

棉花期货周报

美棉价格回落 郑棉大幅下跌破位

01 周度行情

- 本周，美联储大幅加息，美元指数高位运行，全球经济增速忧虑继续强化，美棉产区干旱天气有所缓解，未点价销售合约继续下降，美棉价格回落；郑棉受美棉价格回落影响支撑弱化，加之上游销售压力持续增加，郑棉价格大幅下跌破位。
- 本周美棉主力12合约跌3.84%或4.71美分/磅，开盘价122.41美分/磅，收盘价118.09美分/磅，最低价117.30美分/磅，最高价123.50美分/磅，周均价119.95美分/磅，成交量71246手，持仓量增11208手至127716手。
- 本周郑棉主力09合约跌3.96%或805元/吨，开盘价20300元/吨，收盘价19515元/吨，最低价19480元/吨，最高价20380元/吨，周均价19990元/吨，成交量1141774手，持仓量增16130手至344780手。

指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	CF09（主力）收盘价		元/吨	20320	19515	-805	-3.96%	81.74%	
	ICE2号棉主力价格		美分/磅	122.8	118.09	-4.71	-3.84%	96.53%	
	CY主力价格		元/吨	26320	25680	-640	-2.43%	78.45%	
现货	CC Index 3128B		元/吨	21247	20708	-539	-2.54%	91.97%	
	FC Index M 1%关税		元/吨	26953	26449	-504	-1.87%	96.06%	
	FC Index M 滑准税		元/吨	26993	26494	-499	-1.85%	96.01%	
	CY Index C32S		元/吨	28665	28585	-80	-0.28%	93.10%	
	FCY Index C32S		元/吨	29451	29321	-130	-0.44%	97.58%	
价差	CF09基差		元/吨	927	1193	266	28.69%	90.72%	
	9-1价差		元/吨	300	440	140	46.67%	69.85%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	5927	5328	-599	-10.11%	82.04%	
		3128B-涤短	元/吨	11952	11803	-149	-1.25%	86.92%	
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-5706	-5741	-35	0.61%	1.34%	
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-5746	-5786	-40	0.70%	1.46%	
	棉纱进口利润		元/吨	-786	-736	50	-6.36%	1.48%	
	纺纱利润		元/吨	-206.7	306.2	512.9	-248.14%	46.42%	
其他	ICE2号棉非商业多头		张	86609	81941	-4668	-5.39%	85.56%	
	ICE2号棉非商业空头		张	15927	15686	-241	-1.51%	41.40%	
	On-Call买单		张	40838	40118	-720	-1.76%	81.52%	
	On-Call卖单		张	114272	112371	-1901	-1.66%	86.24%	
	美元指数		-	104.1926	104.6682	0.4756	0.46%	77.59%	

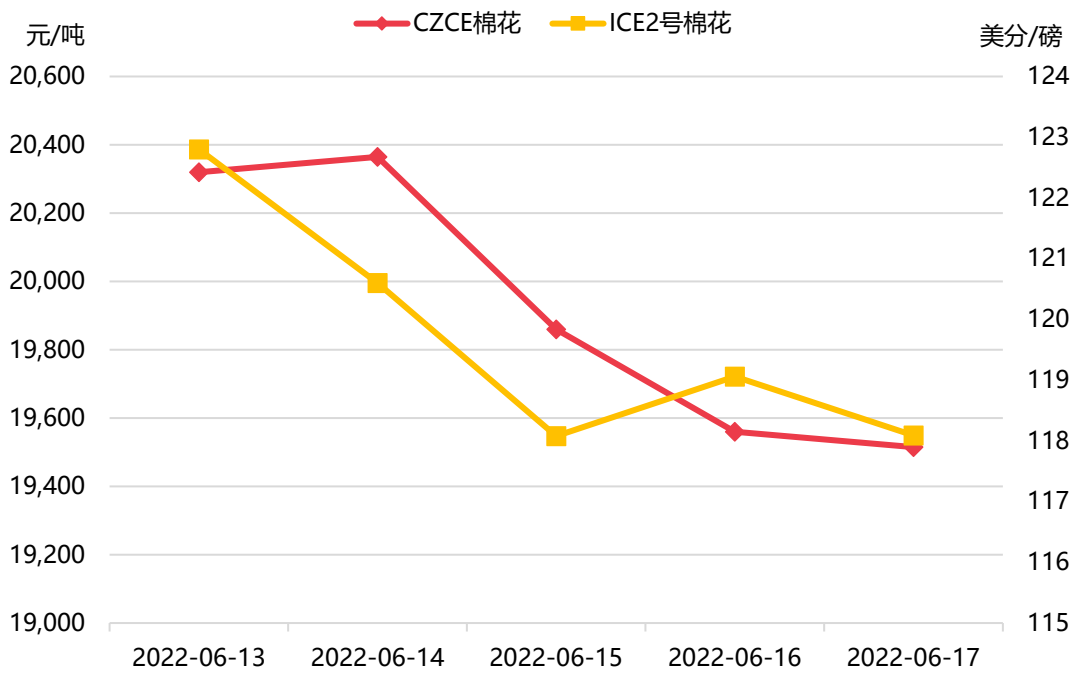
期货价格：美棉价格回落，郑棉大幅下打破位



内外盘期棉价格走势：近两棉花年度



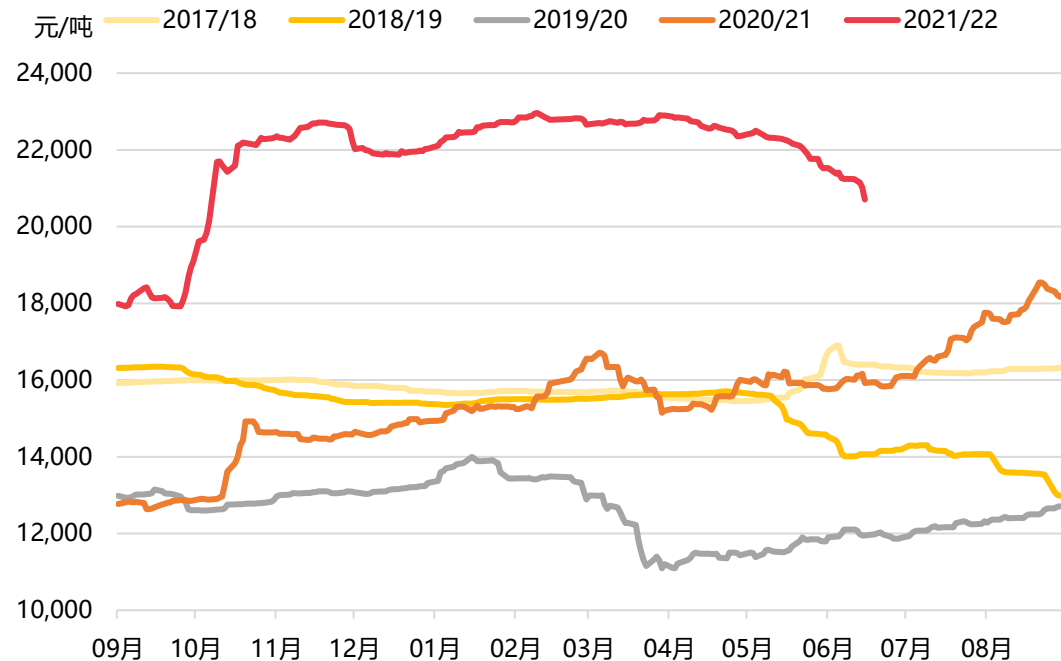
内外盘期棉价格走势：本周



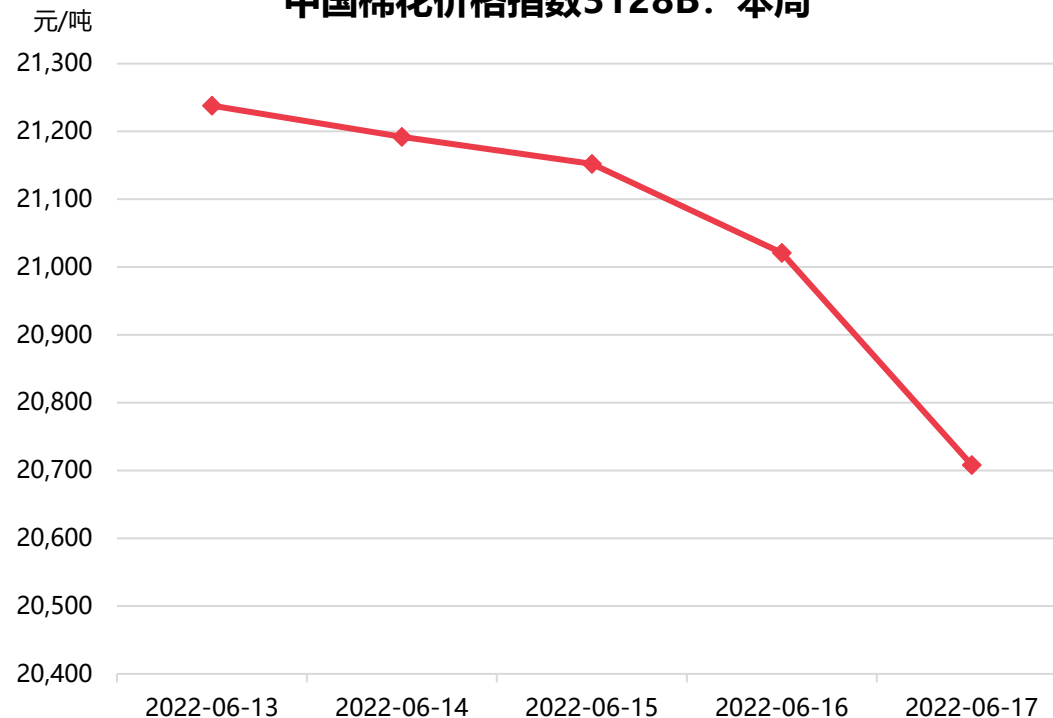
数据来源：Wind、金石期货研究所

现货价格：持续下行破位，运行于历史价格92%一线

中国棉花价格指数3128B：近五年



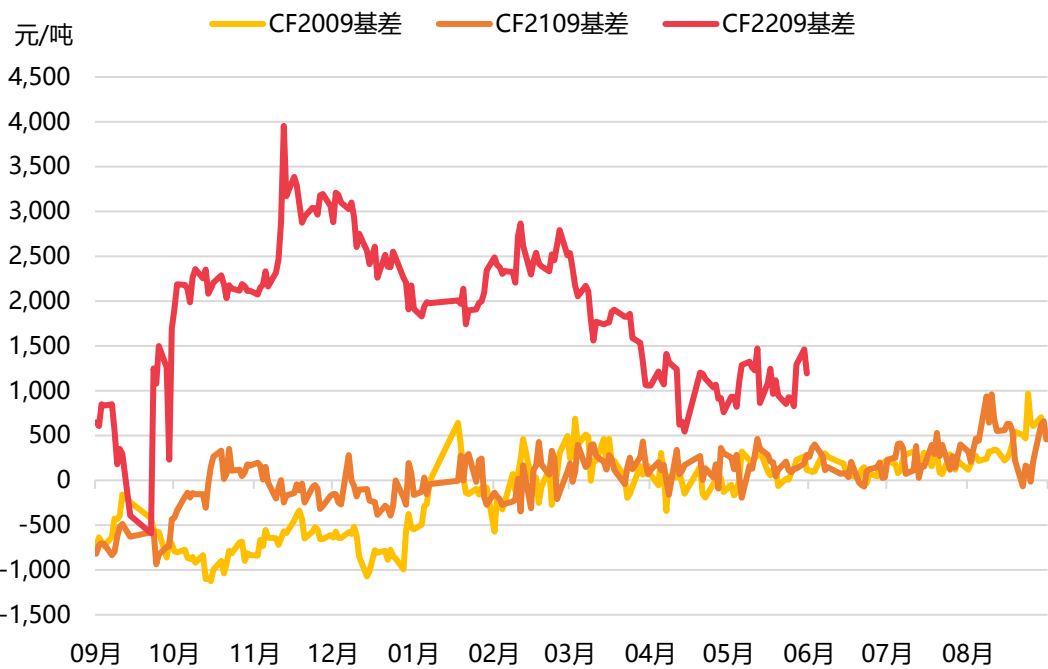
中国棉花价格指数3128B：本周



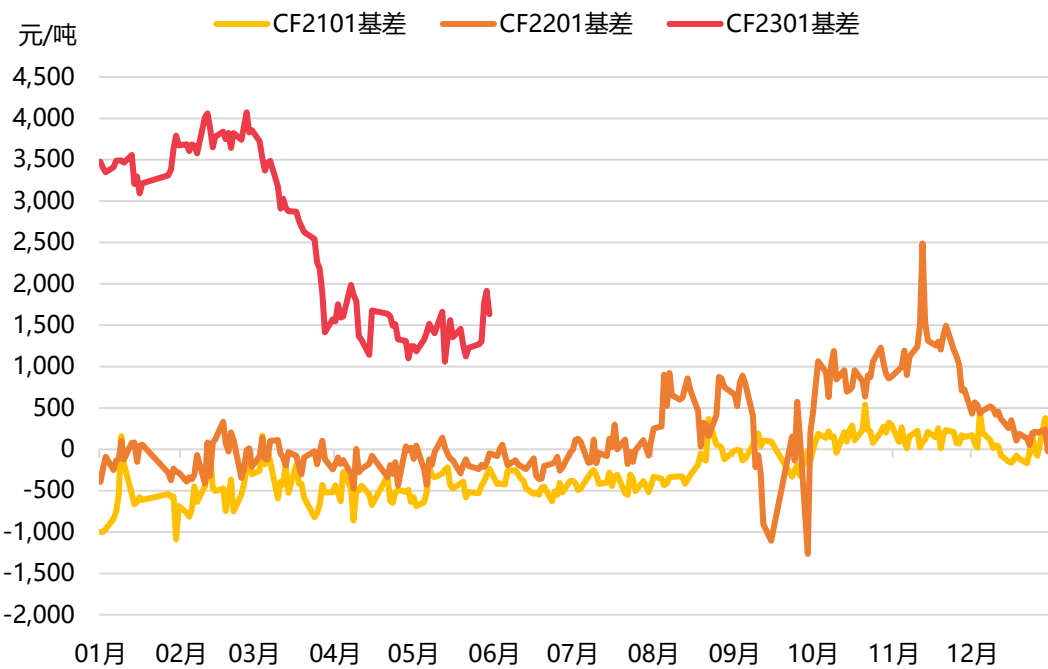
- 本周棉花现货价格仍处于五年高位，运行于历史价格92%一线。
- 新年度疆棉种植顺利，植棉面积较去年小幅增加，轧花厂还贷压力持续增加，抗价心理减弱，下游采购意愿差，坚持随用随买，棉花现货价格持续下行。

基差：期货价格快速下跌，基差上行

09合约基差

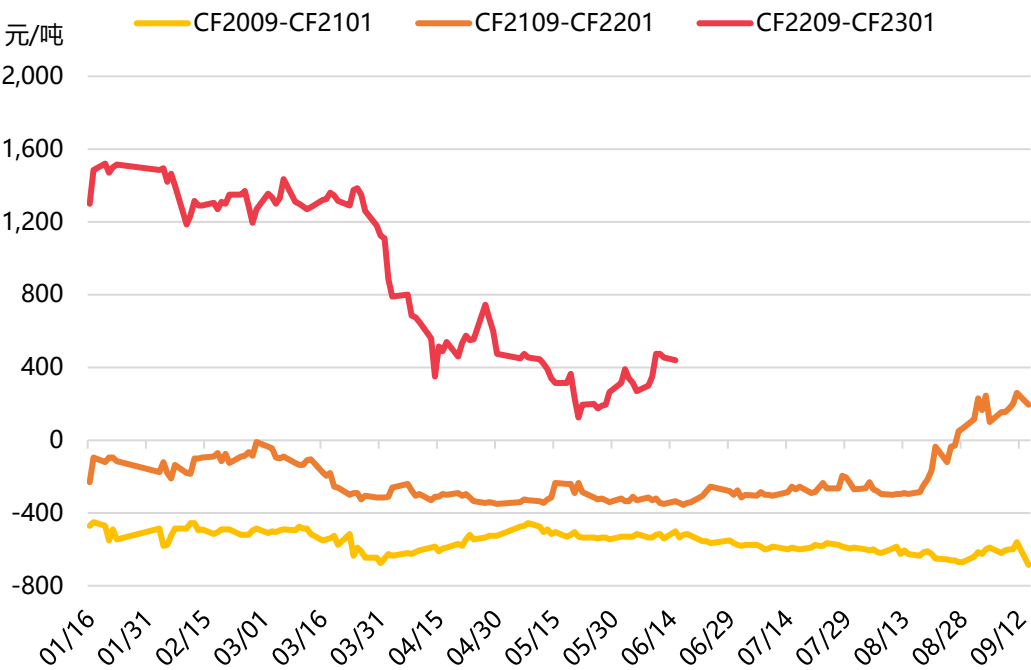


01合约基差

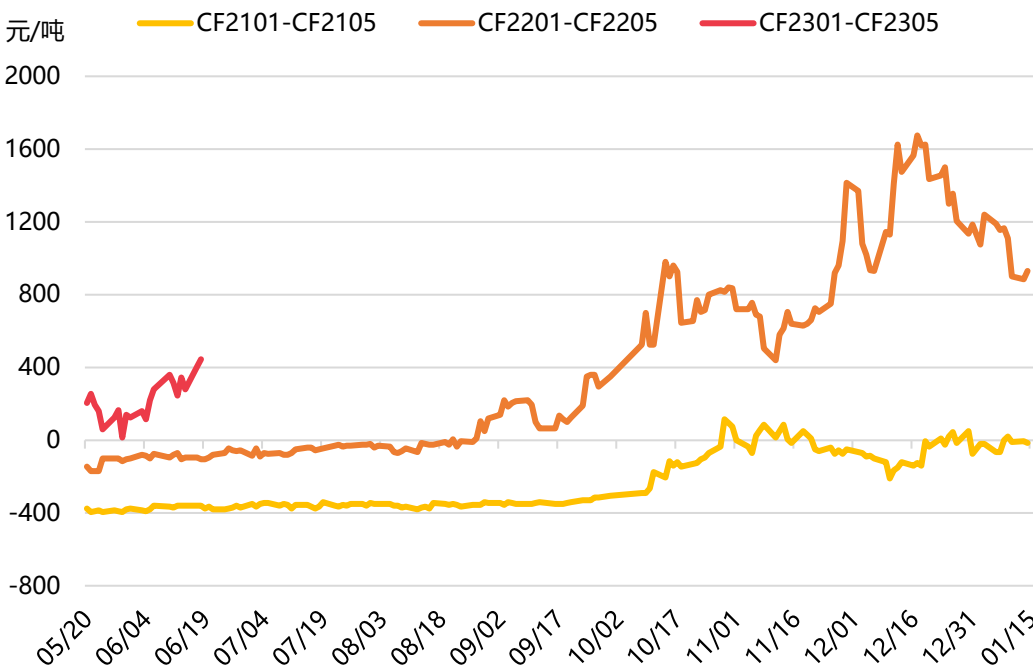


月间价差：对长期消费的忧虑强化，9-1价差本周继续上行

9-1价差



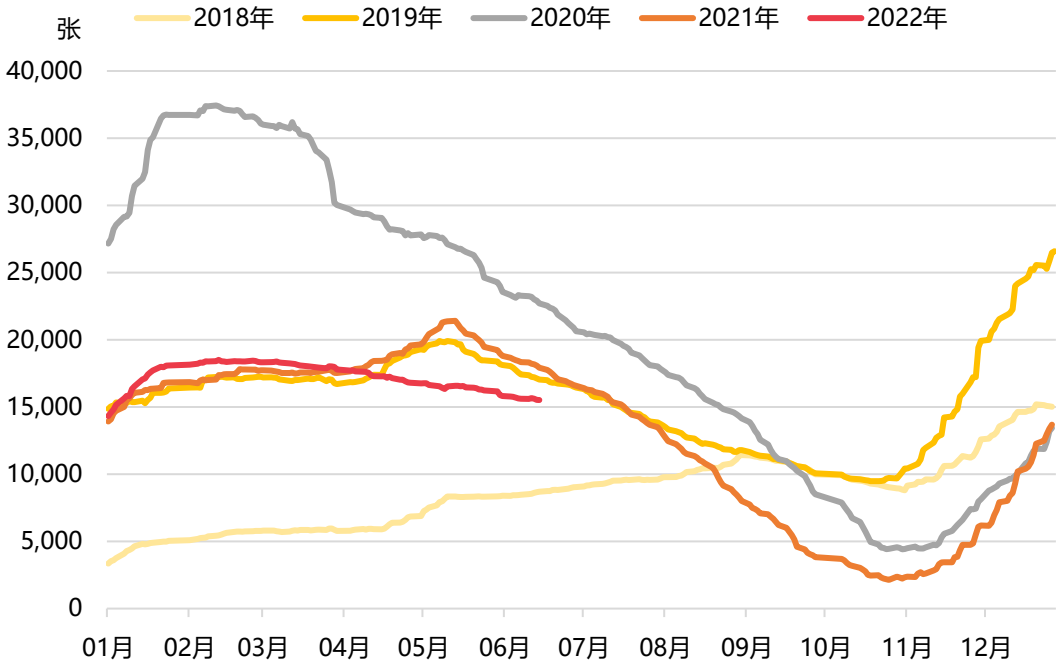
1-5价差



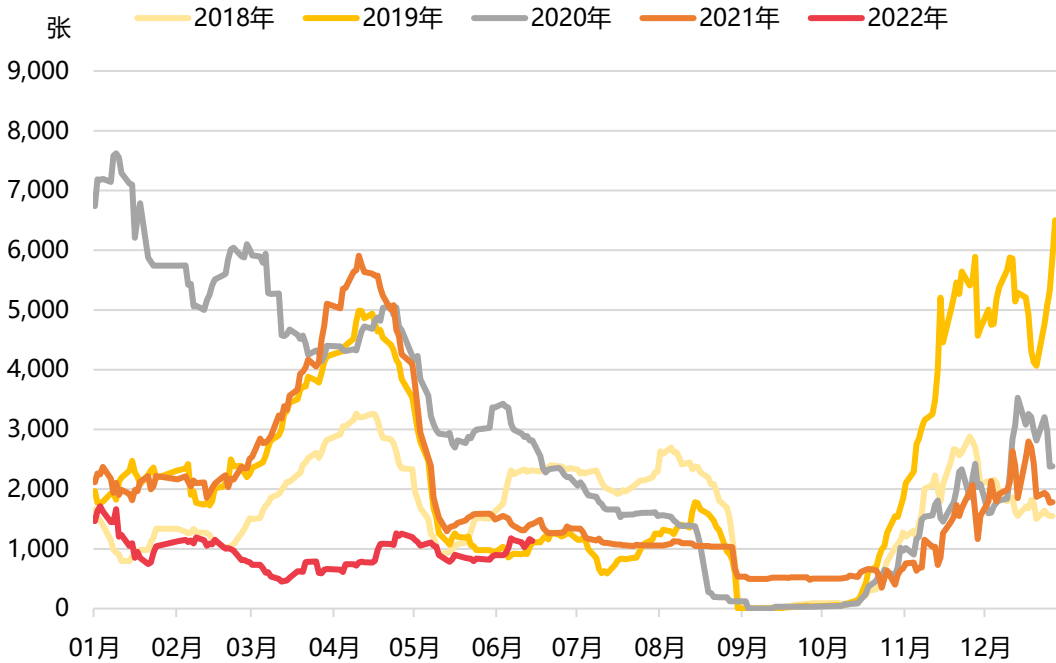
仓单：CZCE仓单数量小幅下行



CZCE棉花仓单数量



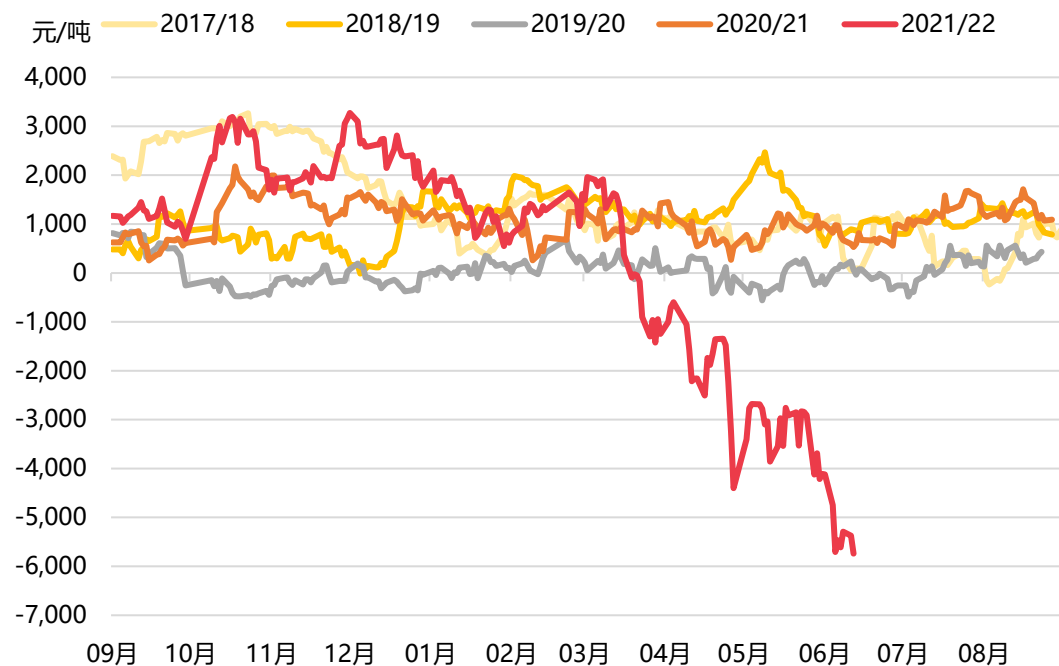
CZCE棉花有效预报数量



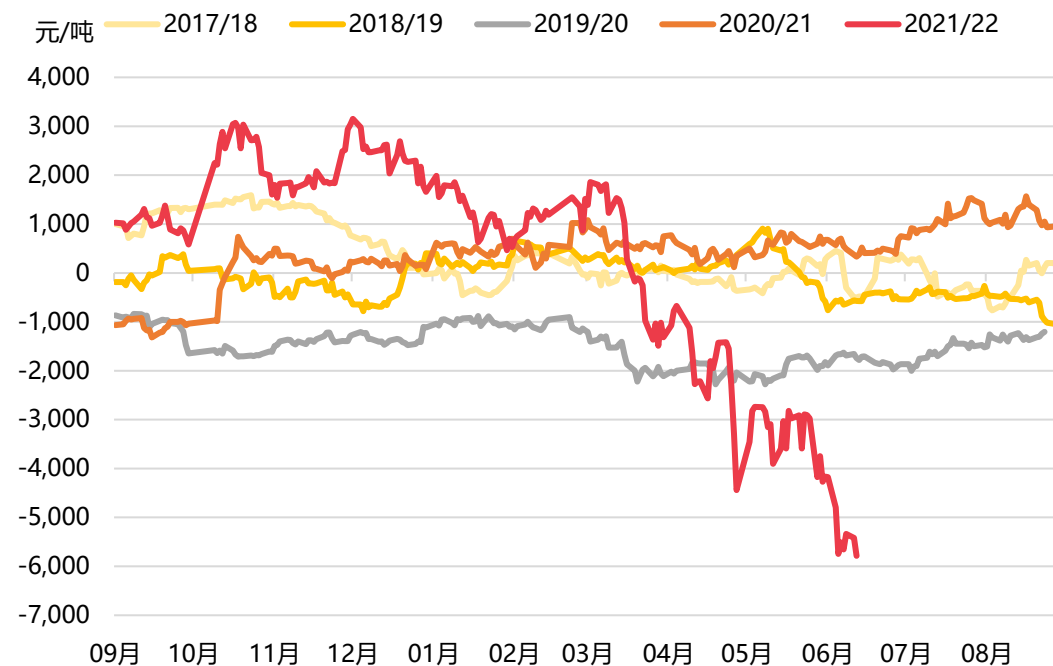
数据来源：Wind、金石期货研究所

棉花进口利润：本周倒挂幅度维持在5500元/吨-6000元/吨之间

棉花进口利润：1%关税



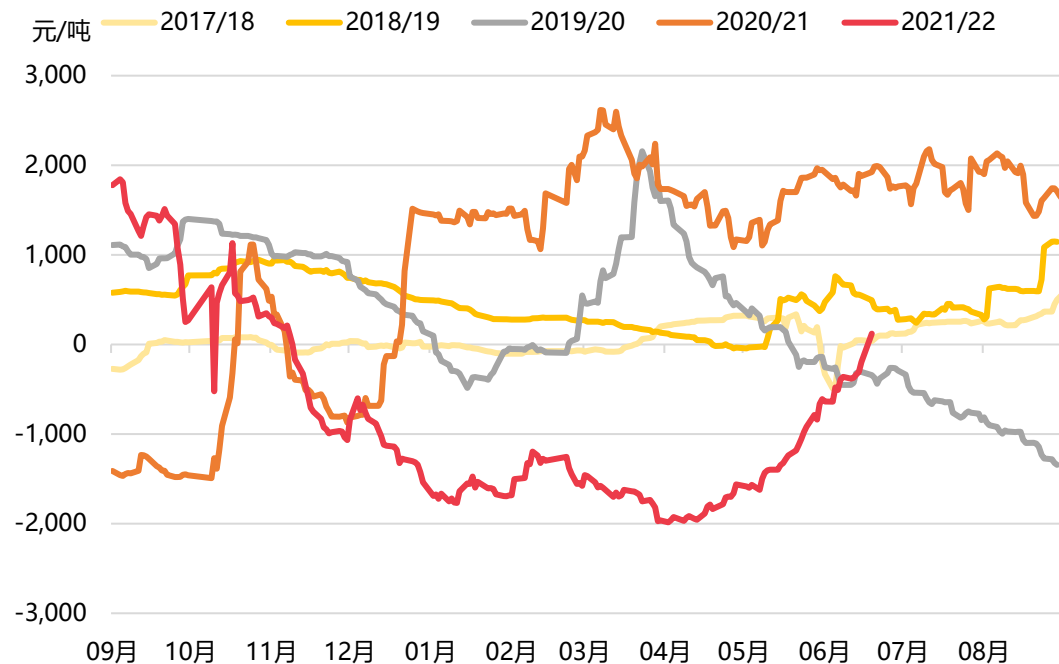
棉花进口利润：滑准税



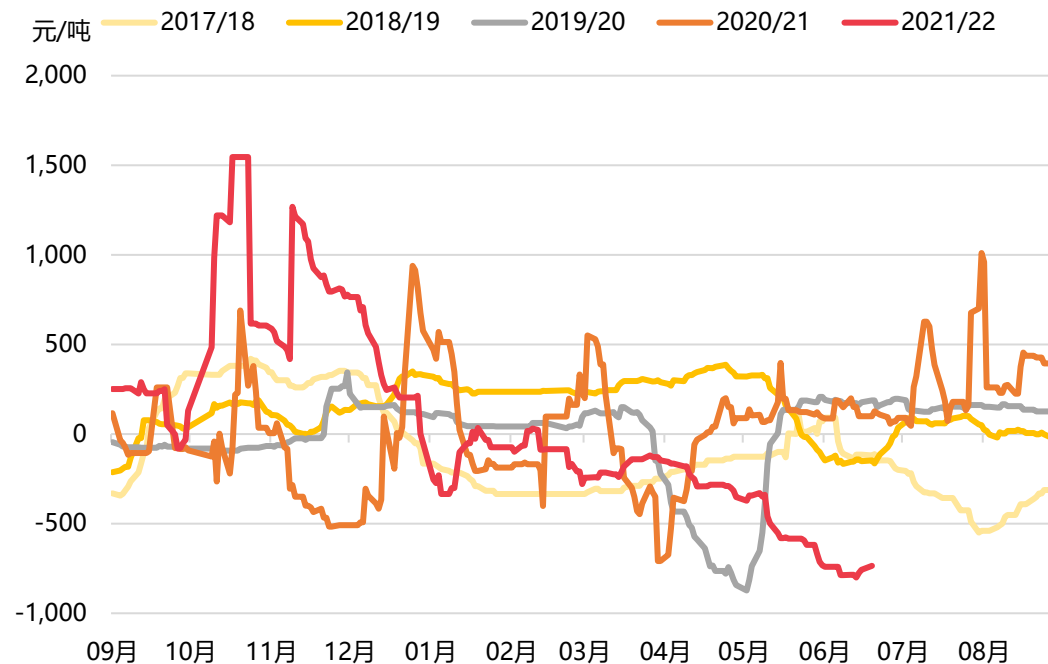
- 3月份以来，美棉进口利润持续倒挂，且倒挂幅度不断扩大。
- 疆棉禁令落地在即，出口企业不得不采购美棉，进口利润倒挂幅度本周维持在5500元/吨-6000元/吨之间。

纱线利润：纺纱利润有所好转，棉纱进口利润维持倒挂

纺纱利润



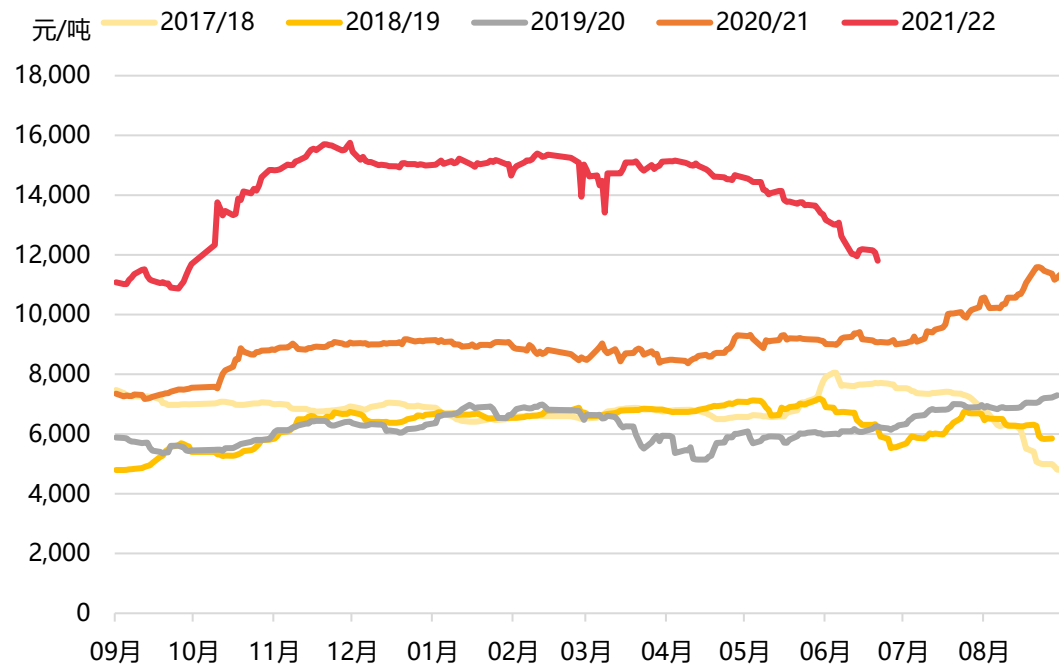
棉纱进口利润



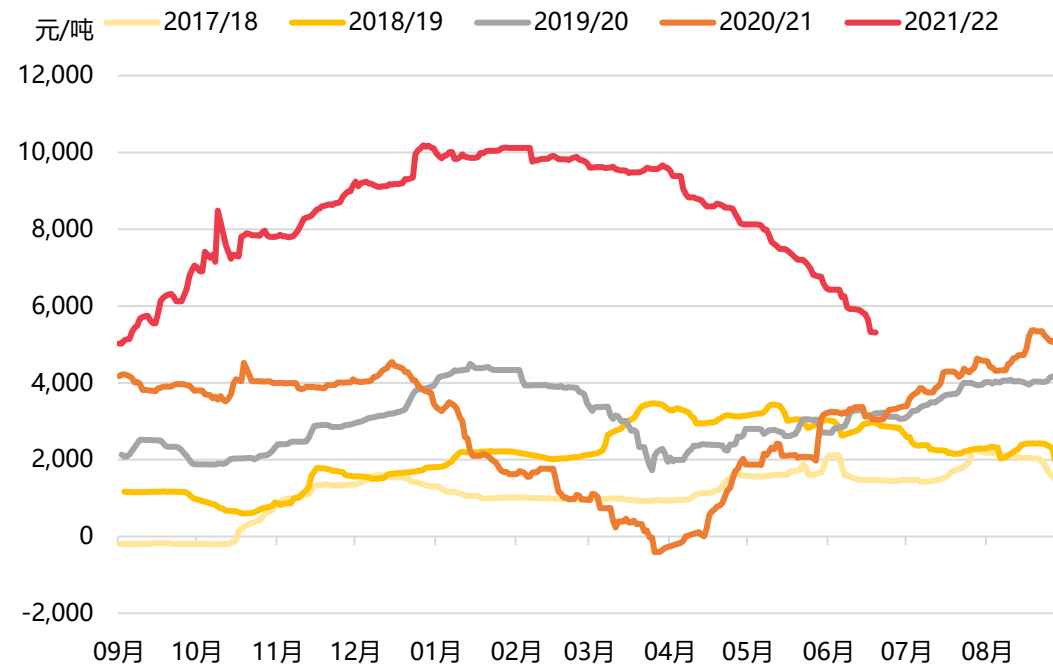
- 得益于棉花现货价格的持续下行，纺纱利润继续好转，但仍处与五年较低位置。
- 棉纱进口利润维持倒挂，但倒挂幅度有小幅收窄。

替代品价差：涤短、粘短价差均有所收窄

棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



- 随着部分企业转混纺，本周棉花现货价格继续下跌，涤纶短纤、粘胶短纤价格维持小幅上行，涤短、粘短价差均有所收窄，但仍维持在五年高位。

02 基本面分析

国际市场：

- ①USDA作物生长报告：美棉播种进度领先，现蕾率较为一般；
- ②美棉产区干旱情况：干旱棉区较上周略有增加；
- ③得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：旱情小幅缓解；
- ④美棉签约：本周签约大幅下降，同比降90%；
- ⑤美棉装运：本周装运较上周持平，累计装运5年同期次低位。
- ⑥ICE棉花ON-call：未点价卖单继续下行。

国内市场：

- ①供应：现货销售进度明显加快，但较往年同期仍有巨大差距；
- ②需求：本周纱厂、布厂负荷均微幅下降，维持低位；
- ③需求：本周原料库存维持低位，成品库存继续上扬。

USDA6月全球供需数据



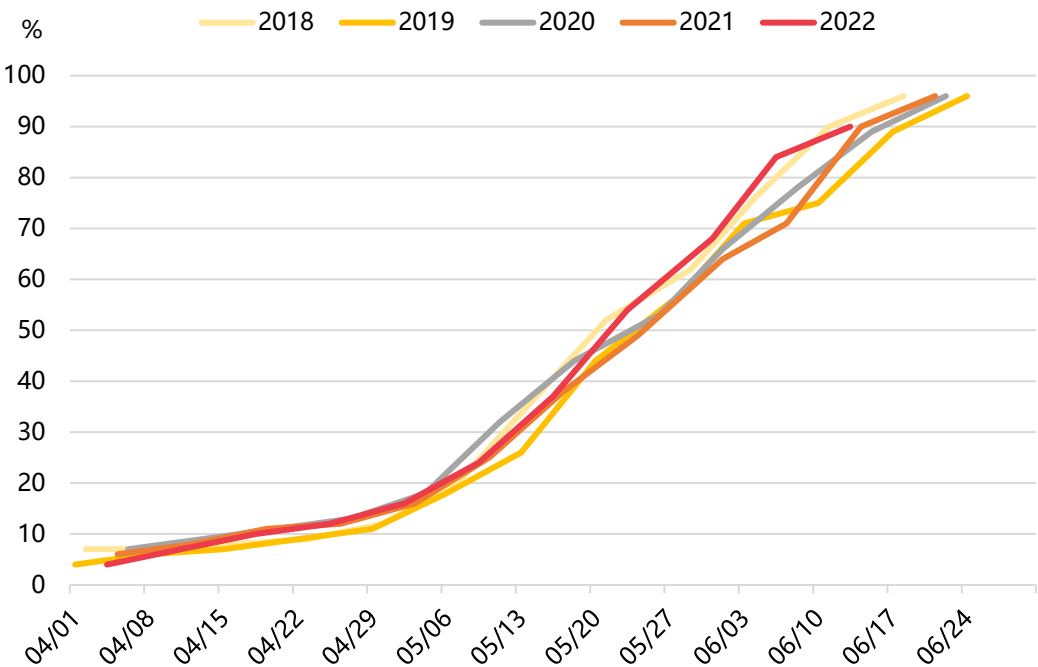
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					5月预测	6月预测	调整幅度	5月预测	6月预测	调整幅度	
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	854.6	854.6	0.0%	794.3	798.6	0.5%	4/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	288.3	277.4	-3.8%	2/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	172.9	170.7	-1.3%	5/5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	68.6	0.0%	74.0	74.0	0.0%	4/5
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	59.0	0.0%	61.2	62.3	1.8%	1/5
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	63.1	63.1	0.0%	55.3	55.3	0.0%	2/5
	巴基斯坦	61.6	54.4	69.5	49.4	49.4	0.0%	43.3	39.0	-10.1%	5/5
	其他	313.1	268.9	306.3	320.7	320.7	0.0%	332.0	328.8	-1.0%	1/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1917.5	1917.5	0.0%	1821.3	1806.0	-0.8%	3/5
产量	中国	604.2	593.3	642.3	587.9	587.9	0.0%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	印度	566.1	620.5	600.9	555.2	533.4	-3.9%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	359.2	359.2	0.0%	4/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	287.4	276.5	-3.8%	287.4	287.4	0.0%	2/5
	巴基斯坦	165.5	135.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	135.0	135.0	0.0%	3/5
	澳大利亚	47.9	13.6	61.0	119.7	119.7	0.0%	119.7	119.7	0.0%	1/5
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7	0.0%	93.6	93.6	0.0%	1/5
	其他	437.8	463.1	413.2	433.9	433.7	-0.1%	443.3	447.9	1.0%	2/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2578.9	2546.1	-1.3%	2635.8	2640.3	0.2%	1/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	191.6	185.1	-3.4%	228.6	228.6	0.0%	2/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	180.7	180.7	0.0%	191.6	191.6	0.0%	1/5
	越南	151.1	141.1	159.2	161.1	156.8	-2.7%	163.3	163.3	0.0%	1/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	104.5	100.2	-4.2%	108.9	108.9	0.0%	2/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	120.8	120.8	0.0%	108.9	108.9	0.0%	3/5
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	55.5	55.5	0.0%	54.4	54.4	0.0%	4/5
	印度	39.2	49.6	18.4	26.1	26.1	0.0%	37.0	37.0	0.0%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	149.6	146.7	-1.9%	142.8	141.3	-1.1%	3/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	990.0	971.9	-1.8%	1035.5	1034.0	-0.1%	2/5

	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					5月预测	6月预测	调整幅度	5月预测	6月预测	调整幅度	
消费	中国	860.0	718.5	870.9	838.2	827.4	-1.3%	827.4	827.4	0.0%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	566.1	555.2	-1.9%	555.2	555.2	0.0%	1/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	239.5	239.5	0.0%	241.7	241.7	0.0%	1/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	191.6	191.6	0.0%	196.0	193.8	-1.1%	1/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	187.2	187.2	0.0%	187.2	187.2	0.0%	1/5
	越南	152.4	143.7	158.9	161.1	158.9	-1.4%	163.3	161.1	-1.3%	1/5
	巴西	74.0	58.8	67.5	69.7	69.7	0.0%	69.7	69.7	0.0%	2/5
	其他	480.3	382.6	404.4	423.3	420.0	-0.8%	415.6	410.2	-1.3%	3/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2676.7	2649.5	-1.0%	2656.0	2646.2	-0.4%	2/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	321.1	321.1	0.0%	315.7	315.7	0.0%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	172.0	172.0	0.0%	217.7	213.4	-2.0%	2/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	95.8	95.8	0.0%	124.1	124.1	0.0%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	102.3	93.6	-8.5%	87.1	87.1	0.0%	3/5
	贝宁	30.3	21.1	30.5	32.7	32.7	0.0%	32.7	33.2	1.5%	1/5
	马里	29.4	25.6	13.1	28.3	28.3	0.0%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	29.5	31.9	35.5	30.5	30.5	0.0%	28.3	28.3	0.0%	5/5
	其他	205.6	186.2	210.9	208.8	209.4	0.3%	199.4	201.5	1.1%	4/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	991.7	983.5	-0.8%	1035.5	1033.8	-0.2%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	794.3	798.6	0.5%	793.2	797.5	0.5%	4/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	288.3	277.4	-3.8%	288.7	282.2	-2.3%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	172.9	170.7	-1.3%	166.3	164.2	-1.3%	5/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	82.7	82.7	0.0%	82.3	82.3	0.0%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	61.2	62.3	1.8%	62.3	63.4	1.7%	1/5
	美国	105.6	157.9	68.6	74.0	74.0	0.0%	63.1	63.1	0.0%	5/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	55.3	55.3	0.0%	54.2	56.4	4.0%	2/5
	其他	288.9	358.4	305.0	292.6	285.0	-2.6%	293.1	293.1	0.0%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1821.3	1806.0	-0.8%	1803.2	1802.1	-0.1%	4/5

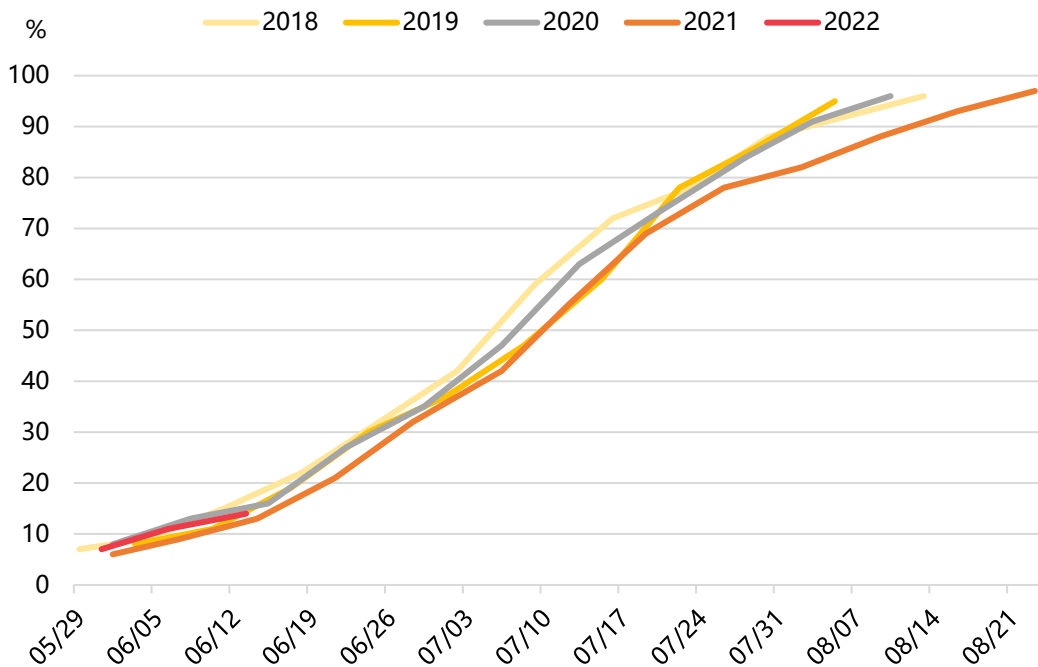
- 2021/22年度，期初未调整，调减产量32.9万吨、进口18.1万吨、消费27.2万吨、出口8.2万吨、期末库存15.2万吨。
- 2022/23年度，调减期初库存15.万吨，调增产量4.6万吨，调减进口1.5万吨、消费9.8万吨，出口1.7万吨、期末库存1.1万吨。

USDA作物生长报告：美棉播种进度领先，现蕾率较为一般

美棉种植进度



美棉现蕾进度



➤ 截止6月13日，美棉播种进度为90%，较上周增加6个百分点，较五年同期增加2个百分点。美棉现蕾率为14%，较上周增加3个百分点，较五年均值较少1个百分点。

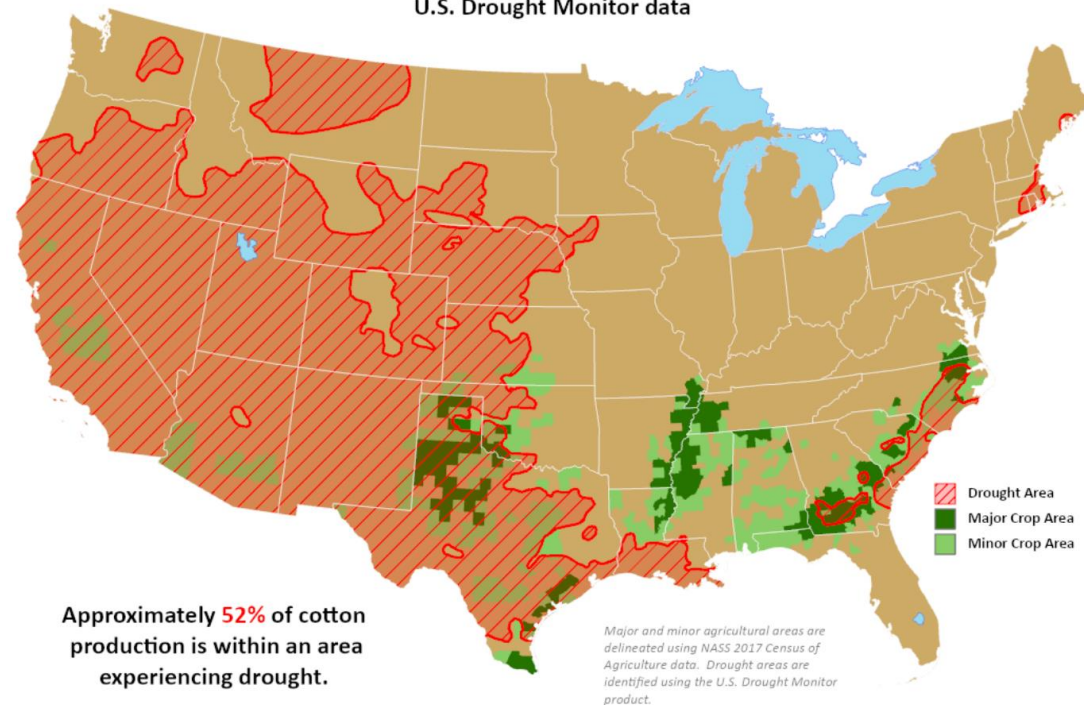
美棉产区干旱情况：干旱棉区较上周略有增加



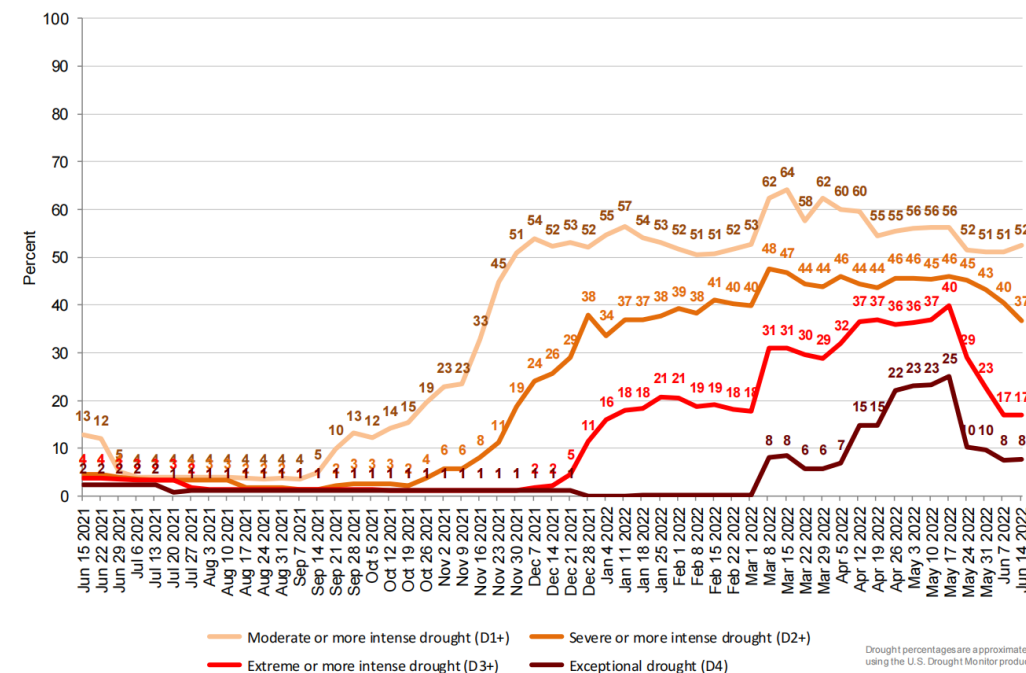
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects June 14, 2022
U.S. Drought Monitor data



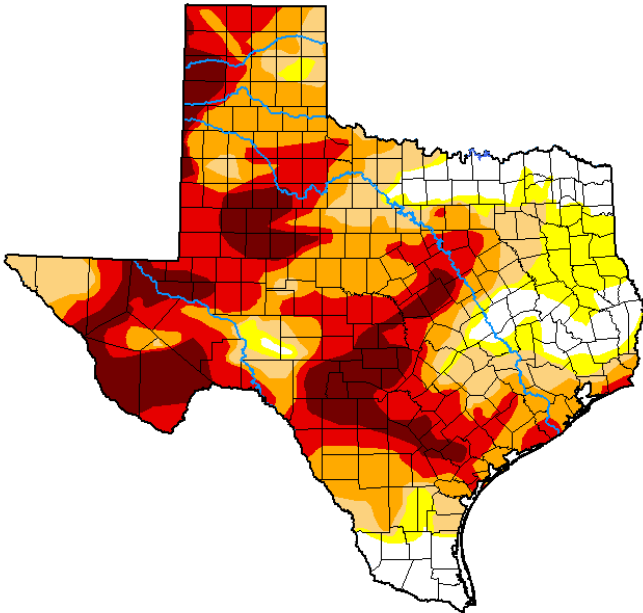
Percent of United States Cotton Located in Drought



得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：旱情小幅缓解

U.S. Drought Monitor
Texas

June 7, 2022
(Released Thursday, Jun. 9, 2022)
Valid 8 a.m. EDT



Intensity:
None
D0 Abnormally Dry
D1 Moderate Drought
D2 Severe Drought
D3 Extreme Drought
D4 Exceptional Drought

The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. For more information on the Drought Monitor, go to <https://droughtmonitor.unl.edu/About.aspx>

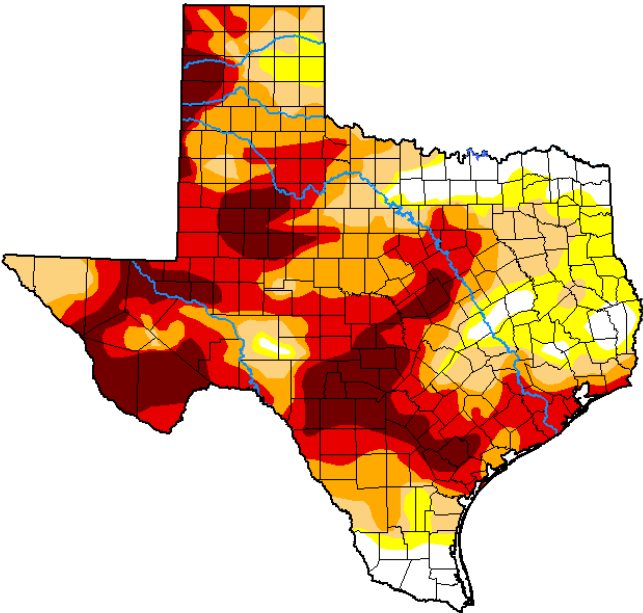
Author:
Brad Pugh
CPC/NOAA

USDA NDMC NOAA

droughtmonitor.unl.edu

U.S. Drought Monitor
Texas

June 14, 2022
(Released Thursday, Jun. 16, 2022)
Valid 8 a.m. EDT



Intensity:
None
D0 Abnormally Dry
D1 Moderate Drought
D2 Severe Drought
D3 Extreme Drought
D4 Exceptional Drought

The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. For more information on the Drought Monitor, go to <https://droughtmonitor.unl.edu/About.aspx>

Author:
Adam Hartman
NOAA/NWS/NCEP/CPC

USDA NDMC NOAA

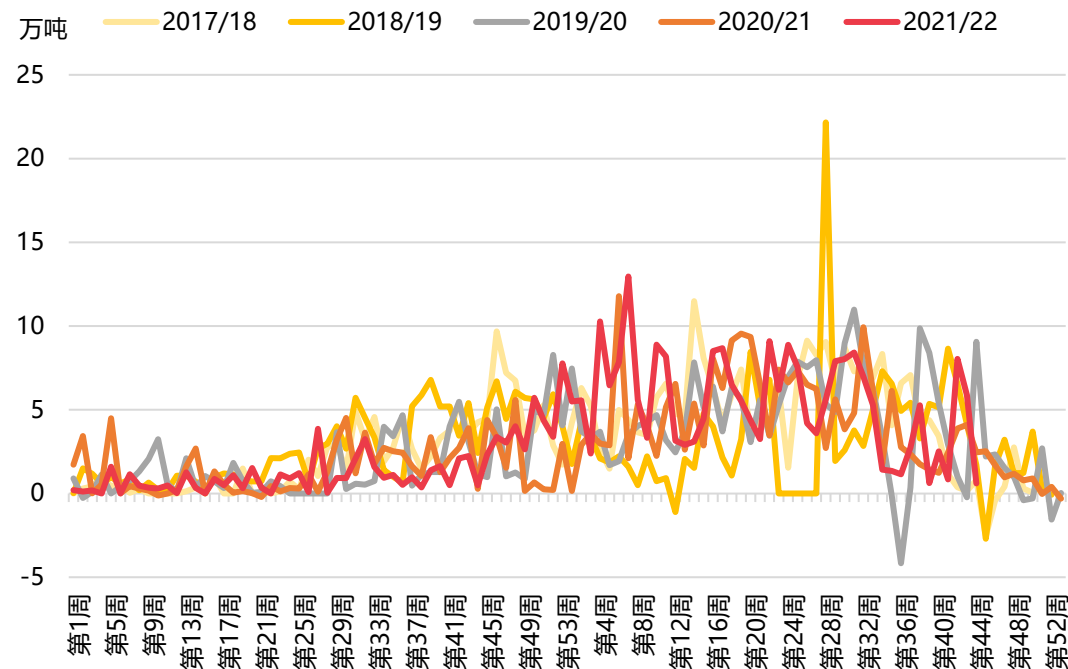
droughtmonitor.unl.edu

Week	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4	DSCI
2022-06-14	8.59	91.41	79.97	64.03	42.47	16.78	295
2022-06-07	11.75	88.25	78.81	64.99	40.11	15.60	288
Change	3.16	-3.16	-1.16	0.96	-2.36	-1.18	-7

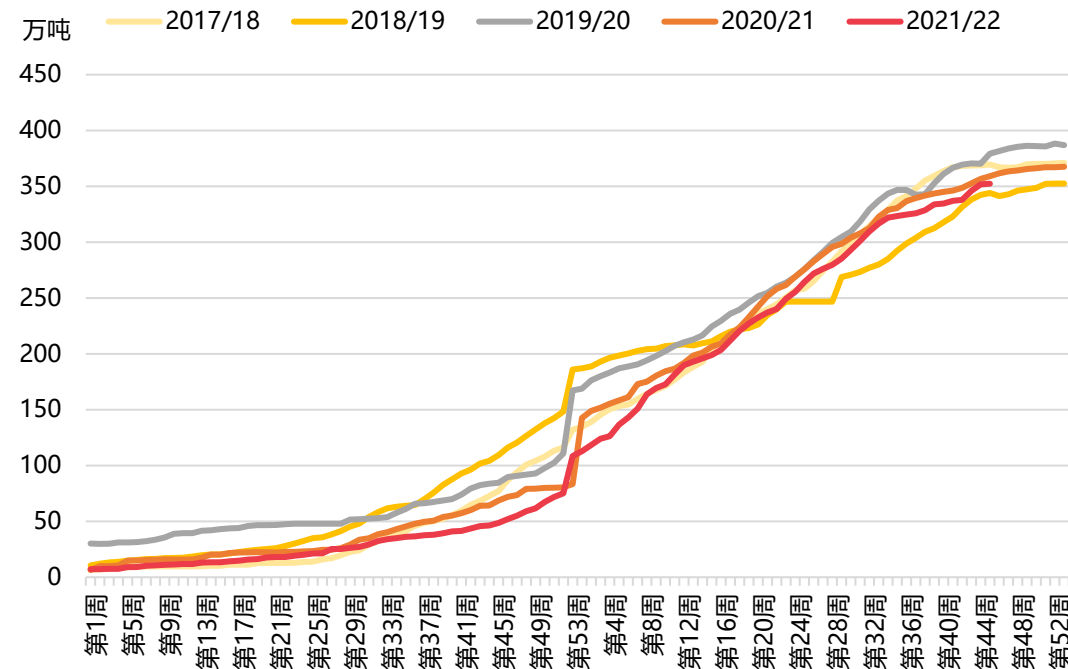
数据来源：U.S. Drought Monitor、金石期货研究所

美棉签约：本周签约大幅下降，同比降90%

美陆地棉签约：当周



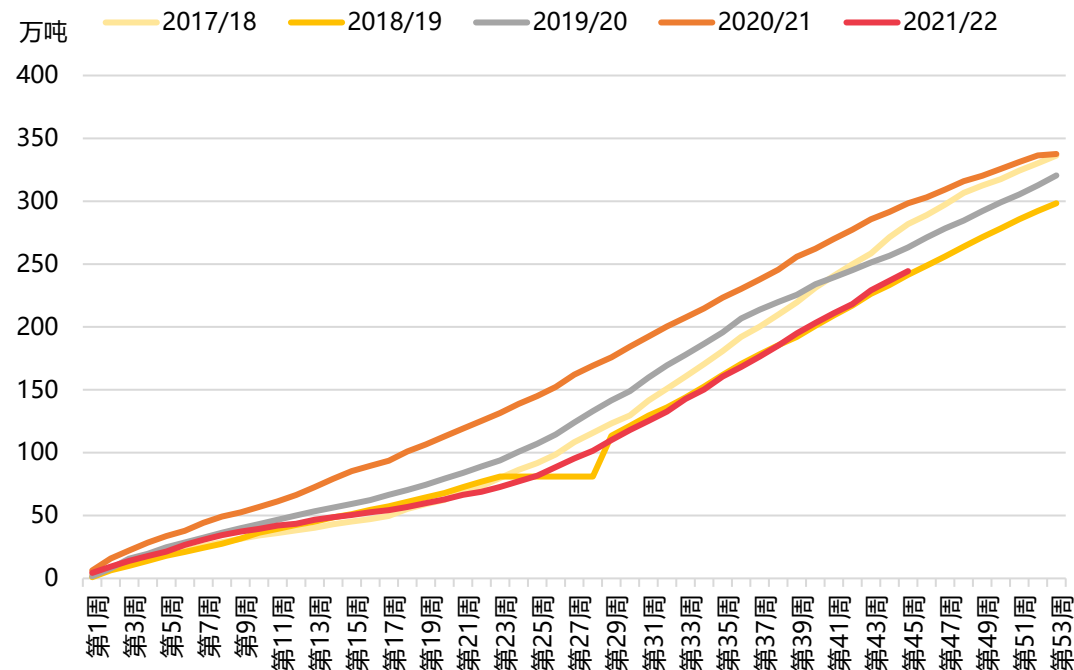
美陆地棉签约：累计



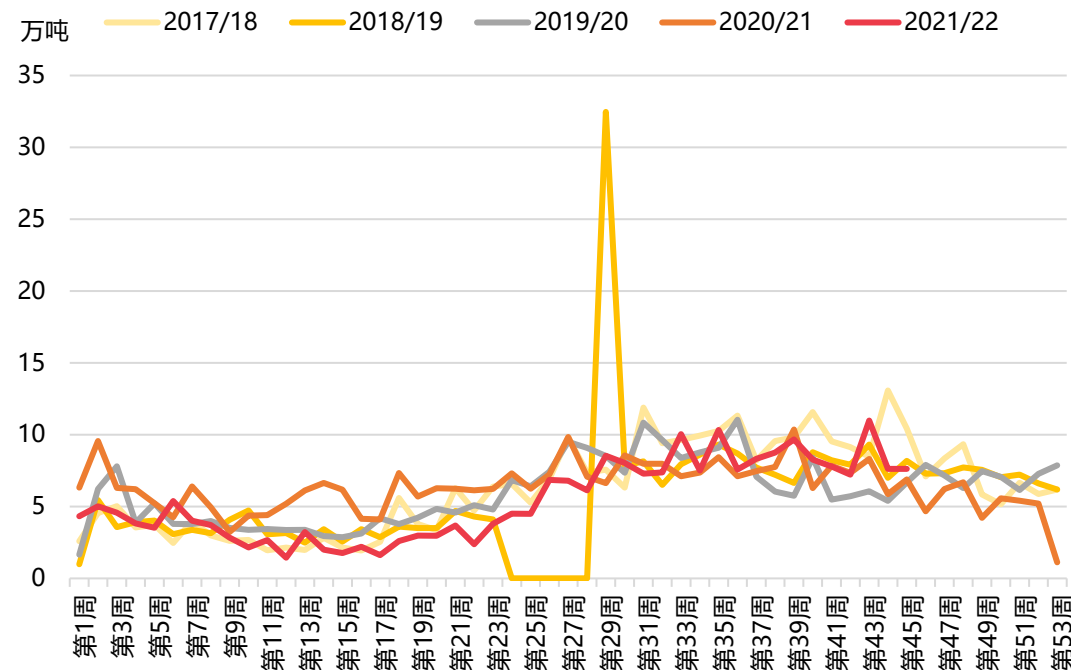
- 截至6月9日当周，2021/2022年度陆地棉净销售0.6万吨，为市场年度低点，较前一周下降90%，较前4周平均水平下降86%；累计签约352.42万吨。

美棉装运：本周装运较上周持平，累计装运5年同期次低位

美陆地棉装运：累计



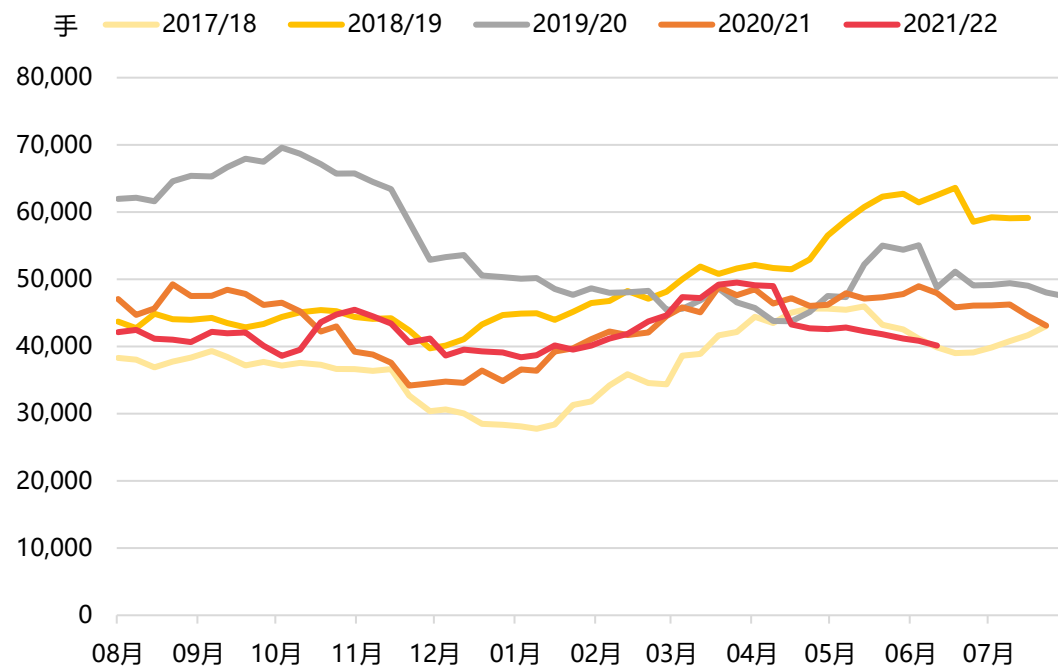
美陆地棉装运：当周



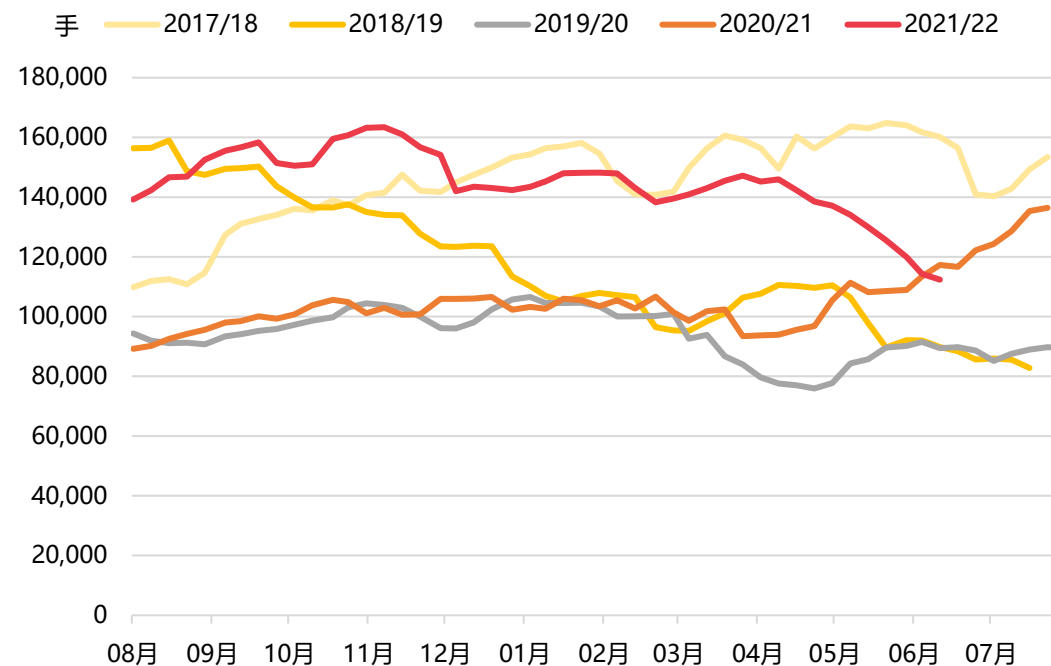
- 截至6月9日当周，2021/2022年度陆地棉出口装船量7.62万吨，与前一周持平，但较前4周平均水平下降9%，累计装运244.37万吨。

ICE棉花ON-call：未点价卖单继续下行

ICE2号棉未点价买单



ICE2号棉未点价卖单



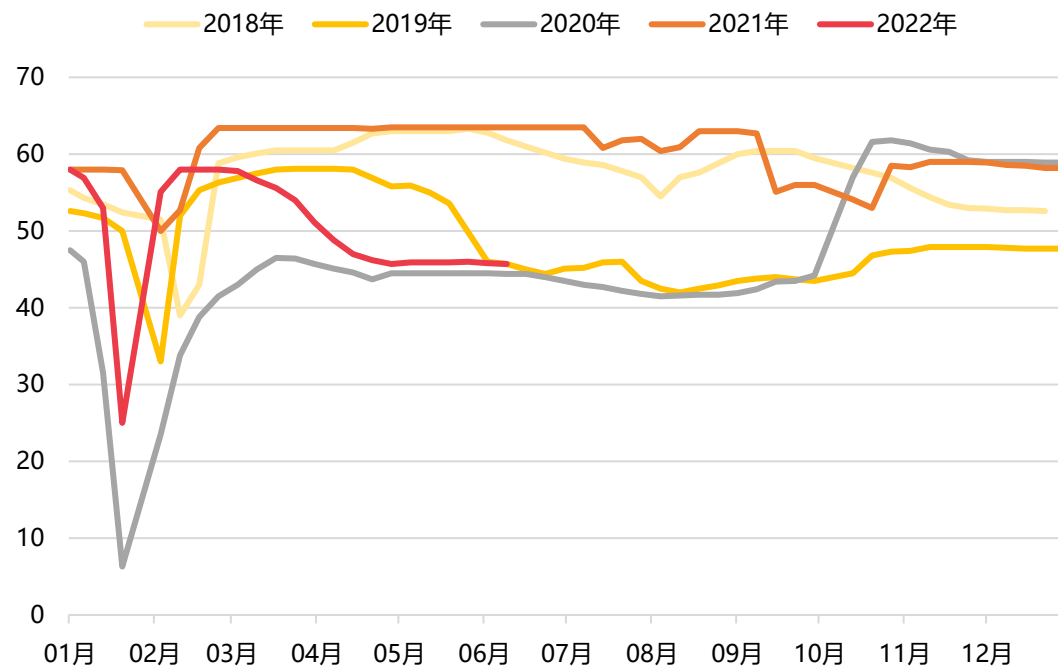
- 截至2022年6月10日当周，美棉ON-call未点价卖出合约112371 (-1901) 张，其中12月未点价主力卖出合约62096 (+4564) 张，未点价买入合约22536 (-315) 张，总持仓209093 (-1440) 张。

据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户及60家大中型棉花加工企业调查，截至2022年6月16日：

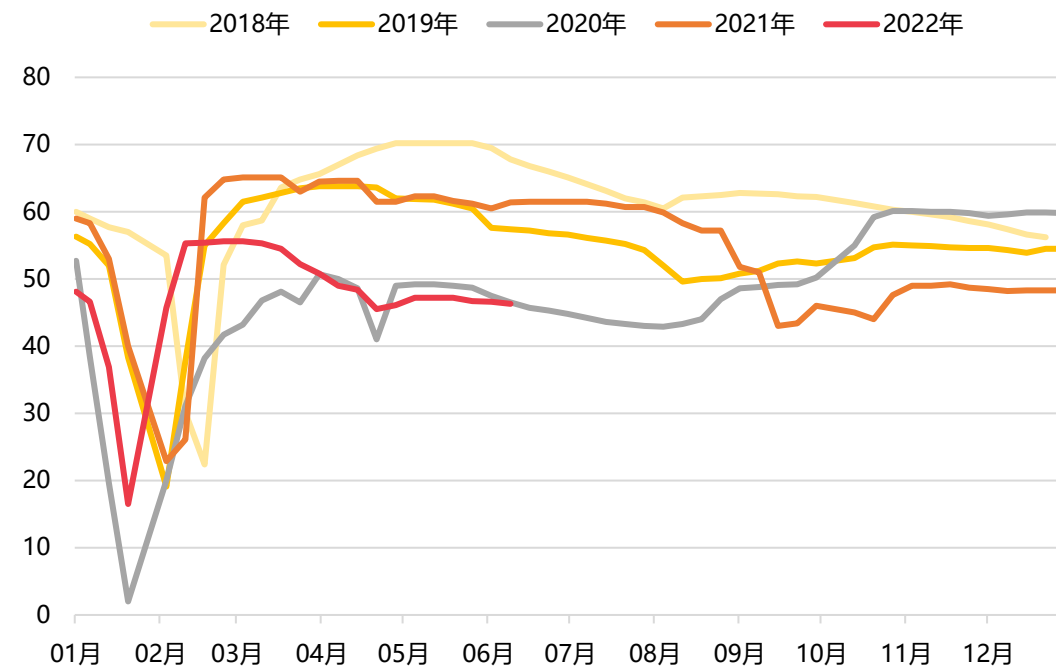
- **籽棉加工基本结束：**全国加工率为100.0%，同比持平，较过去四年均值提高0.3个百分点，其中新疆加工100.0%，同比持平，较过去四年均值持平按照国内棉花预计产量580.1万吨（国家棉花市场监测系统2021年12月份预测）测算（下同），累计加工皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，较过去四年均值减少18.2万吨，其中新疆加工526.2万吨，同比增加1.1万吨，较过去四年均值增加17.7万吨。
- **销售进度大幅落后：**全国销售率为61.4%，同比下降37.2个百分点，较过去四年均值下降23.8个百分点，其中新疆销售58.5%，同比下降40.3个百分点，较过去四年均值下降26.0个百分点；累计销售皮棉356.3万吨，同比减少230.4万吨，较过去四年均值减少154.1万吨，其中新疆销售308.0万吨，同比减少210.8万吨，较过去四年均值减少122.3万吨。

国内需求：本周纱厂、布厂负荷均微幅下降，维持低位

纯棉纱厂负荷



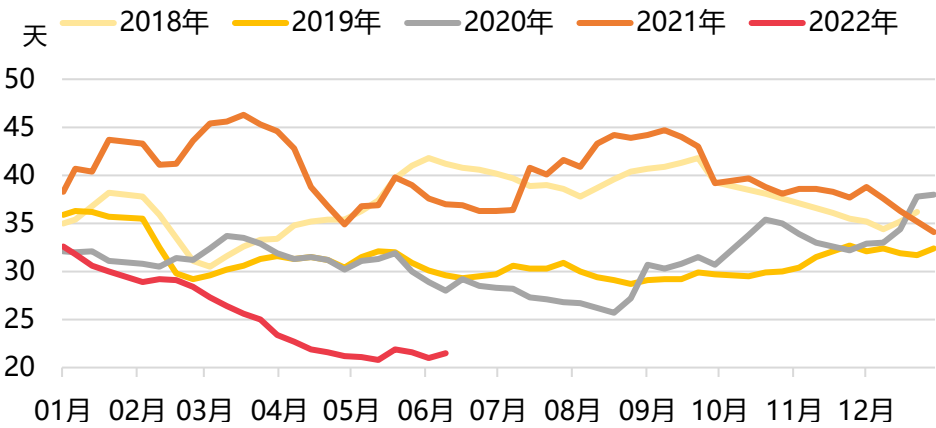
全棉坯布负荷



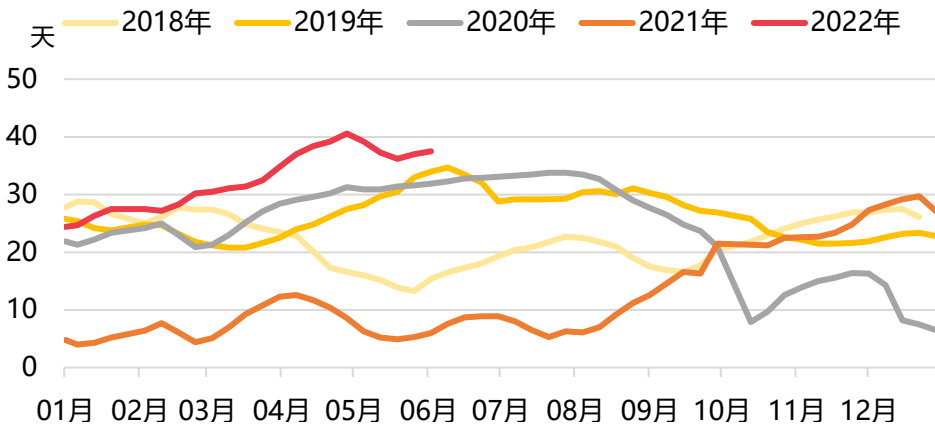
- 截至6月17日当周，纯棉纱厂负荷为45.7，较上周下降0.1，为五年次低水平。
- 截至6月17日当周，全棉坯布负荷为46.3，较上周下降0.3，为五年最低水平。

国内需求：本周原料库存维持低位，成品库存继续上扬

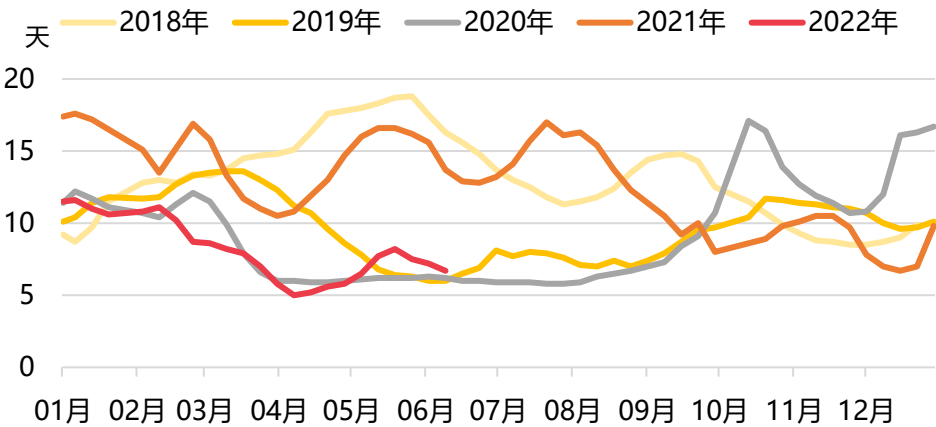
纺企棉花库存



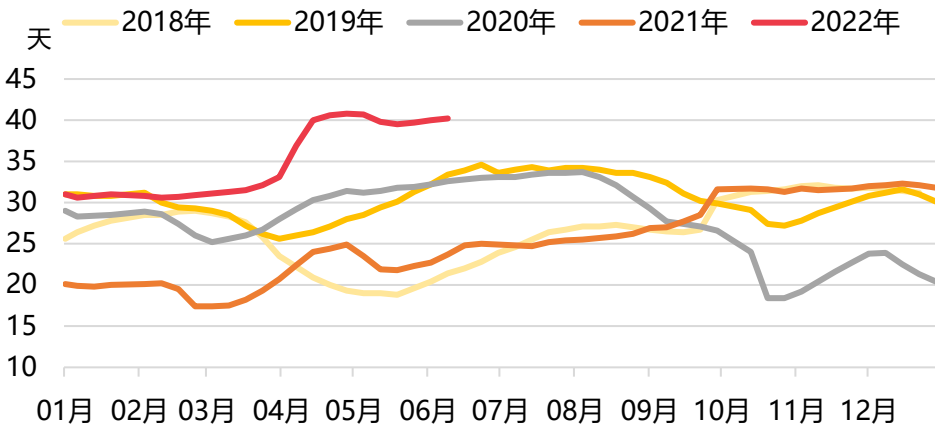
纺企棉纱库存



织厂棉纱库存



全棉坯布库存



03 分析展望

国际方面，宏观层面，美联储鹰声不断，加息节奏加快，施压商品价格；行业层面，美棉播种进度领先，但干旱状况仍较为严峻，天气仍是重要交易焦点，需要持续关注，未点价买单继续减少，价格支撑弱化。短期预计美棉震荡偏弱，中长期，美联储加息缩表施压价格，全球棉花消费也将随全球经济增速下行而见顶转弱，美棉大概率重心下移。

国内方面，宏观层面，稳增长政策持续推进，经济下行压力仍大，需要关注疫情和政策刺激兑现情况。行业层面，上游供应仍然充足，且当前暂无明显削减下年度棉花产量的因素；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，当前处于消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽有好转但仍不理想，纺织企业生产及补库意愿低迷，棉花消费疲软。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差持续收缩，但仍处于历史高位，替代效应较为明显。终端消费方面，内销下滑明显，需观察本月恢复情况，出口则是部分被东南亚国家承接，且欧美进口有一定见顶迹象，终端消费难言乐观。

郑棉短期基本面维持弱势，支撑位被连续突破，郑棉预计震荡走弱；中长期预计受全球消费转弱及美联储收紧货币政策压制而重心下移。

关注点为美联储货币政策、美棉产区天气、终端消费。

精诚所至
金石为开

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“金石期货有限公司”, 并保留我公司的一切权利。

扫码进入金石期货官方网站



扫码关注金石期货公众号

