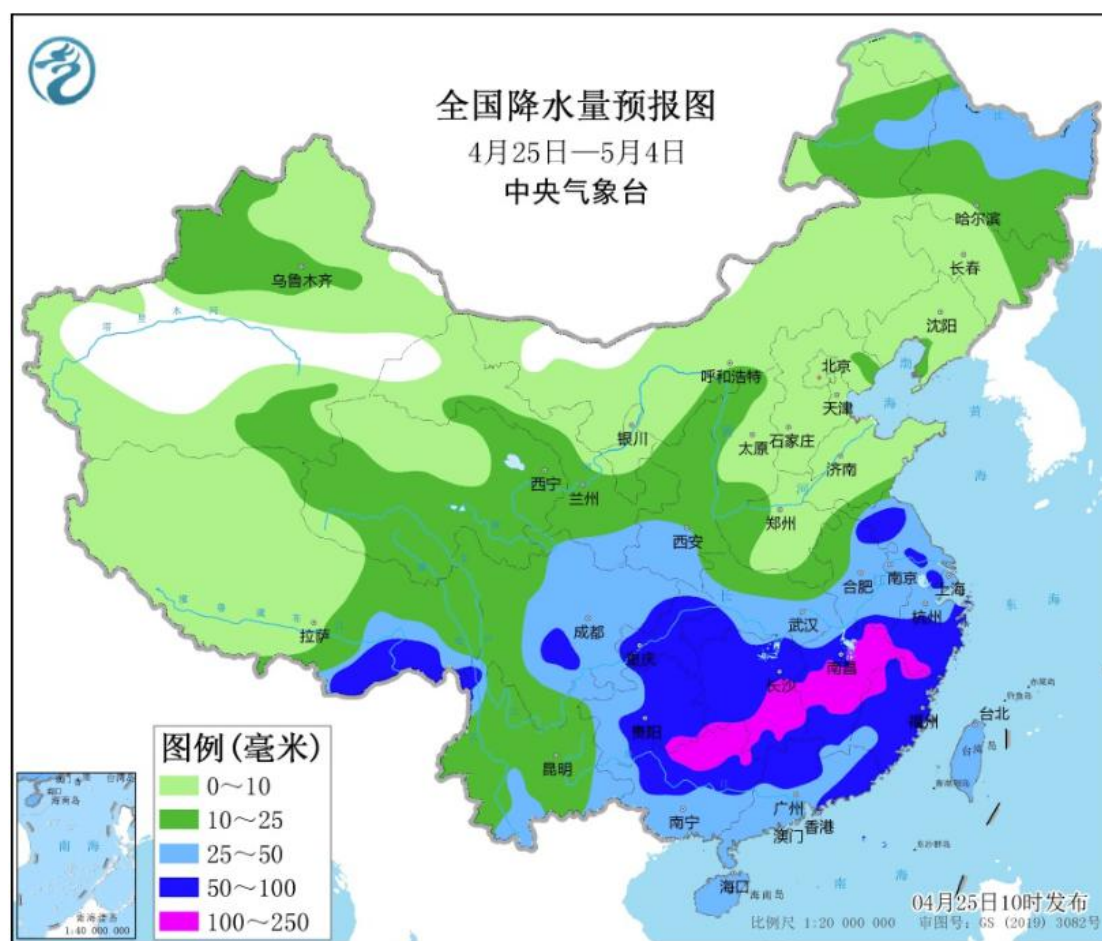
■ 【操作策略】

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，预计短期处于震荡偏弱格局。建议关注俄乌局势动态、美联储加息进程、终端消费情况。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

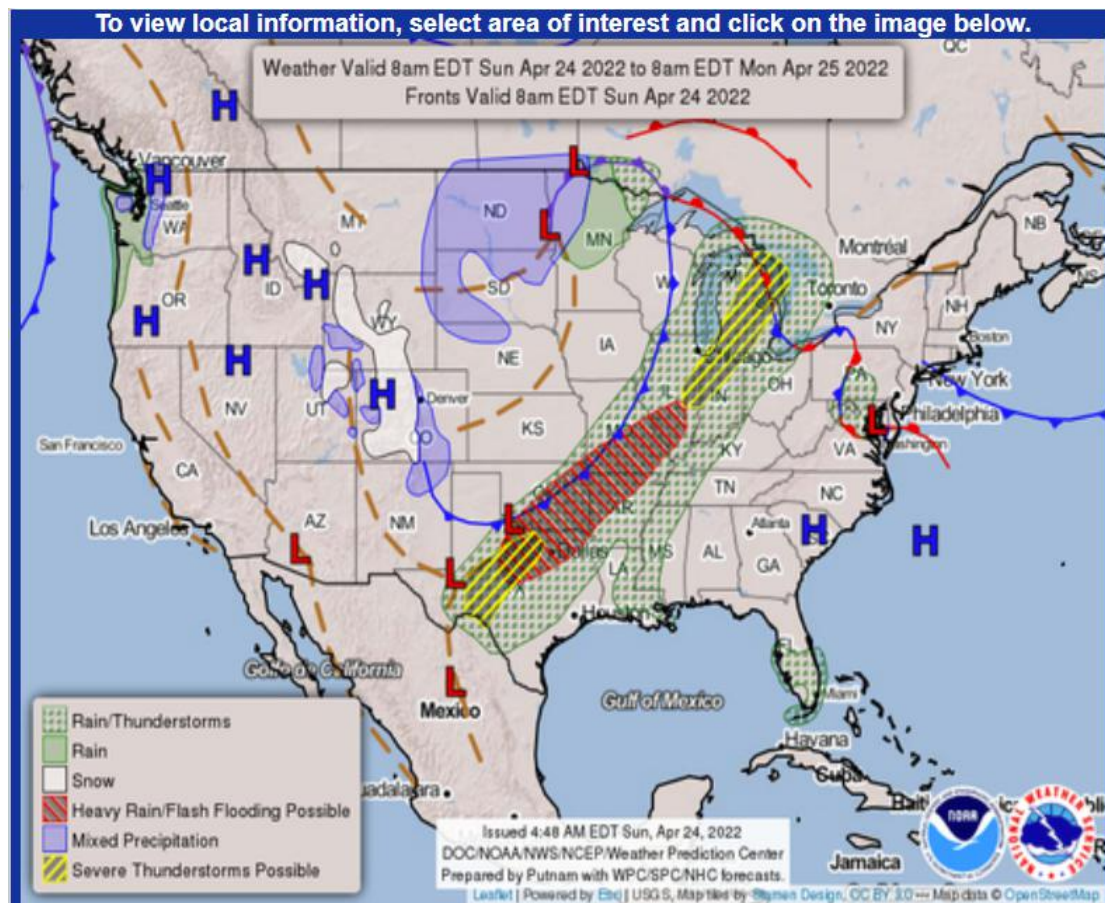
1、持续风沙降温降水天气 对棉花播种出苗有不利影响



据自治区气象台预报，我区多降雨风沙天气，伊犁州山区、塔城地区北部、阿勒泰地区山区等地局地有暴雨（高山区为暴雪），气温由偏高转偏低；目前，全疆棉花陆续播种，吐鲁番市高昌区、轮台、沙雅、喀什地区大部、于田的棉花出苗。全疆大部农区处于春播关键时期，预计近期多降雨风沙降温天气对春

播作物的播种、林果开花展叶、设施农业和畜牧业生产不利，对冬麦生长影响不大。

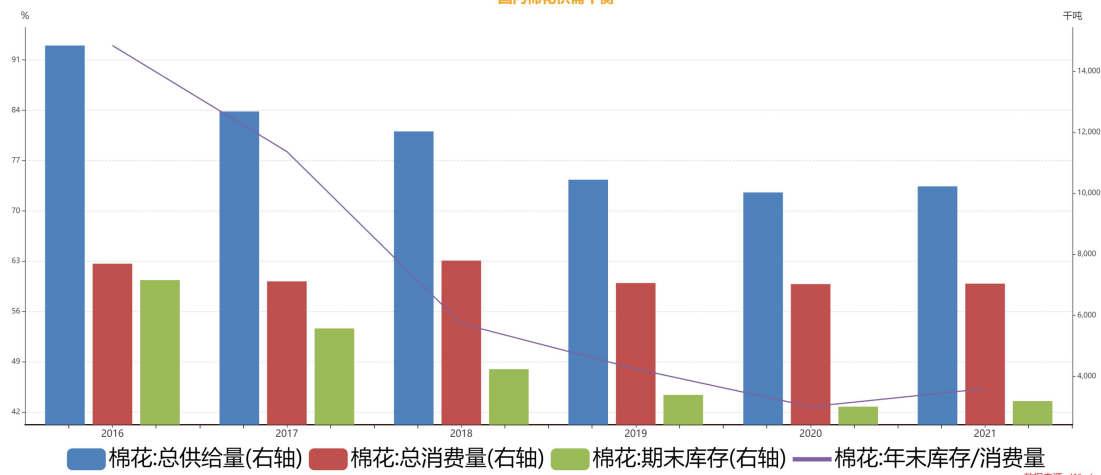
2、西部&西南少量降水来临 缓解旱情仍需持续浸润



根据加州水资源部最新数据，西部棉区：预计当地周末阳光明媚，下周初气温回升至 25 摄氏度以上。虽然干旱的土壤会迅速汲取雨水，但降雨仍有助于棉种发芽出苗。西南棉区：随着冷锋入境，西得州局地出现雷暴，伴随 80km/h 的大风以及龙卷风。但未来 7 日内当地没有大雨。周末当地风力渐弱，晴间多云，户外播种可以顺利推进。得州中部及北部地区多云为主，周末有小概率降雨。

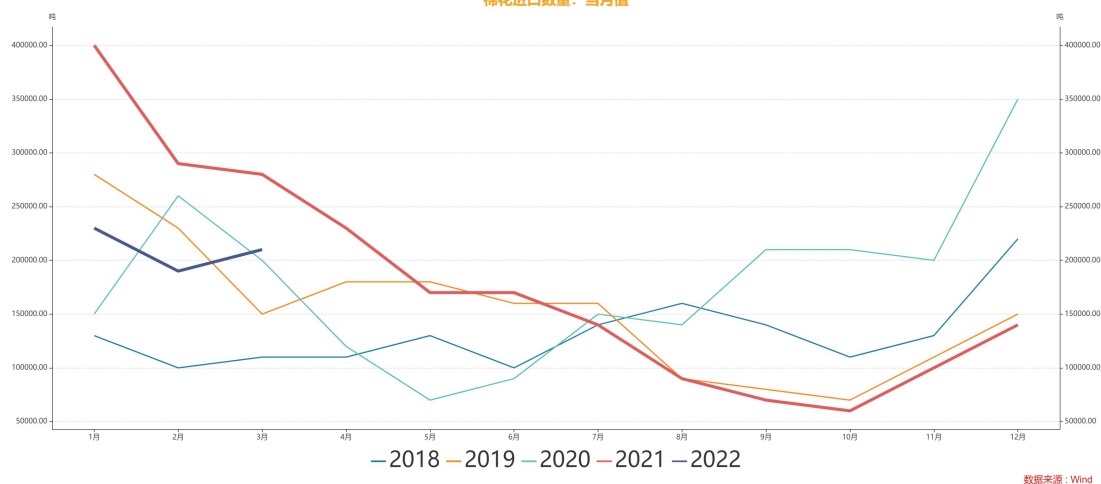
3、中国棉花供需库存走势

国内棉花供需平衡



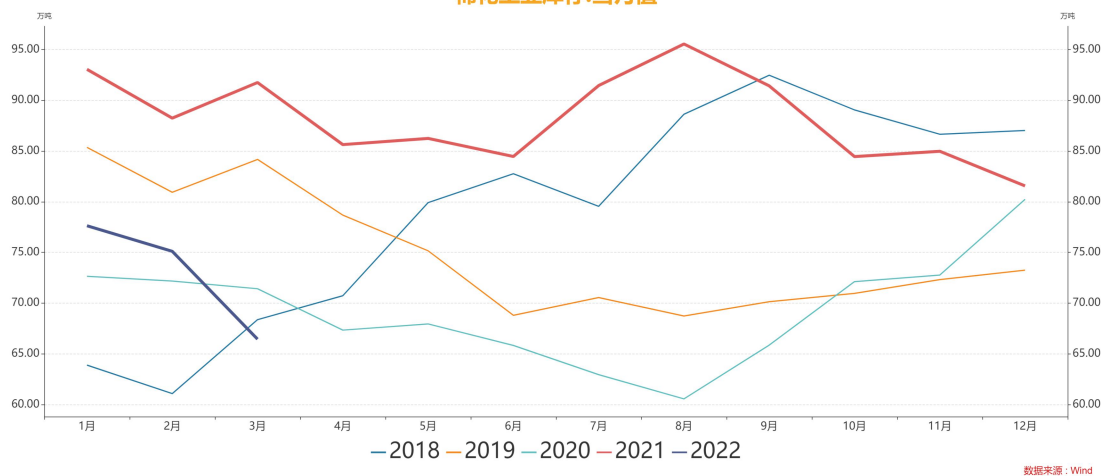
4、中国棉花月度进口量季节性

棉花进口数量：当月值



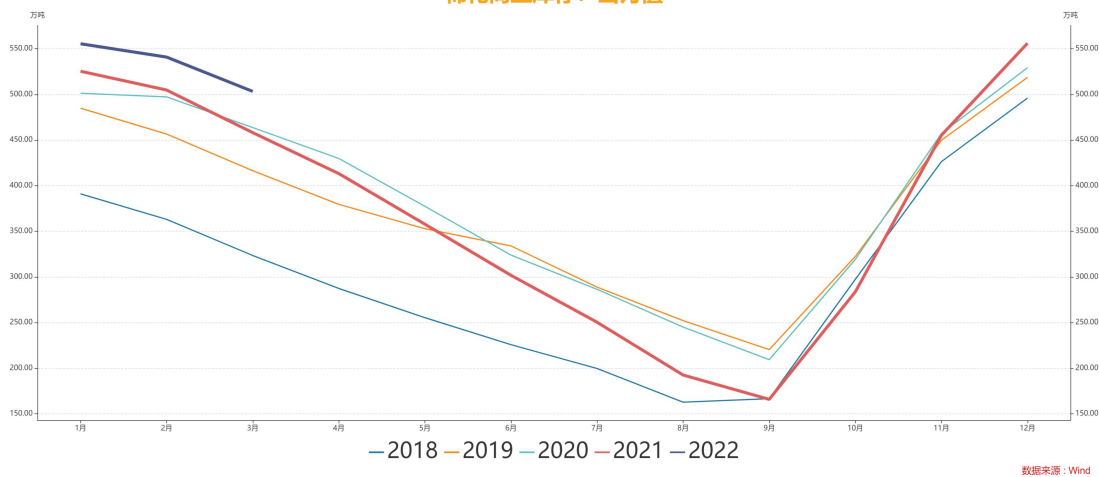
5、中国棉花工业库存季节性

棉花工业库存：当月值



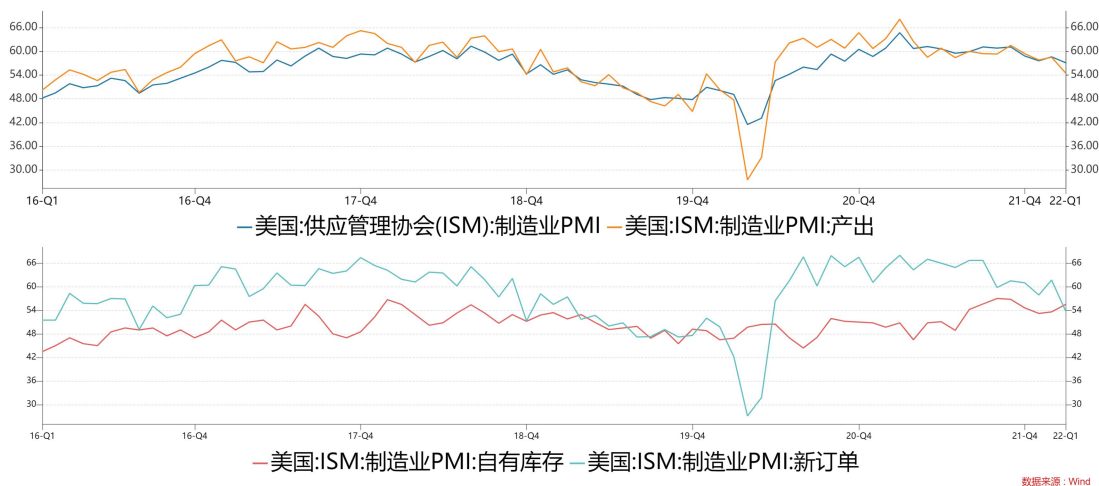
6、中国棉花商业库存季节性

棉花商业库存：当月值

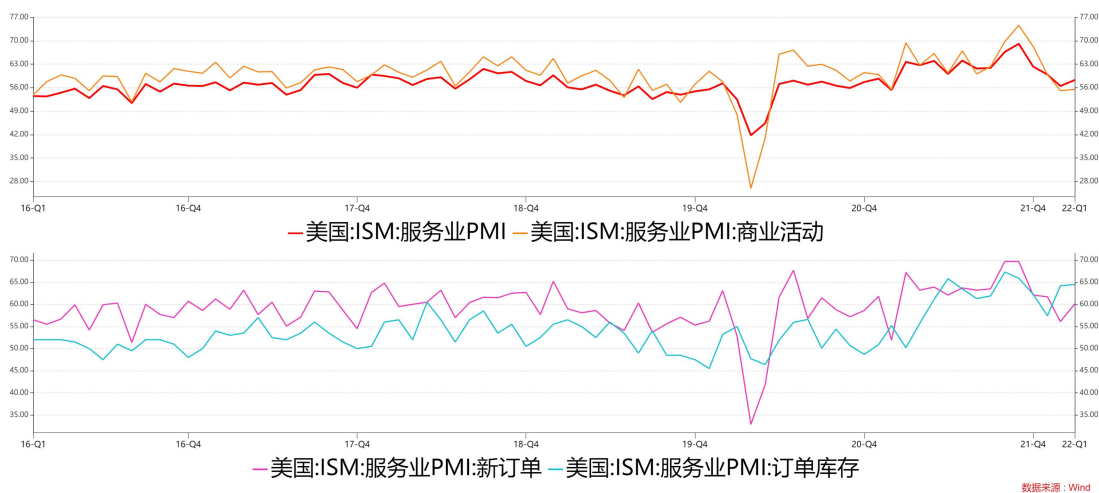


二、宏观及需求方面

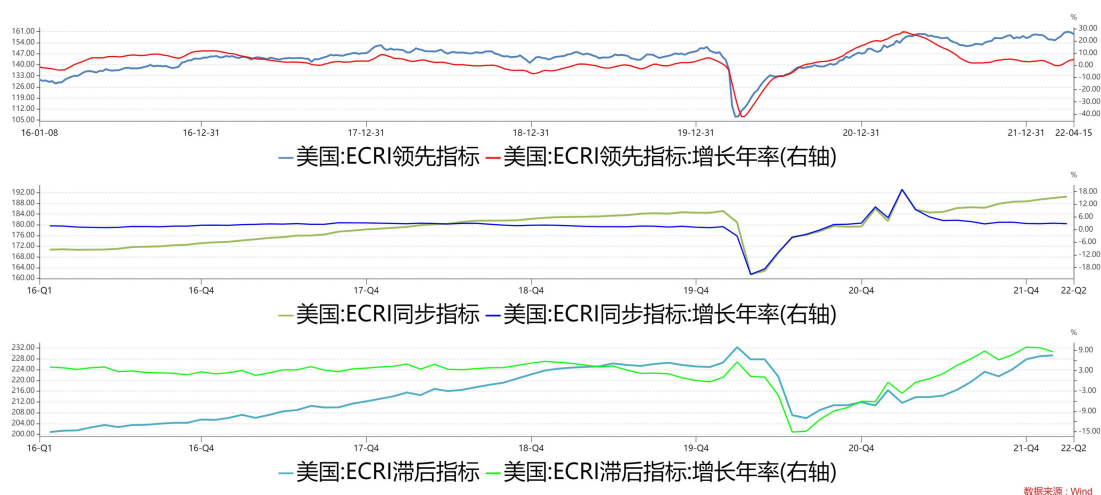
1、美国制造业 pmi



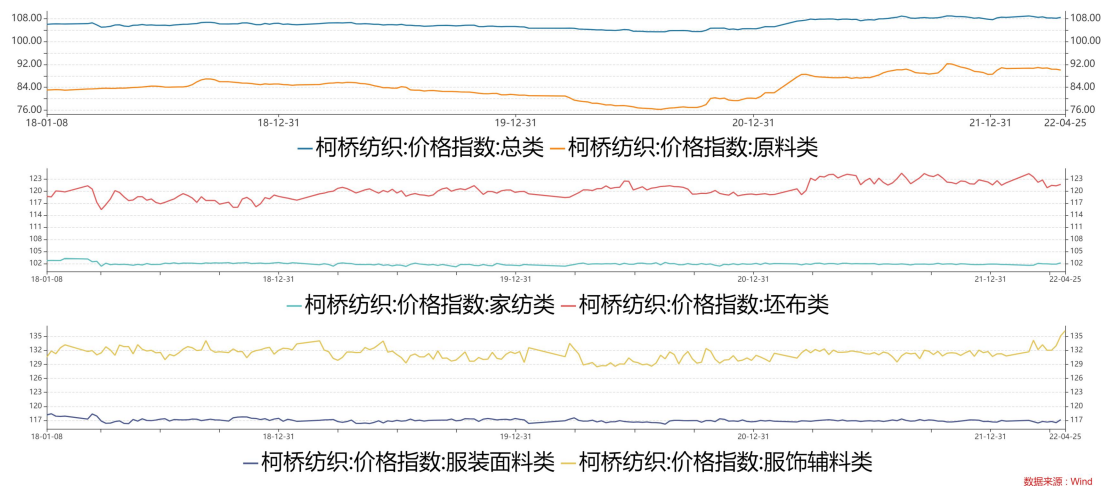
2、美国服务业 pmi



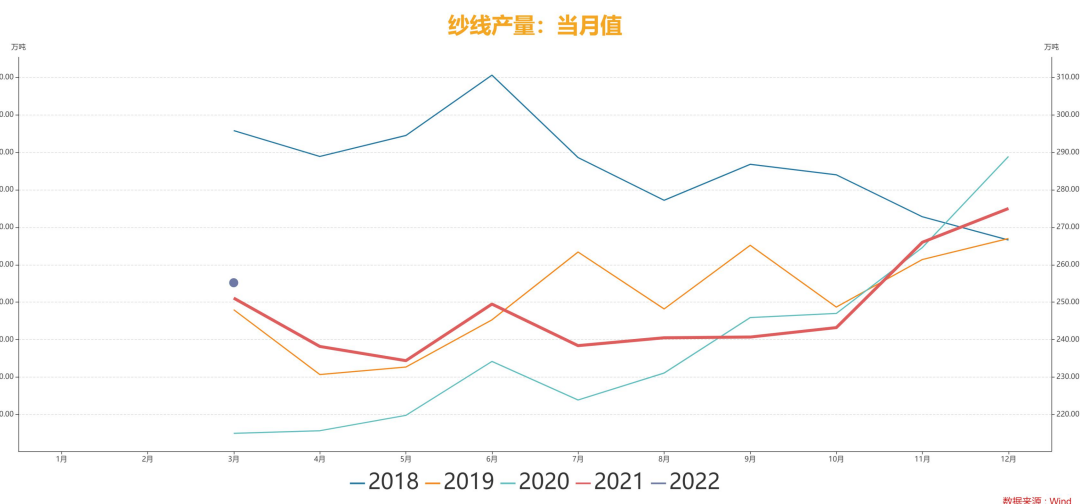
3、美国 ECRI 先行指标



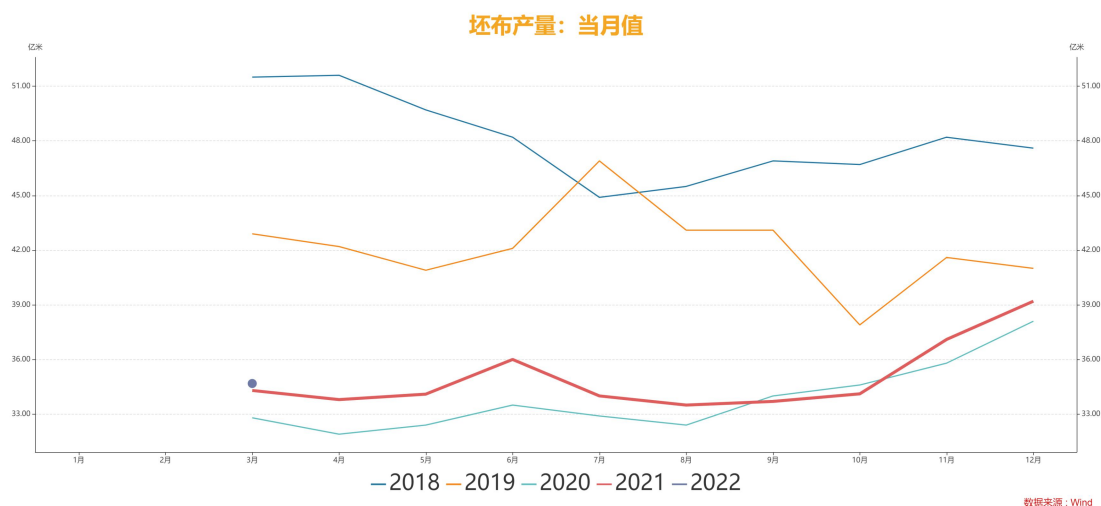
4、中国柯桥纺织价格指数



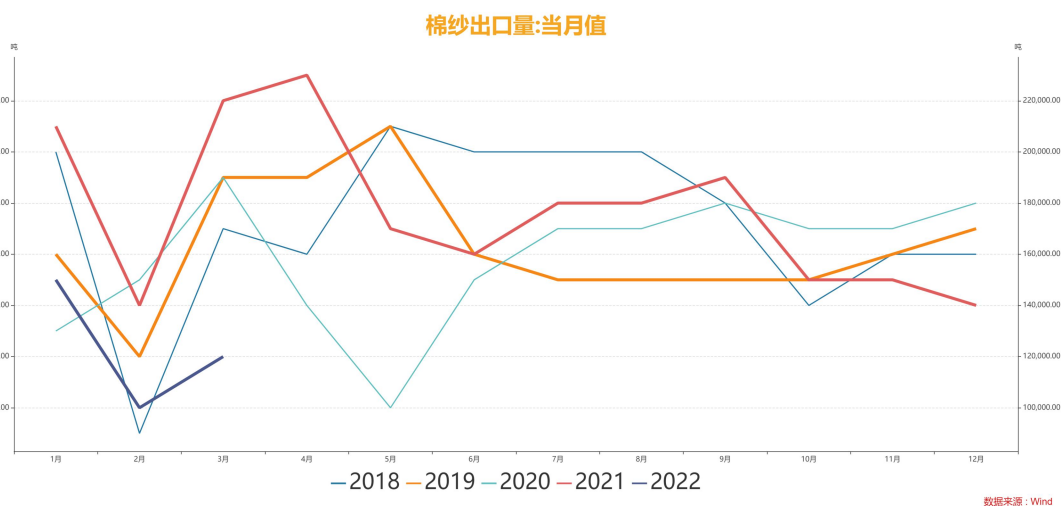
5、中国纱线产量季节性



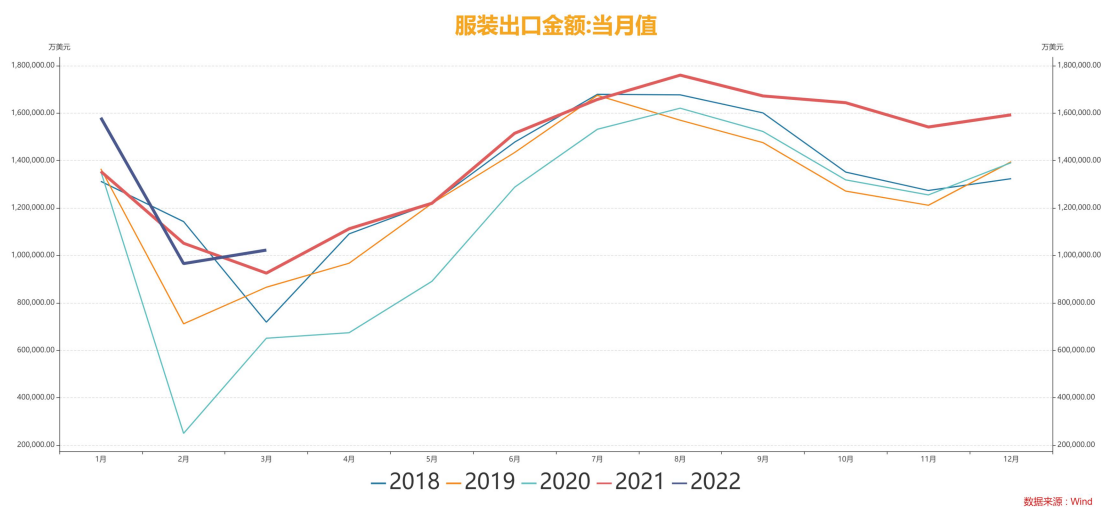
6、中国坯布产量季节性



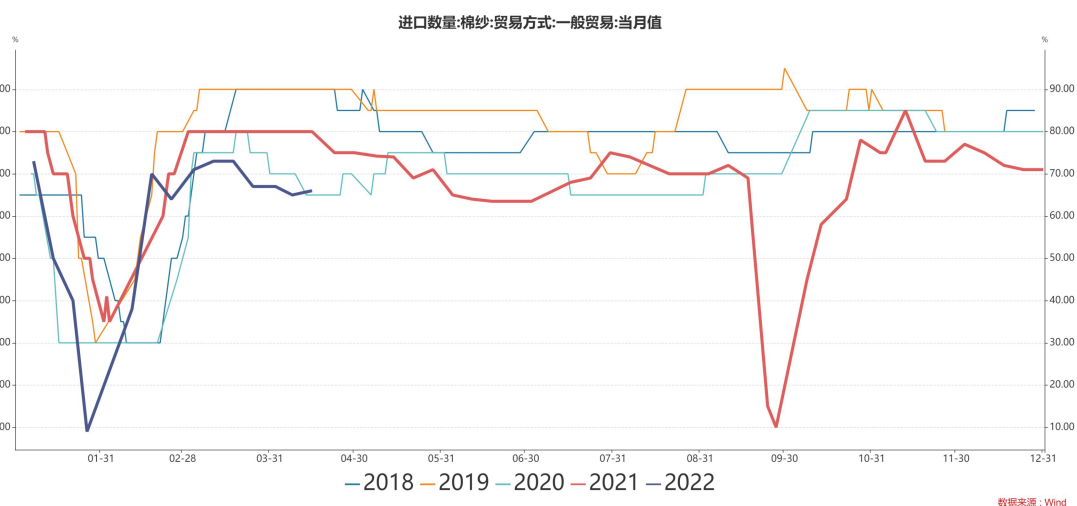
7、中国棉纱出口量季节性



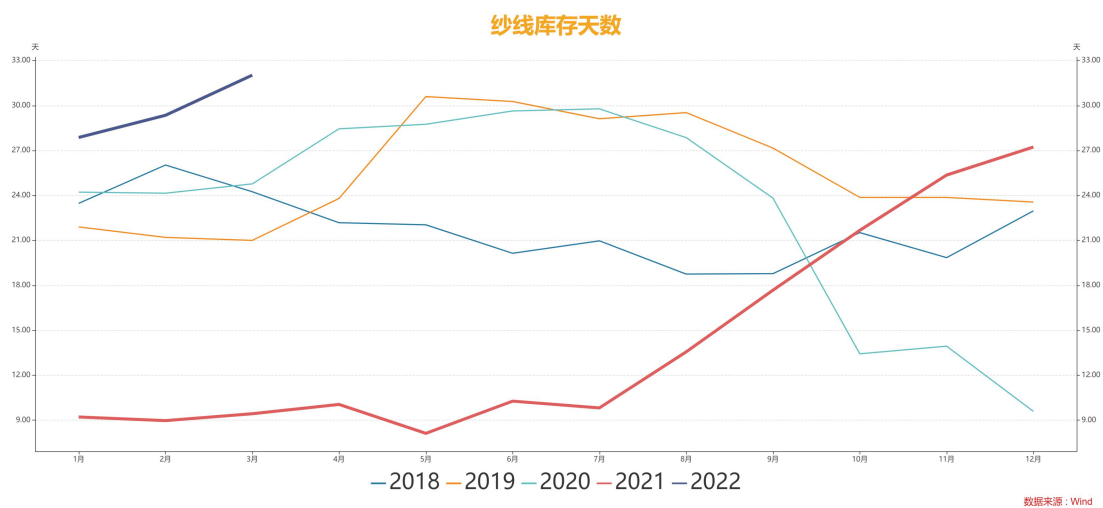
8、中国服装出口额



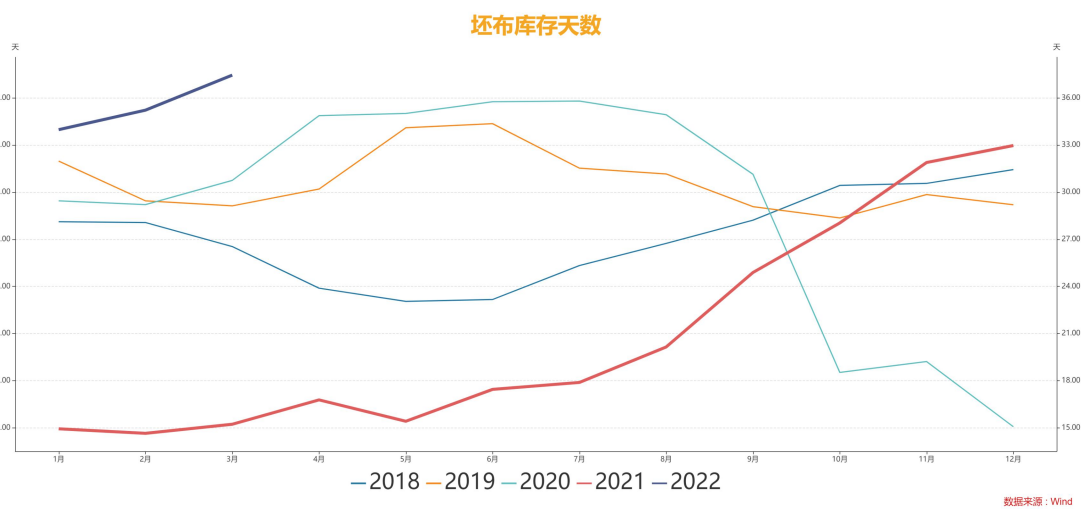
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

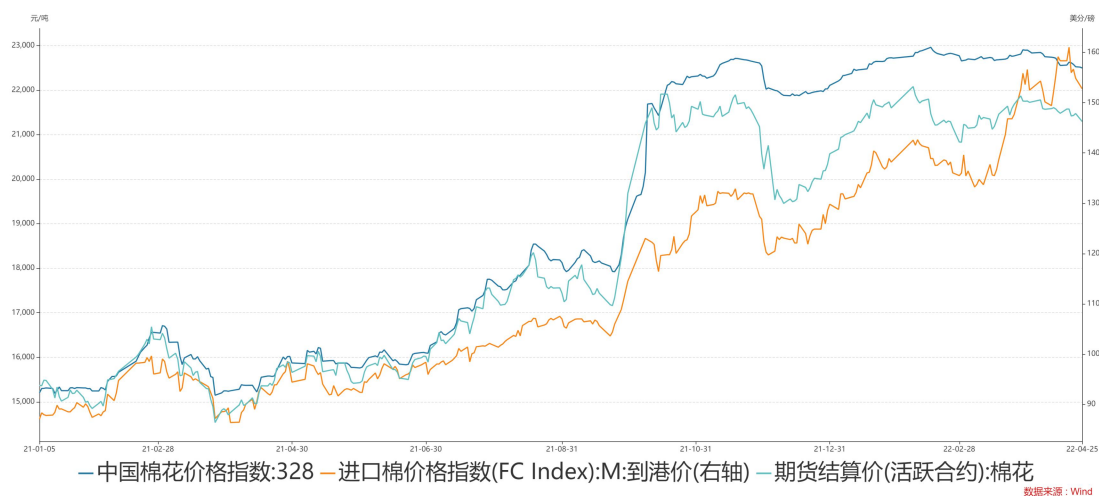


11、坯布库存天数

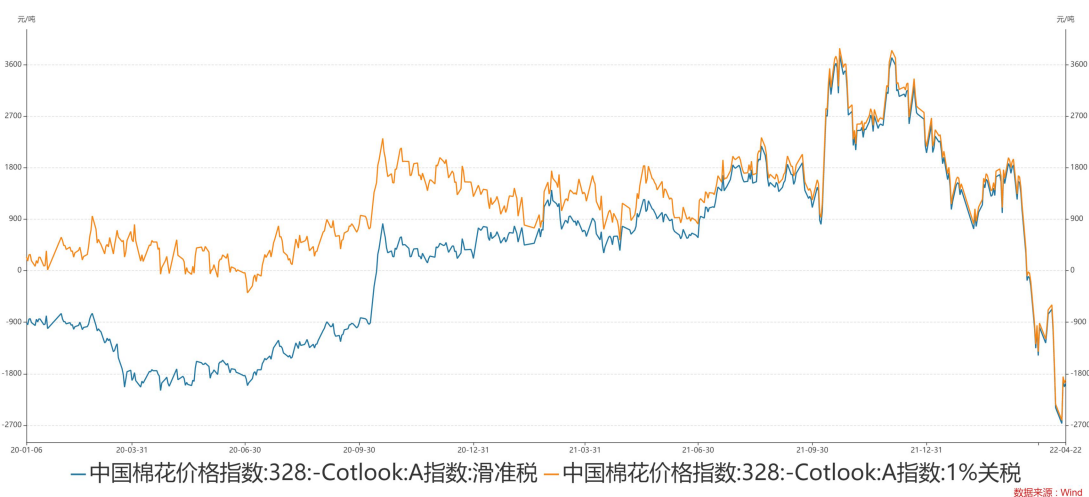


三、期现市场相关数据

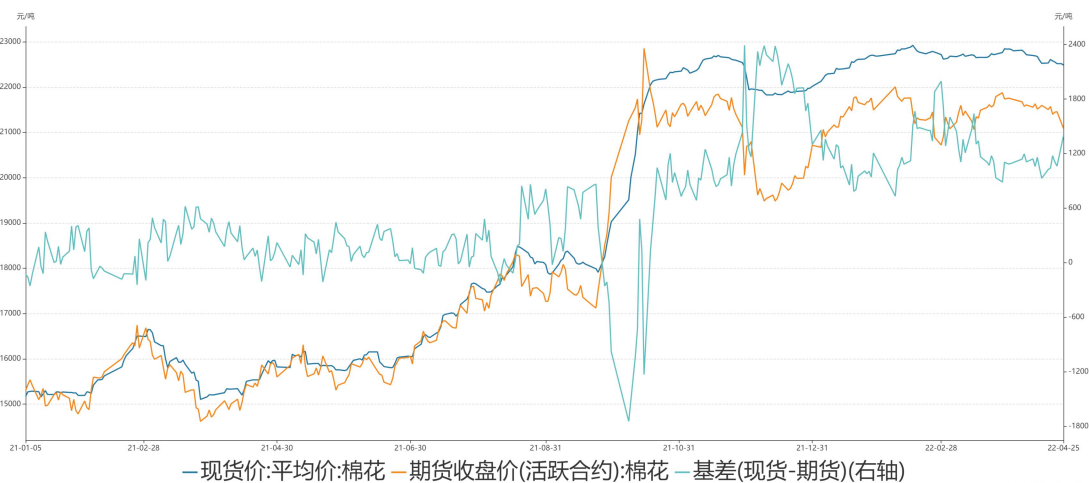
1、国内外棉花价格走势



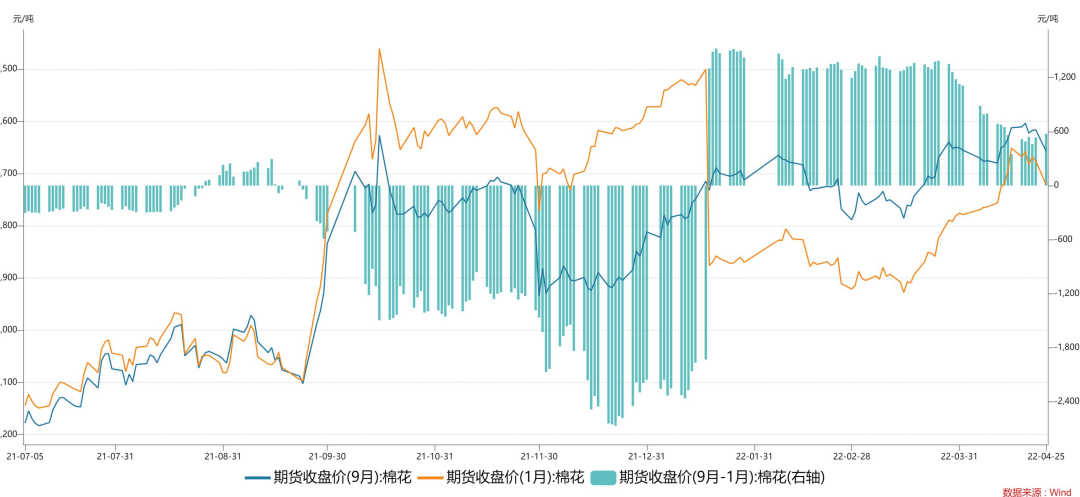
2、国内棉花进口利润



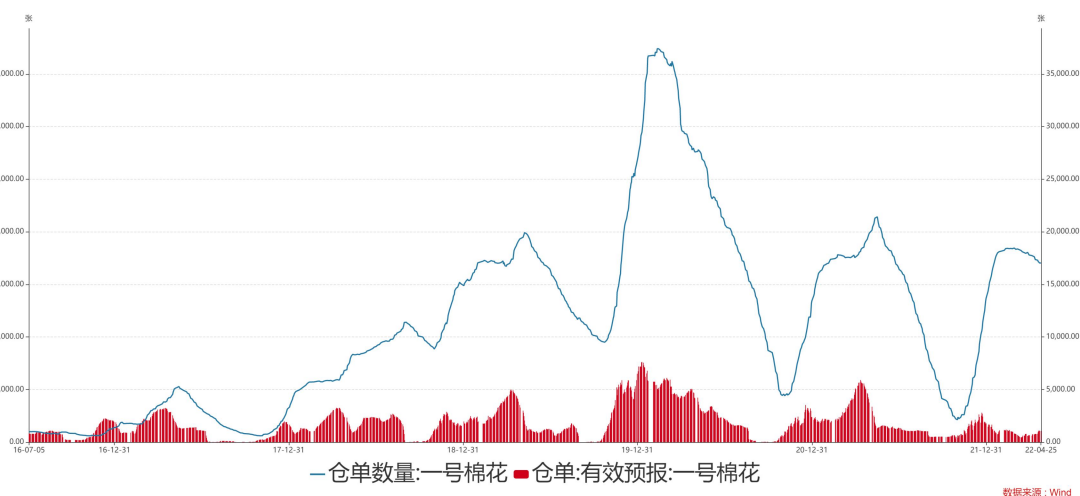
3、棉花主力合约基差走势



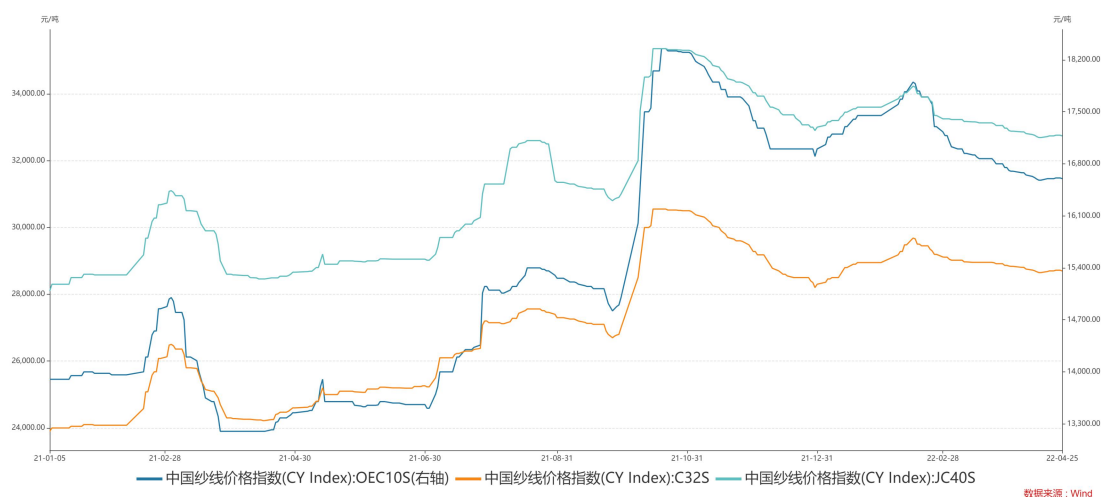
4、棉花 9-1 合约价差走势



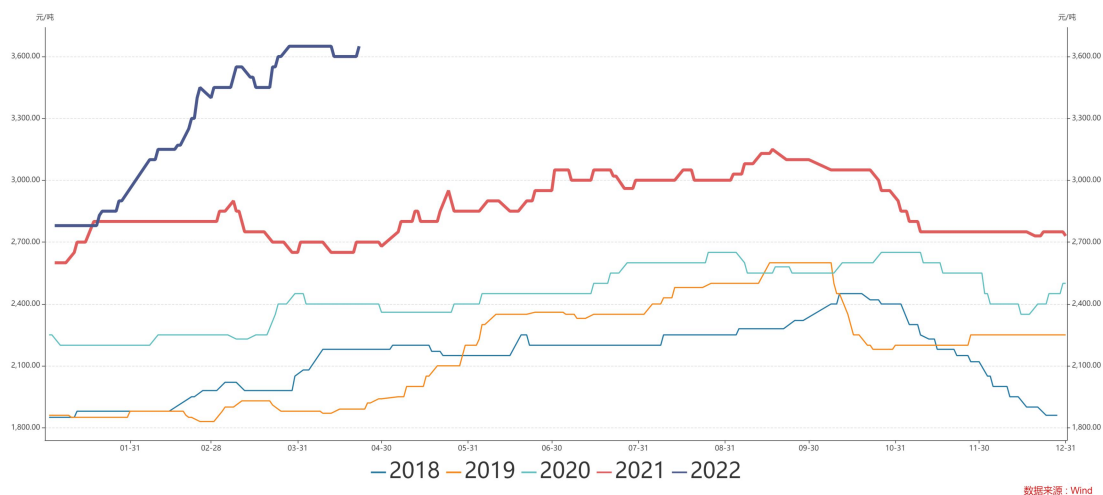
5、郑棉注册仓单和有效预报



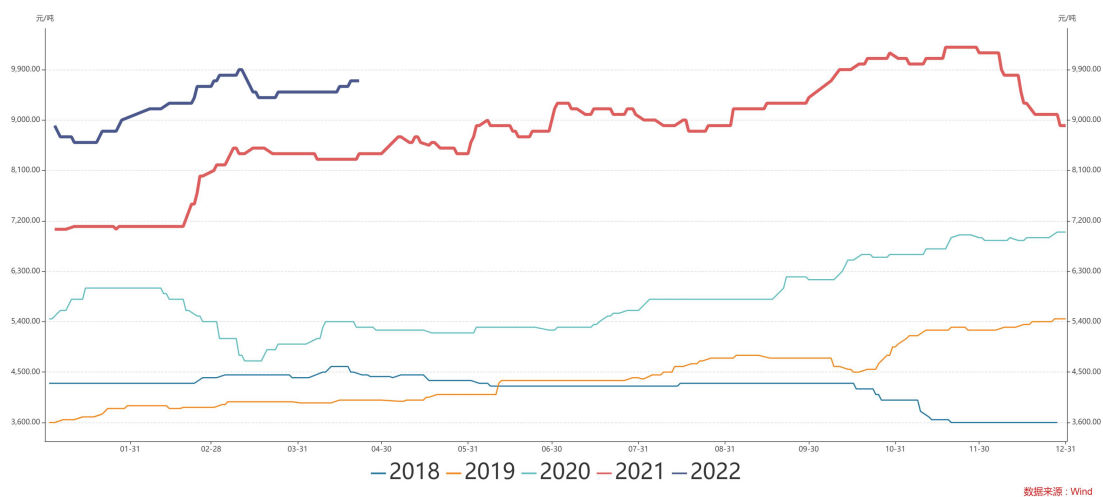
6、国产纱线价格走势



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。