

USDA 供需数据偏多 国内基本面持续偏弱

■【市场概况】

上周郑棉 05 合约期价延续震荡走势，截止上周五收盘至 21380 元/吨。上周国内棉花期货在 21000-21500 元/吨的范围内小幅震荡，但现货基差多有调整，期现继续回归，周内棉花现货价格下跌 200-300 元/吨之间。当前多数纺织企业复工情况逐渐好转，但皮棉原料采购情况依然多数维持随用随买，整体市场大环境没有更好的转变。ICE 期棉主力 07 合约报 145.43 美分/磅，较 5 月 6 号上涨 2.05 美分/磅。

上周 NYBOT2 号棉花合约周涨幅 1.83%；M 级进口棉港价格周涨幅 1.12%。棉纱价格本周涨幅 0.64%。棉花仓单下跌 1.81%，棉纱仓单增涨 50 张。



棉花每周数据跟踪

指标名称	单位	5月9日	5月13日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	21155	21380	225.00	1.06%
中国棉花价格指数:328	元/吨	22344	22289	-55.00	-0.25%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	143	145	2.61	1.83%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	160	162	1.80	1.12%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	27430	27605	175.00	0.64%
中国纱线价格指数(CY Index):0EC10S	元/吨	16660	16780	120.00	0.72%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	28800	28825	25.00	0.09%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	32830	32850	-20.00	0.06%
仓单数量:一号棉花	张	16639	16338	-301.00	-1.81%
仓单数量:棉纱	张	55	105	50.00	100.00%

■【行情热点】

上周，美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，较 3 月的 8.5% 有所回落，但仍高于预期的 8.1%；4 月核心 CPI 环比上涨 0.6%，预期上涨 0.4%，前值为 0.3%。随着美国持续高通胀的背景下，市场对于美联储更加激进的缩进政策预期愈发强烈。据国家统计局，中国 4 月份 CPI 同比上涨 2.1%，预期为 1.8%，前值为 1.5%；核心 CPI 稳中有降，同比上涨 0.9%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。4 月份国内 CPI 同比涨幅仍明显低于其他主要经济体，中国物价继续平稳运行。USDA 发布的 5 月供需报告，全球 2022/2023 年度棉花供应量同比减少，年末库及消费也均偏低。当前美国棉区干旱持续，尤其是在得克萨斯州西部。棉花种植面积将面临困难，此情况在 5 月供需报告中的数据也能得到充分体现。国内近期疫情反复，多地疫情管控升级，一定程度拖累棉花需求。

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、据美国农业部 USDA 发布的 5 月供需报告：2022/2023 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1223 万英亩，上年度为 1122 万英亩，同比增加 101 万英亩；棉花收获面积预期 914 万英亩，上年度为 1027 万英亩，同比减少 113 万英亩；棉花单产预期 867 磅/英亩，上年度为 819 磅/英亩，同比增加 48 磅/英亩；棉花产量预期 359 万吨，上年度为 381 万吨，同比减少 22 万吨；棉花期末库存预期 63 万吨，上年度为 74 万吨，同比减少 11 万吨。

2、美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，较 3 月的 8.5%有所回落，但仍高于预期的 8.1%，4 月 CPI 环比上涨 0.3%，前值为 1.2%。4 月核心 CPI 同比上涨 6.2%，预期上涨 6%，前值为 6.5%；4 月核心 CPI 环比上涨 0.6%，预期上涨 0.4%，前值为 0.3%。

3、据国家统计局，中国 4 月份 CPI 同比上涨 2.1%，预期为 1.8%，前值为 1.5%；中国 4 月份 PPI 同比上涨 8.0%，预期为 7.8%，前值为 8.3%。

4、4 月 PPI 同比升 11%，预期升 10.7%，前值升 11.2%；4 月 PPI 环比升 0.5%，预期 0.5%，前值 1.4%。5 月 7 日当周首次申请失业救济人数 20.3 万人，预期 19.2 万人，前值 20 万人。

5、美联储主席鲍威尔 12 日表示，允许高通胀意味着更严重的经济衰退，重申未来 2 次会议上各加息 50 个基点是合理的；如果情况更糟，准备采取更多措施。

■【操作建议】

郑棉近期主要受美棉走势带动，但受制于需求疲弱及套保压制，上方承压；中长期郑棉预计受终端消费转弱及美联储收紧货币政策压制重心下移。建议关注俄乌局势走向、美棉主产区天气、终端消费情况、国内疫情形势。

■【产业图表】

一、天气及供应方面

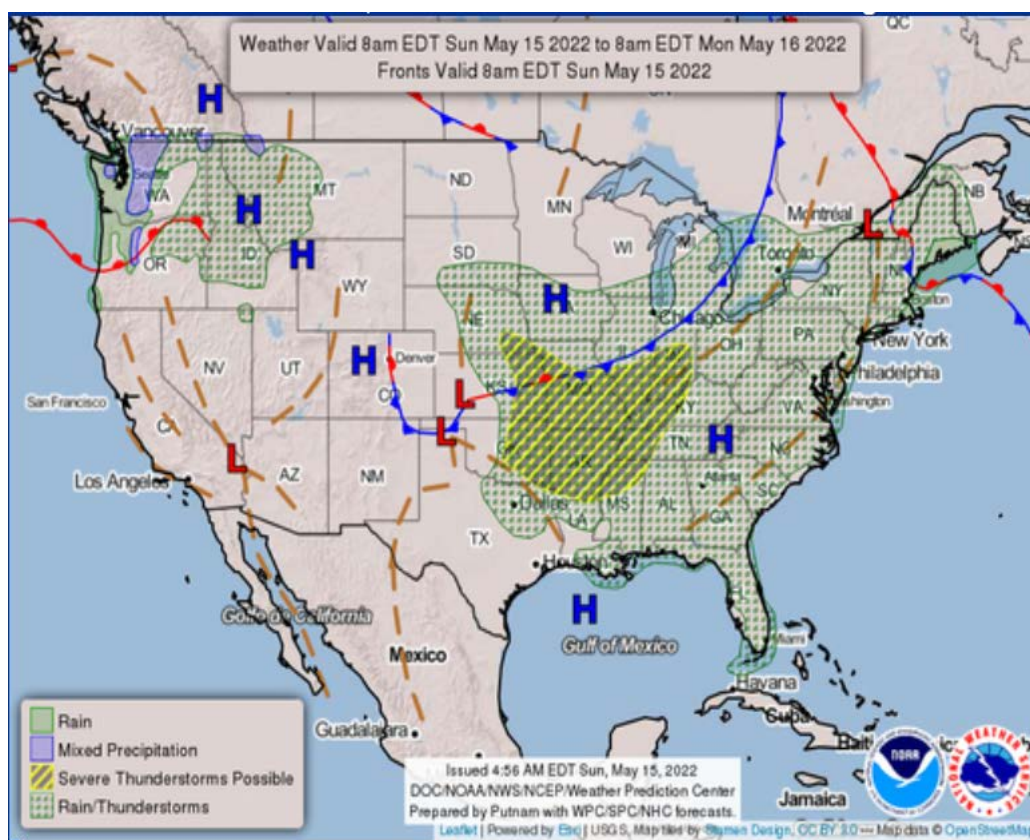


1、北疆、南疆局部持续降雨天气 山区内局部地区有强降水



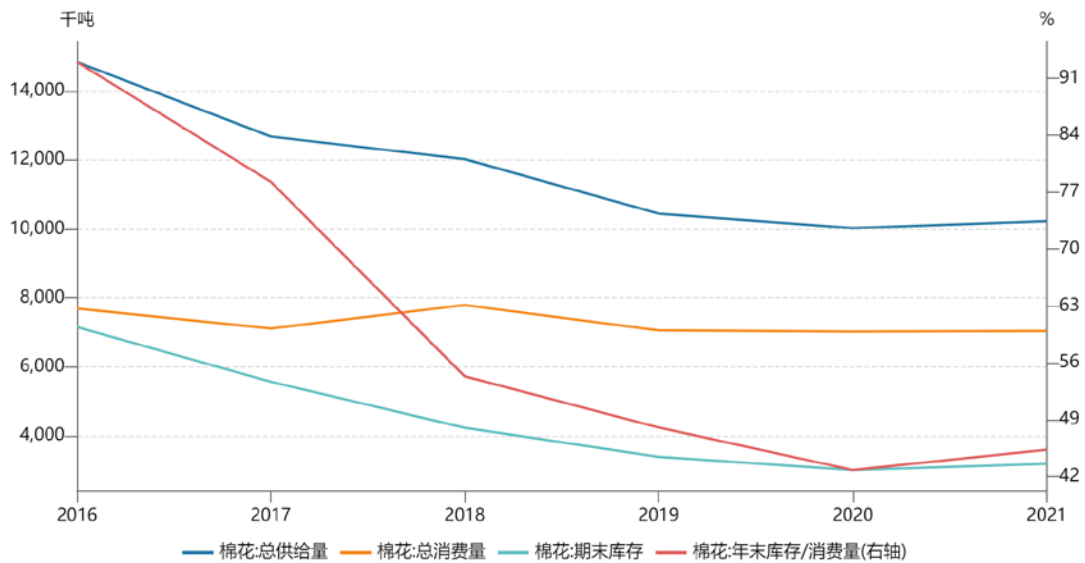
未来三天，伊犁州、博州山区、天山山区、南疆西部、巴州北部累计降水量较大，局地伴有短时强降水、雷暴大风、冰雹等强对流天气，需防范局地暴雨引发的山洪和泥石流、山体滑坡等地质灾害。

2、得州高原墒情略好播种忙 西南棉区旱情暂无缓解迹象

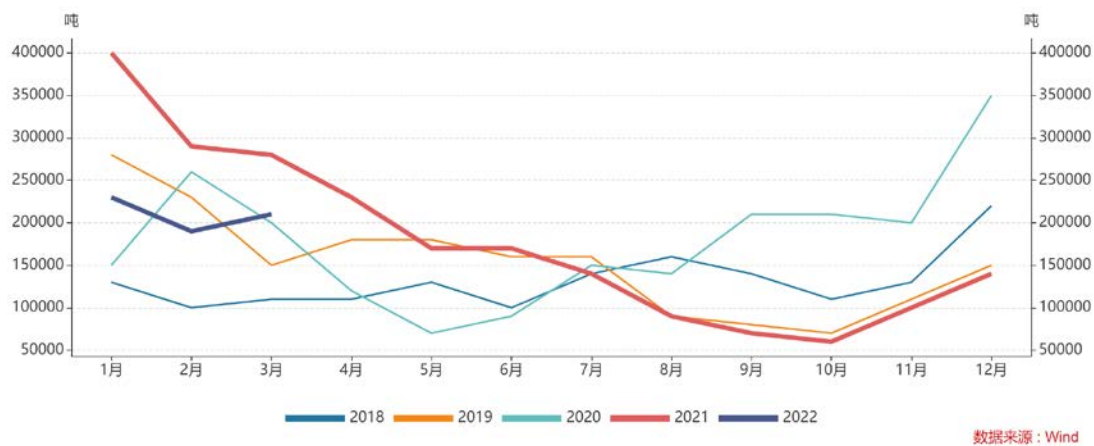


上周末气温将上升至 35-38℃，土壤墒情将进一步恶化。得益于周内少量降水，北部高原播种工作持续推进，其余地区棉农为了棉种可以顺利发芽，正在进行播前浇水工作。高原和罗令平原地区仍亟需降雨，以保障棉种发芽出苗。但据气象部门数据，未来 10 日内西得州仍无明显降水，预计旱情将进一步恶化。

3、中国棉花供需库存走势



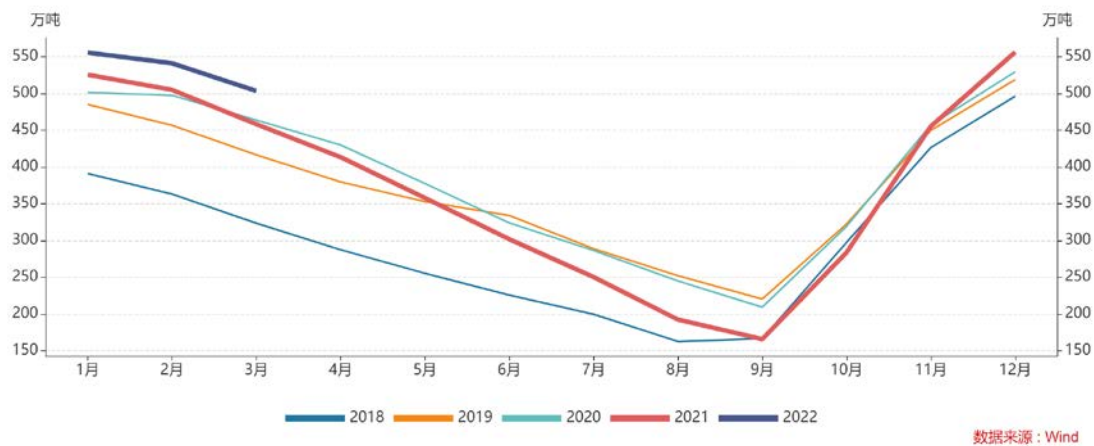
4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性

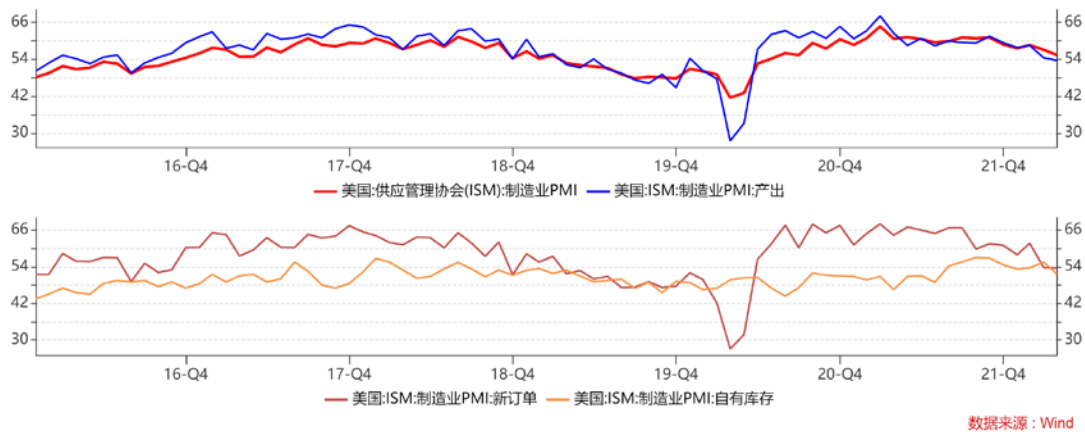


6、中国棉花商业库存季节性

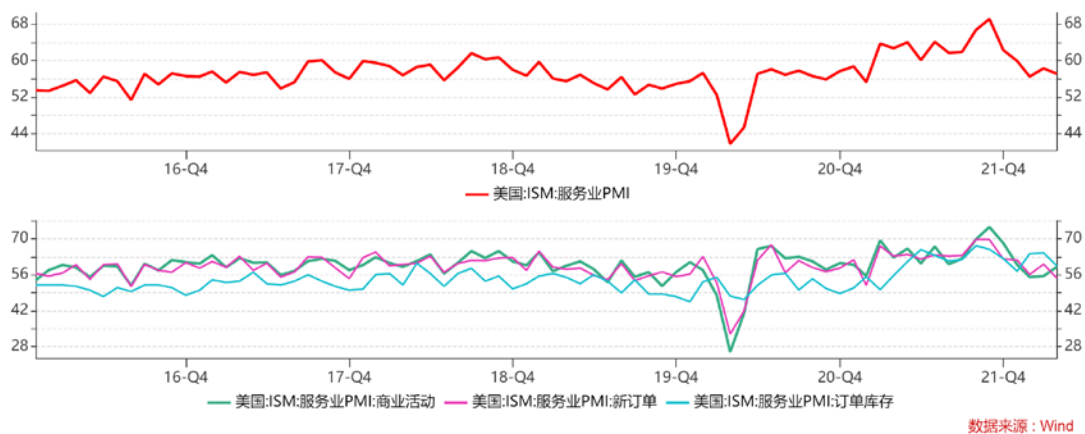


二、宏观及需求方面

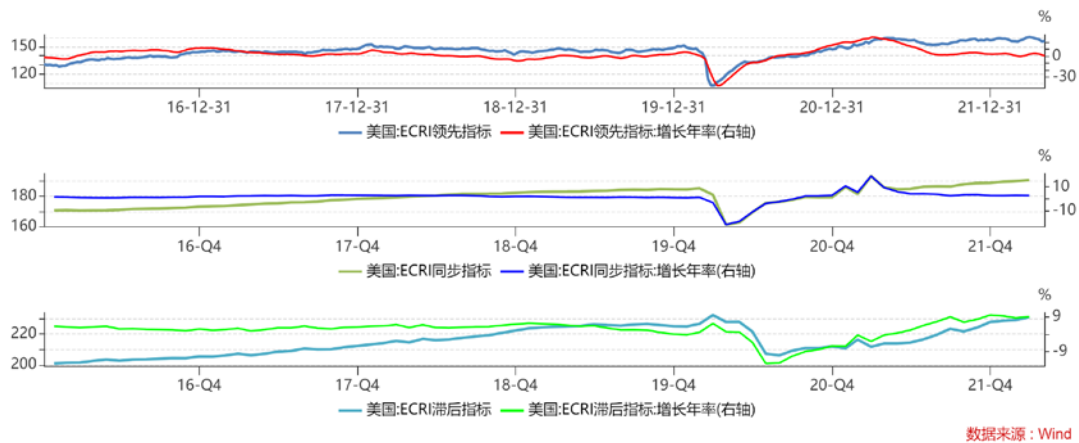
1、美国制造业 pmi



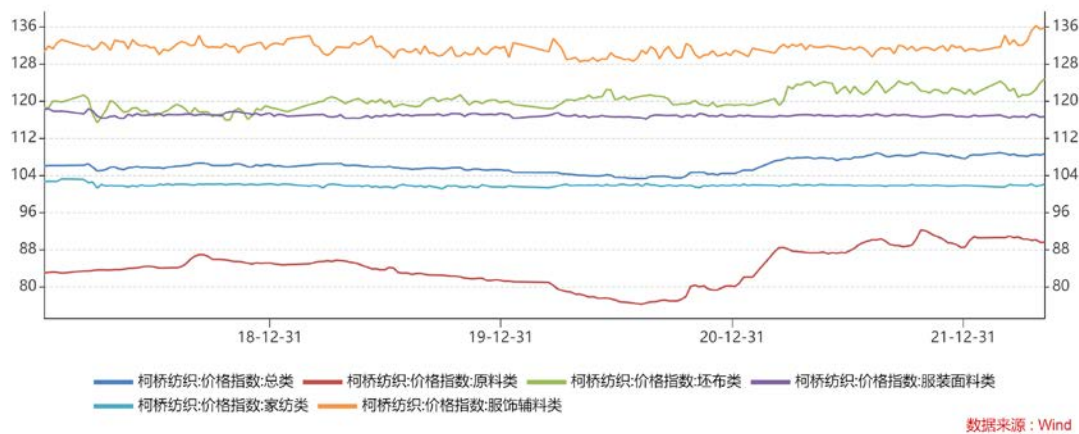
2、美国服务业 pmi



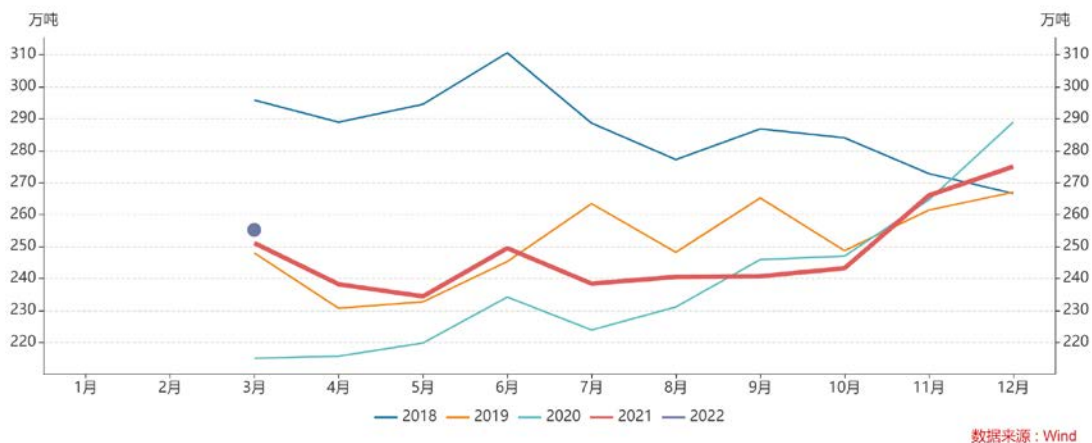
3、美国 ECRI 先行指标



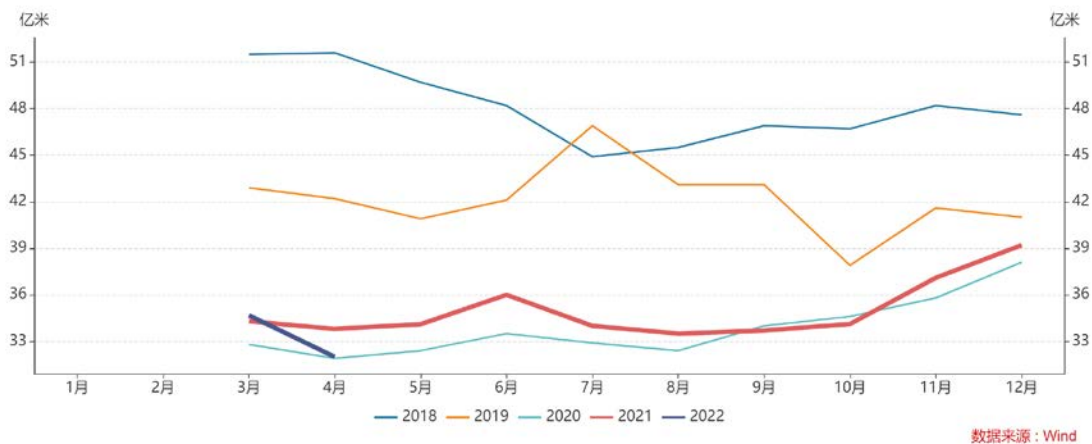
4、中国柯桥纺织价格指数



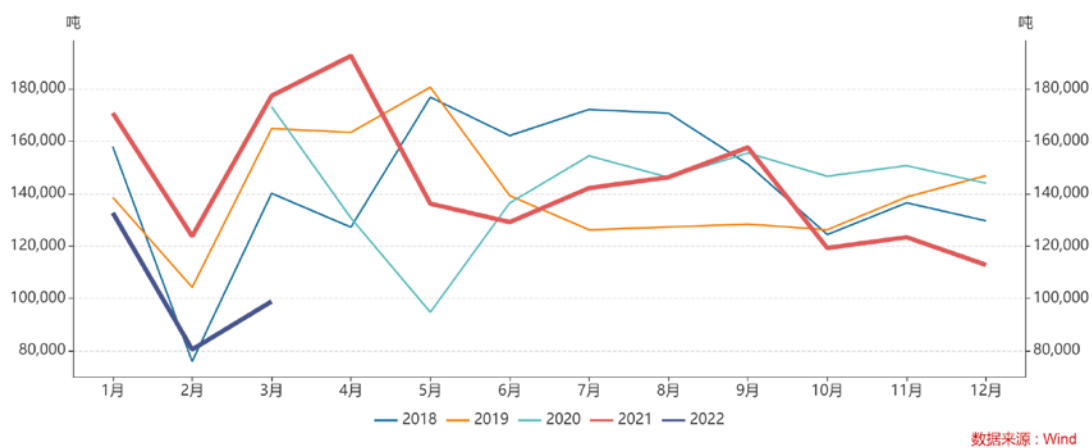
5、中国纱线产量季节性



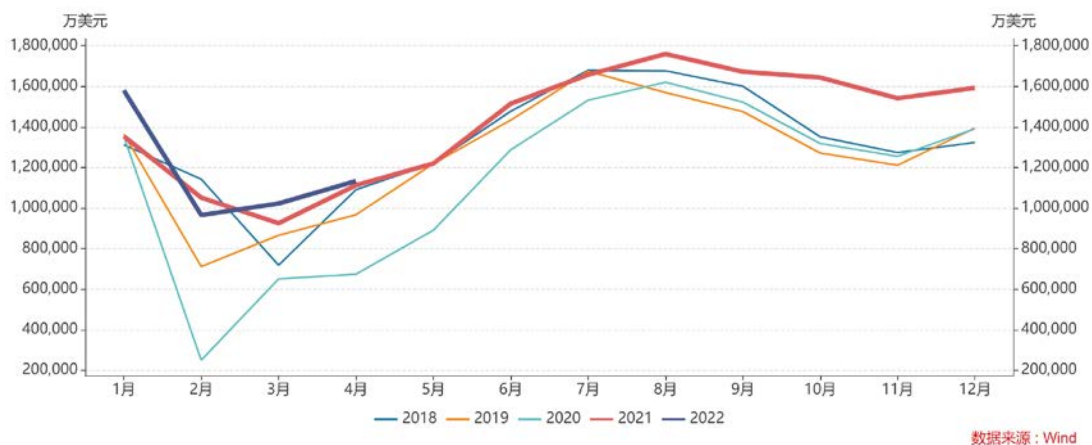
6、中国坯布产量季节性



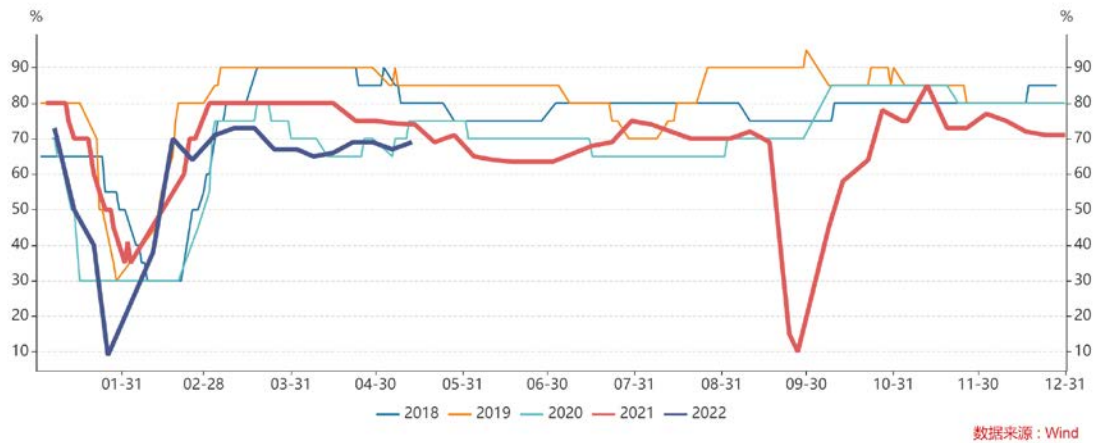
7、中国棉纱出口量季节性



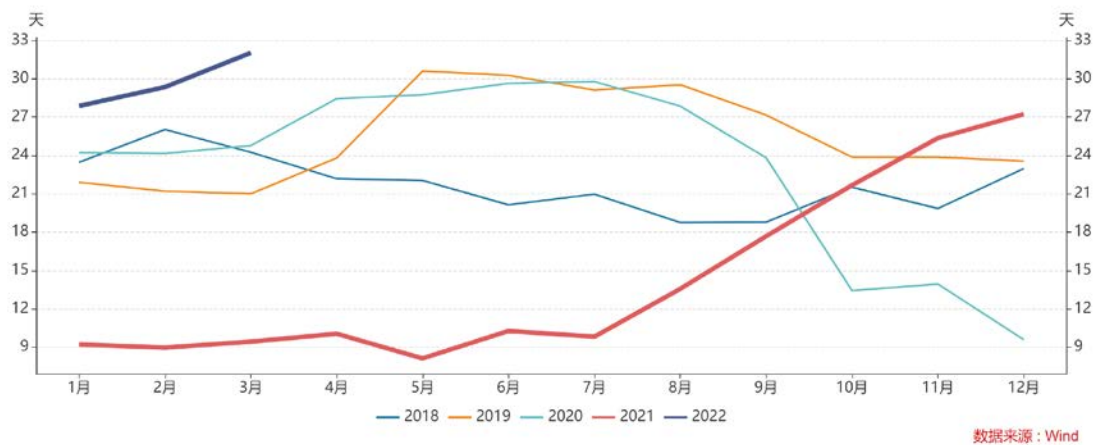
8、中国服装出口额



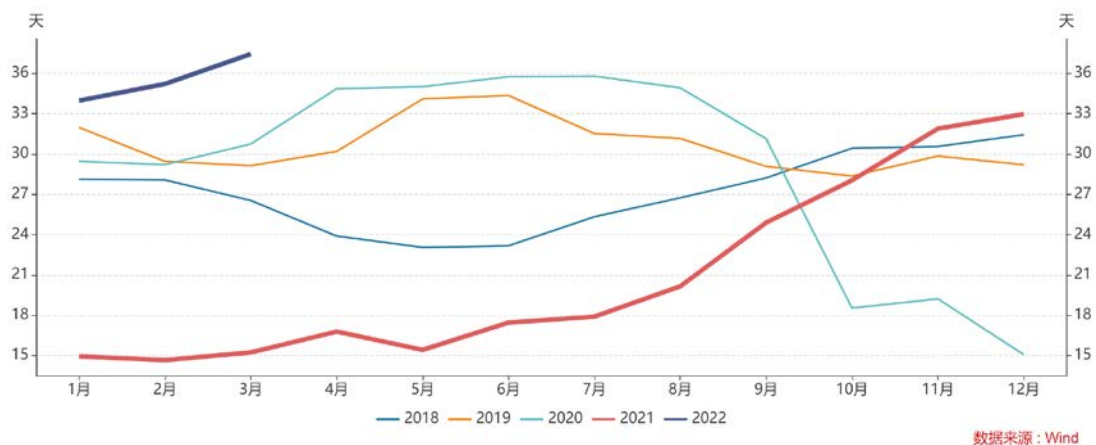
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

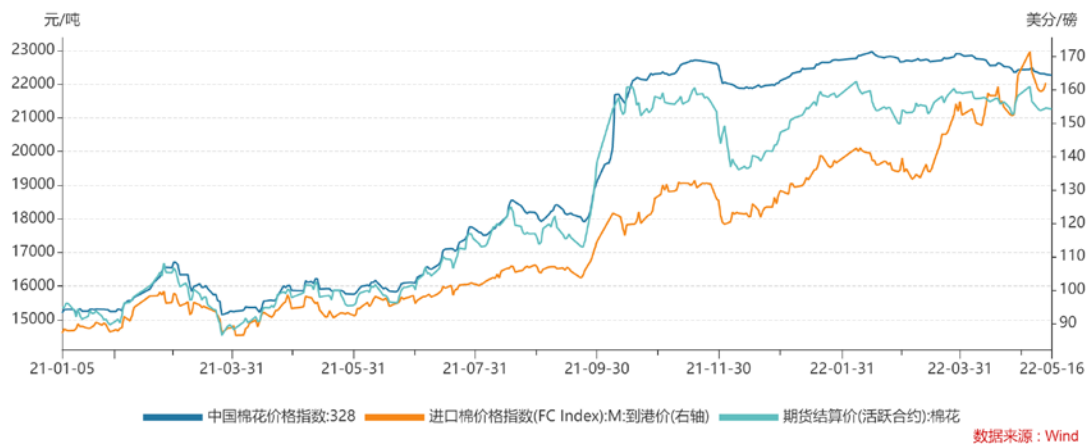


11、坯布库存天数

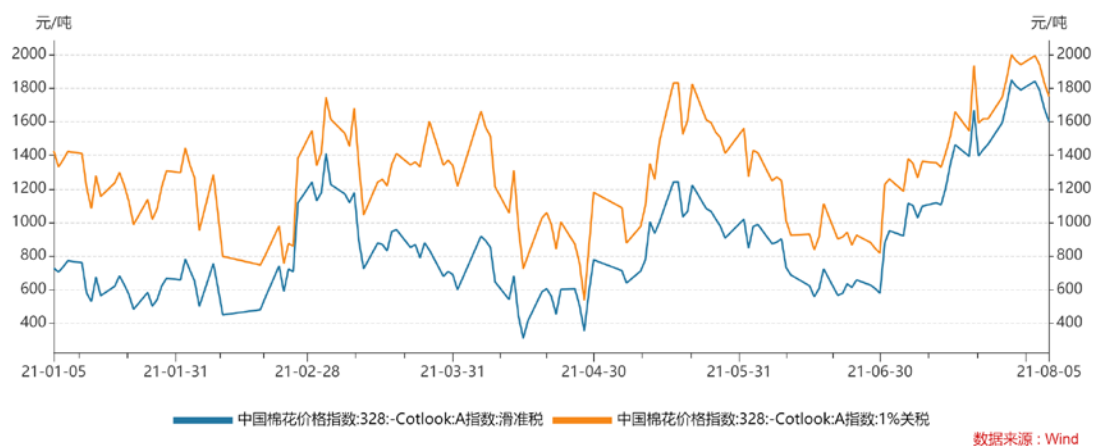


三、期现市场相关数据

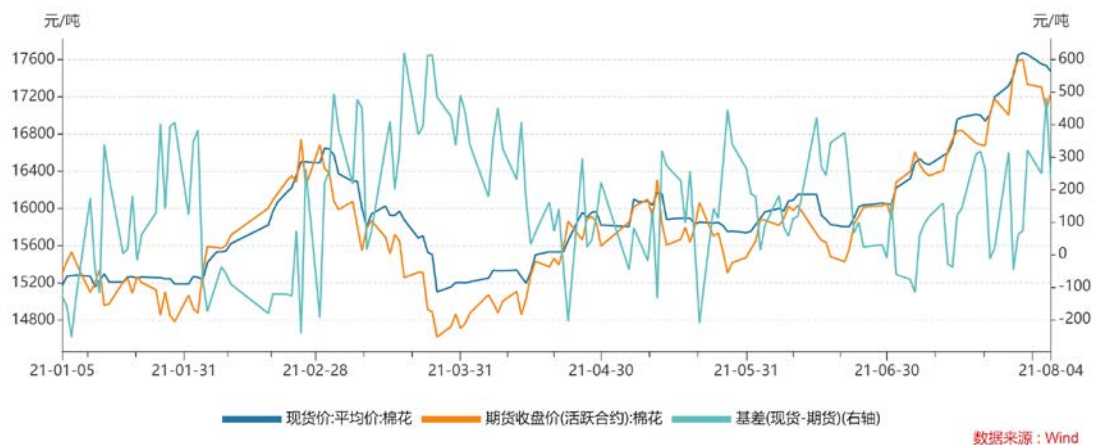
1、国内外棉花价格走势图



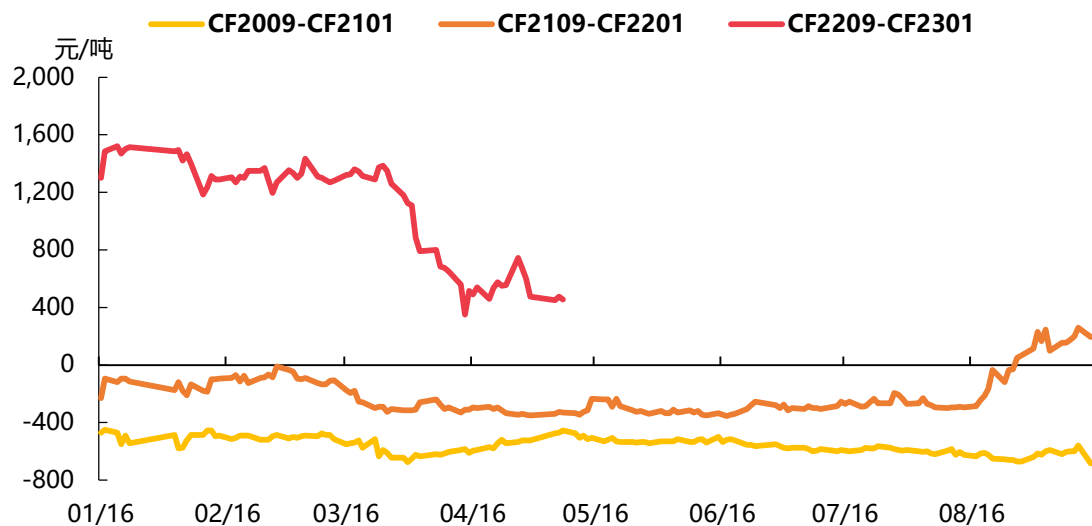
2、国内棉花进口利润



3、棉花主力合约基差走势



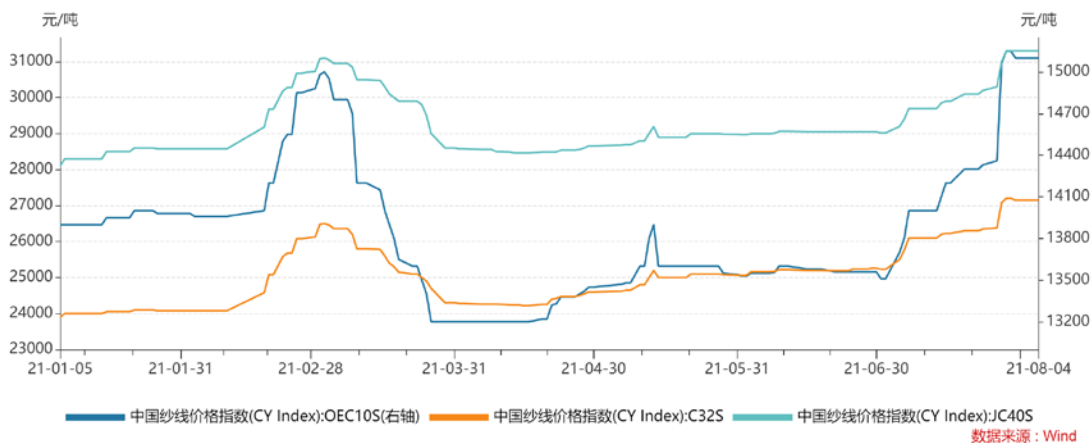
4、棉花 91 合约价差走势



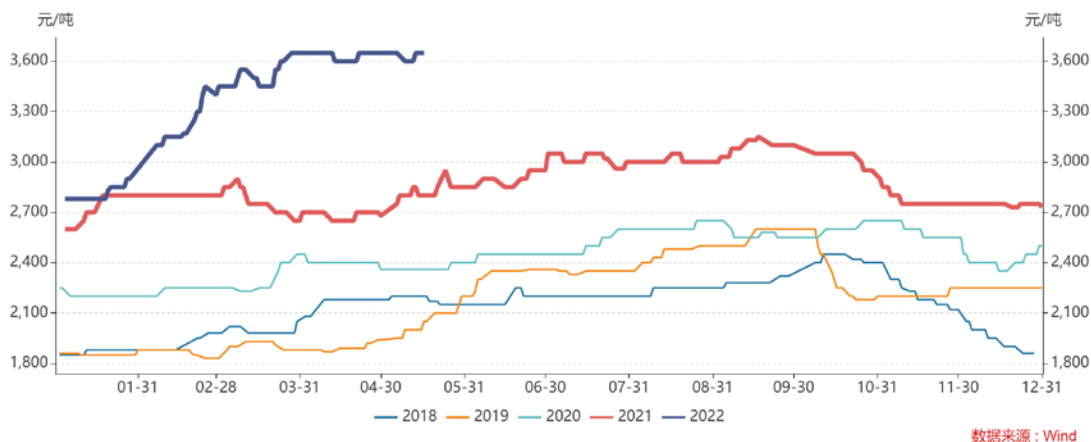
5、郑棉注册仓单和有效预报



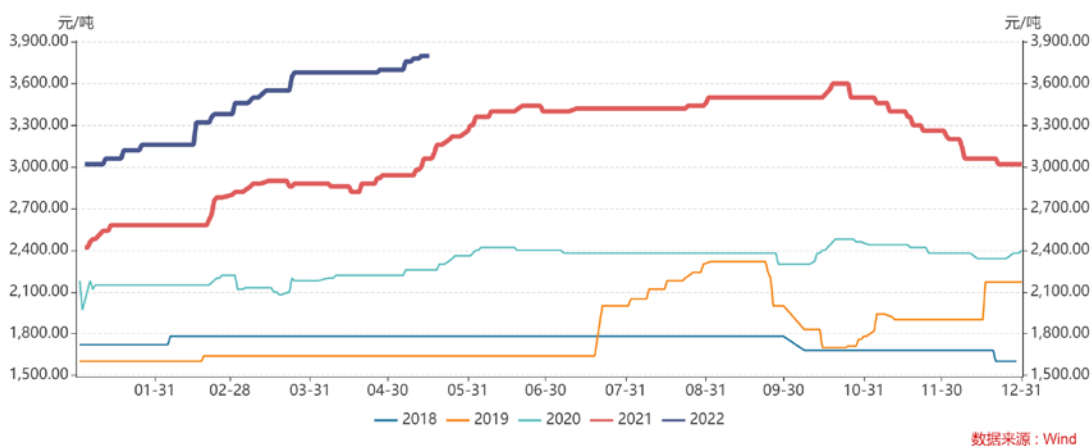
6、国产纱线价格走势



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。