

棉花期货周报

宏观、行业合力施压 郑棉连续破位暴跌

01 周度行情

- 本周，市场逐步交易全球经济衰退预期，全球大宗商品价格普跌，美棉未点价销售合约继续下降，产区干旱天气难以形成支撑，美棉价格暴跌；郑棉受到宏观和产业弱势双重压力，郑棉价格也连续破位暴跌。
- 本周美棉主力12合约跌17.11%或20.21美分/磅，开盘价117.50美分/磅，收盘价97.88美分/磅，最低价97.33美分/磅，最高价117.93美分/磅，周均价104.96美分/磅，成交量117474手，持仓量减9481手至118235手。
- 本周郑棉主力09合约跌11.71%或2285元/吨，开盘价19575元/吨，收盘价17230元/吨，最低价16885元/吨，最高价19645元/吨，周均价18432元/吨，成交量1884522手，持仓量减29978手至314802手。

周度行情概览



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	19515	17230	-2285	-11.71%	75.02%	
	ICE2号棉主力价格		美分/磅	118.09	97.88	-20.21	-17.11%	93.79%	
	CY主力价格		元/吨	25680	23850	-1830	-7.13%	59.69%	
现货	CC Index 3128B		元/吨	20708	19347	-1361	-6.57%	85.67%	
	FC Index M 1%关税		元/吨	26449	24539	-1910	-7.22%	94.77%	
	FC Index M 滑准税		元/吨	26494	24603	-1891	-7.14%	94.72%	
	CY Index C32S		元/吨	28585	28090	-495	-1.73%	92.16%	
	FCY Index C32S		元/吨	29321	28842	-479	-1.63%	93.91%	
价差	CF09基差		元/吨	1193	2117	924	77.45%	97.69%	
	9-1价差		元/吨	440	520	80	18.18%	72.24%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	5328	3957	-1371	-25.73%	70.36%	
		3128B-涤短	元/吨	11803	10847	-956	-8.10%	84.07%	
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-5741	-5192	549	-9.56%	1.75%	
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-5786	-5256	530	-9.16%	1.94%	
	棉纱进口利润		元/吨	-736	-752	-16	2.17%	1.25%	
	纺纱利润		元/吨	306.2	1308.3	1002.1	327.27%	85.54%	
其他	ICE2号棉非商业多头		张	81941	81410	-531	-0.65%	85.15%	
	ICE2号棉非商业空头		张	15686	15365	-321	-2.05%	40.56%	
	On-Call买单		张	40118	39803	-315	-0.79%	81.15%	
	On-Call卖单		张	112371	107442	-4929	-4.39%	83.75%	
	美元指数		-	104.6682	104.1303	-0.5379	-0.51%	76.76%	

数据来源：Wind、TTEB、USDA、CFTC、金石期货研究所

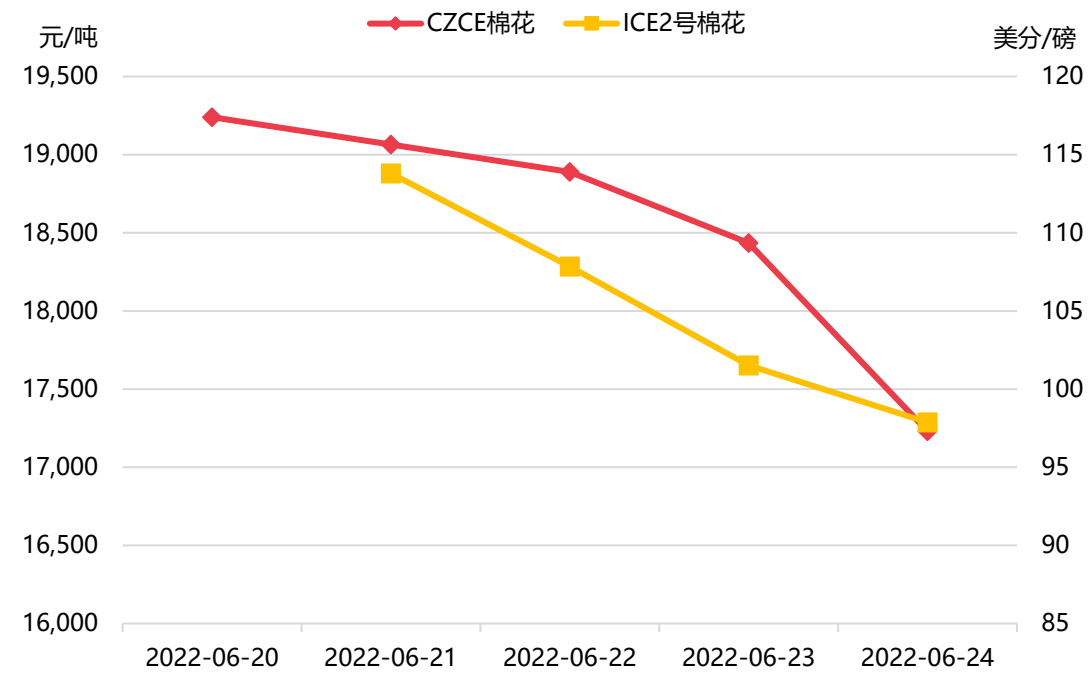
期货价格：美棉价格暴跌，郑棉连续破位暴跌



内外盘期棉价格走势：近两棉花年度



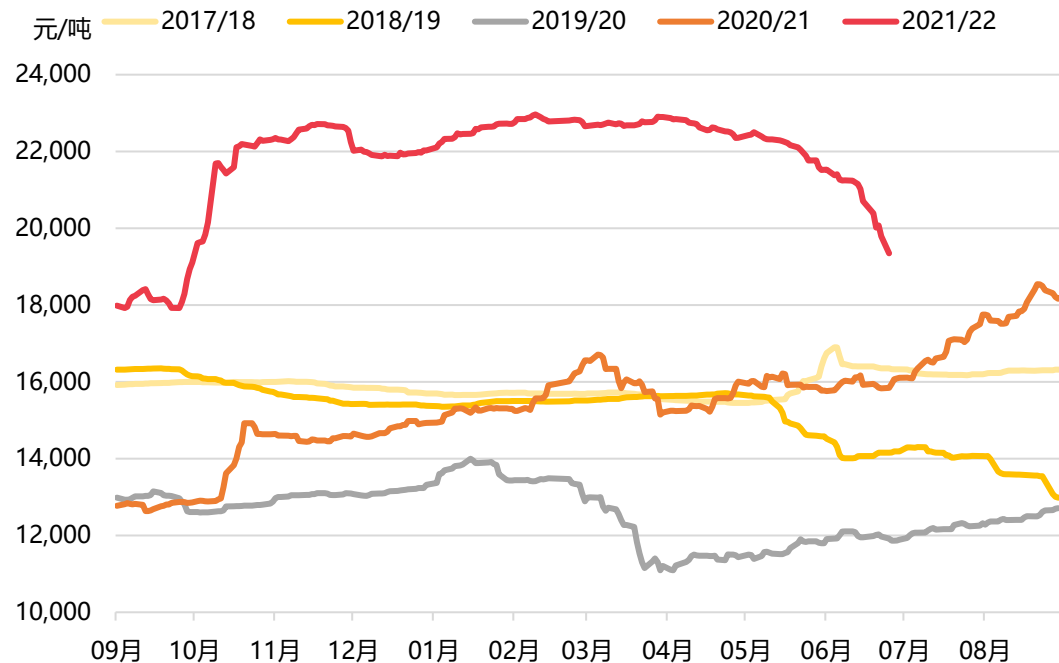
内外盘期棉价格走势：本周



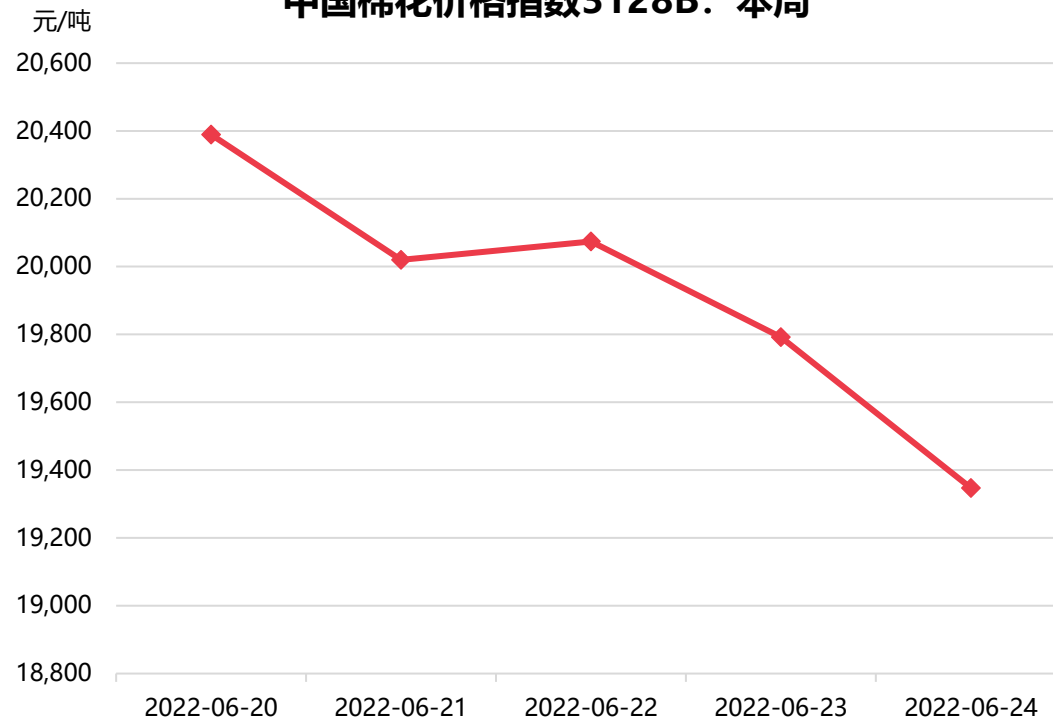
数据来源：Wind、金石期货研究所

现货价格：大幅下跌，仍处五年高位，运行于历史价格85%-92%区间

中国棉花价格指数3128B：近五年



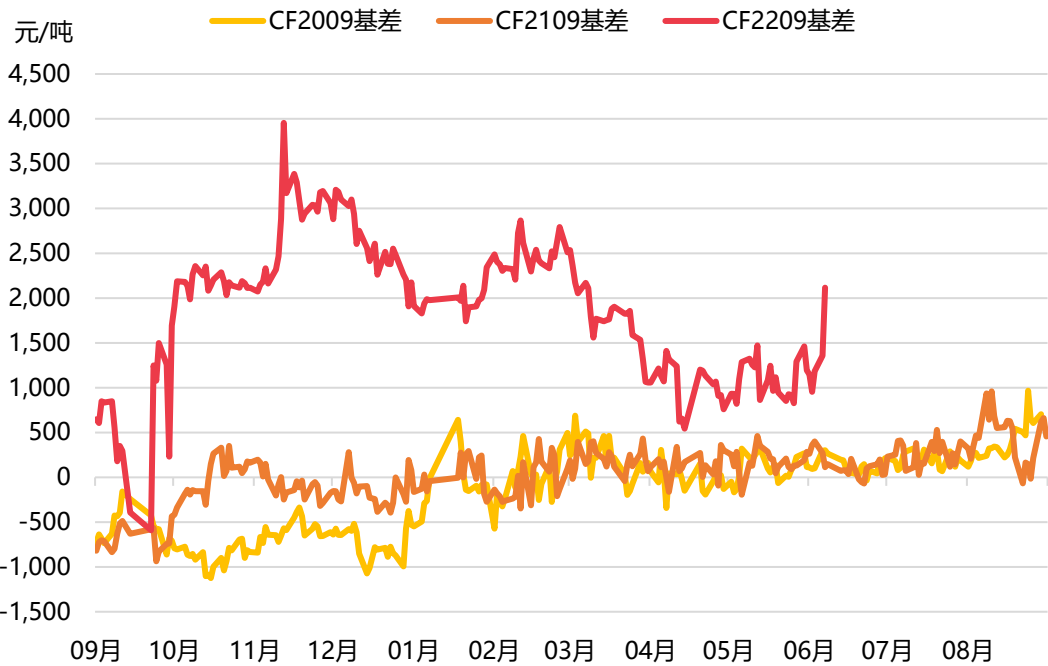
中国棉花价格指数3128B：本周



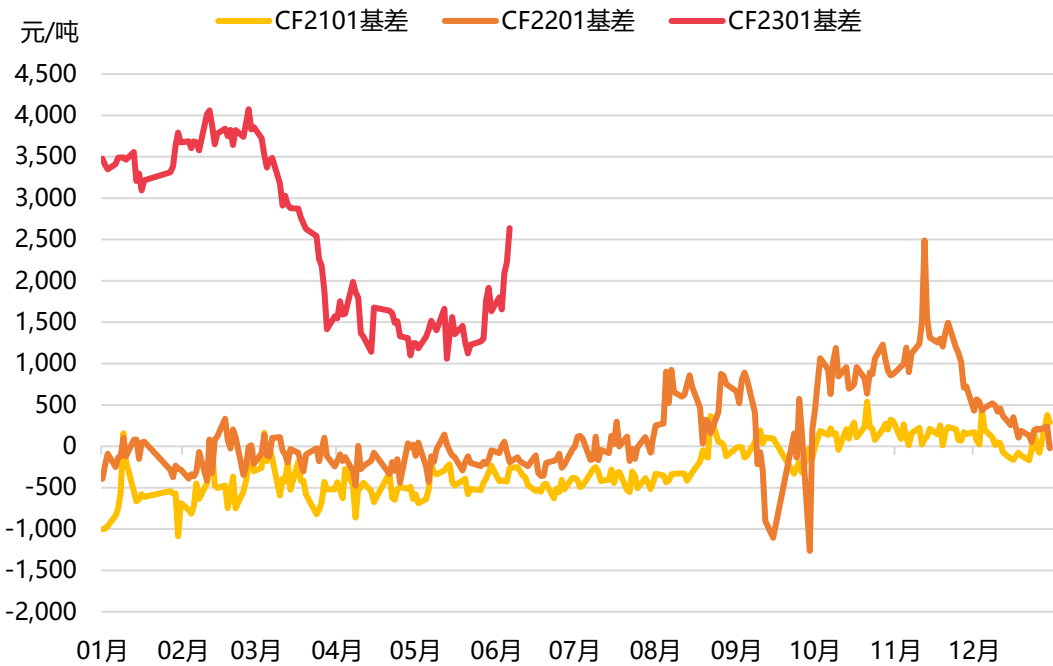
- 本周棉花现货价格大幅下跌，但仍处于五年高位，运行于历史价格85%-92%区间。
- 全球经济衰退预期强烈，棉花消费弱势，上游产生一定恐慌心理，下游利润不佳，采购意愿差，棉花现货价格持续大幅下行。

基差：期货价格暴跌，基差迅速上行

09合约基差

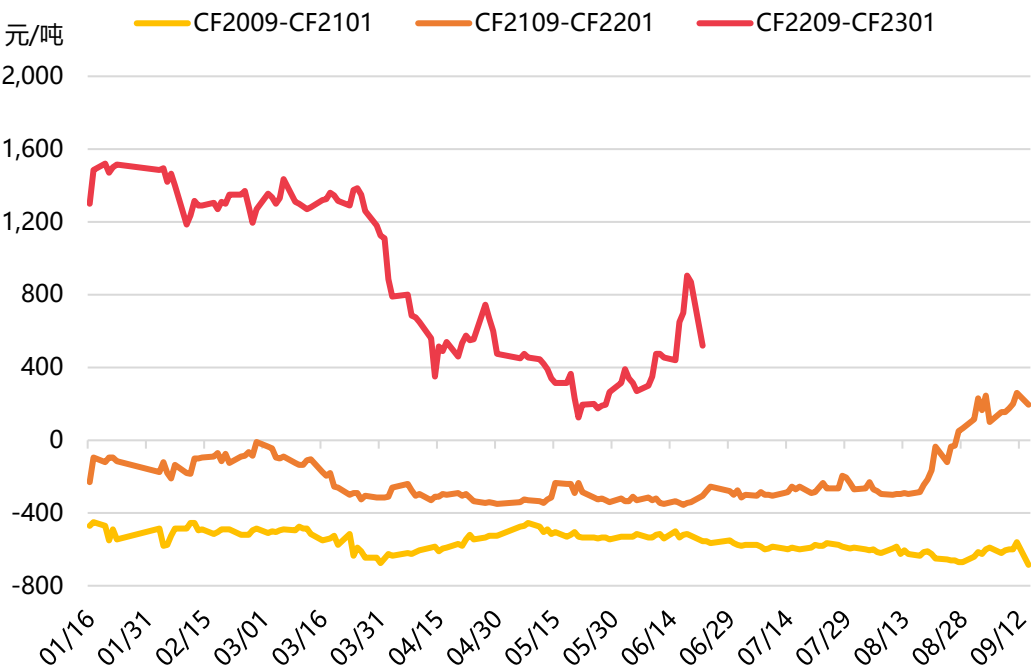


01合约基差

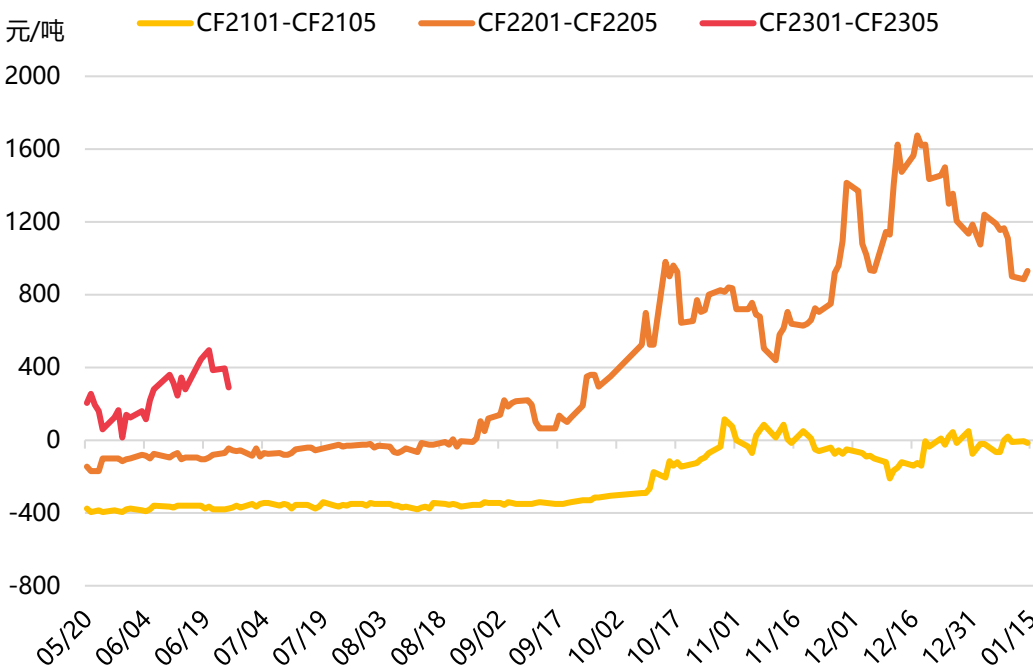


月间价差：消费衰退忧虑强烈，9-1价差大幅上行

9-1价差



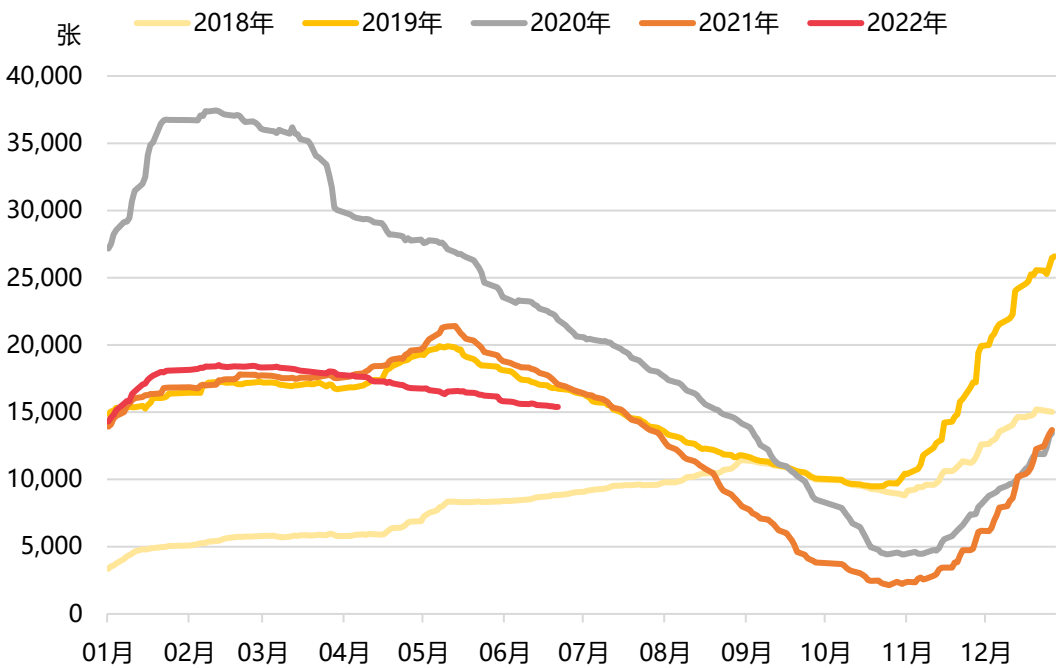
1-5价差



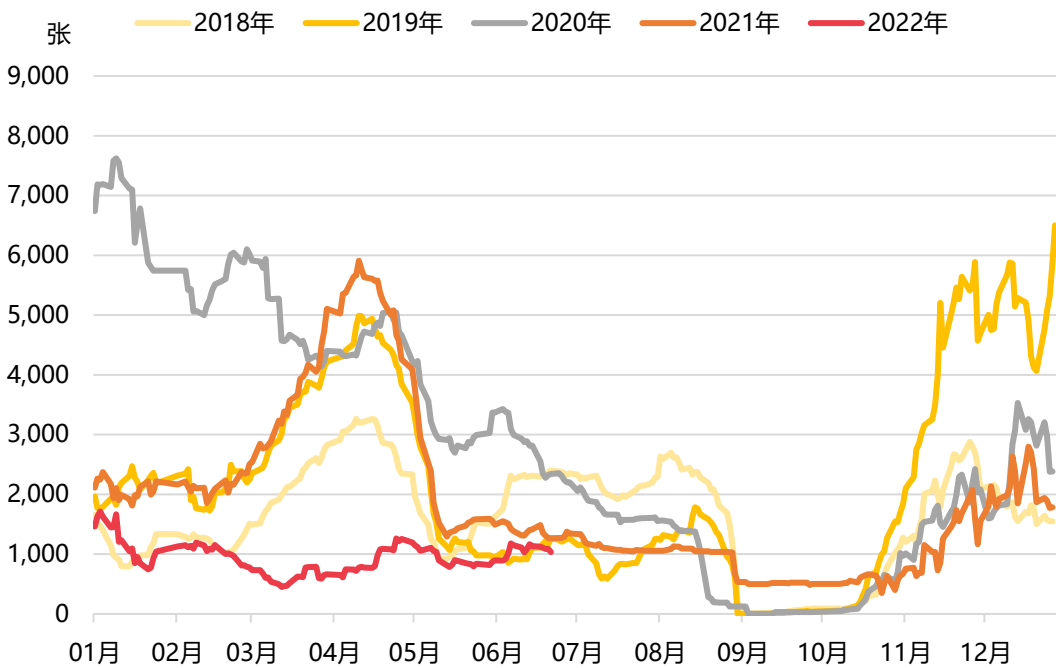
仓单：CZCE仓单数量小幅下行，处于五年次低位



CZCE棉花仓单数量

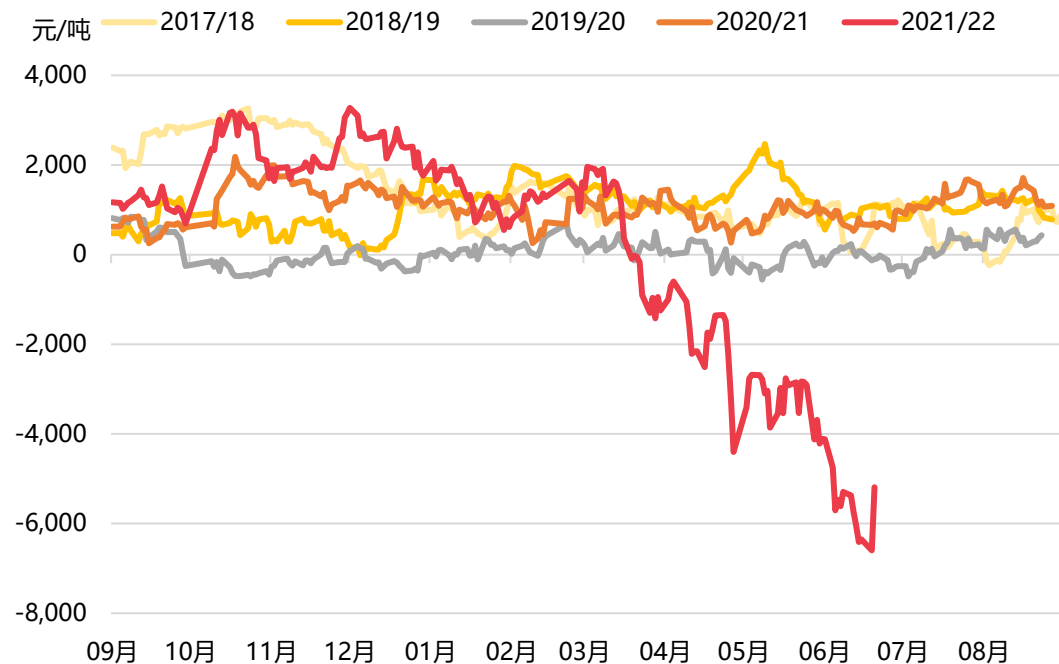


CZCE棉花有效预报数量

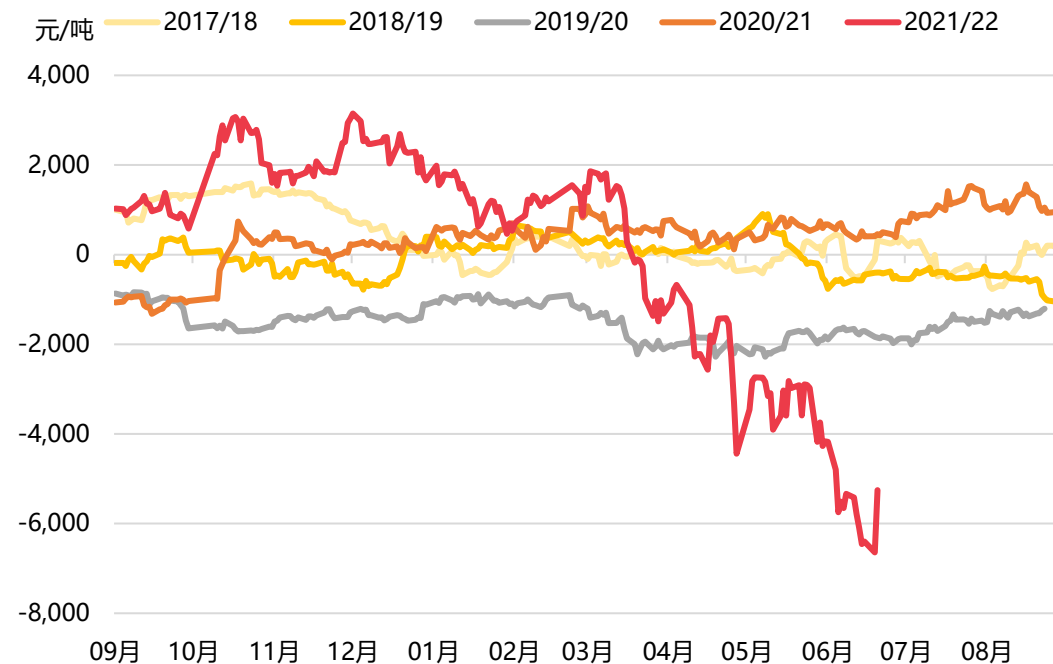


棉花进口利润：本周倒挂幅度继续扩大后大幅收缩

棉花进口利润：1%关税



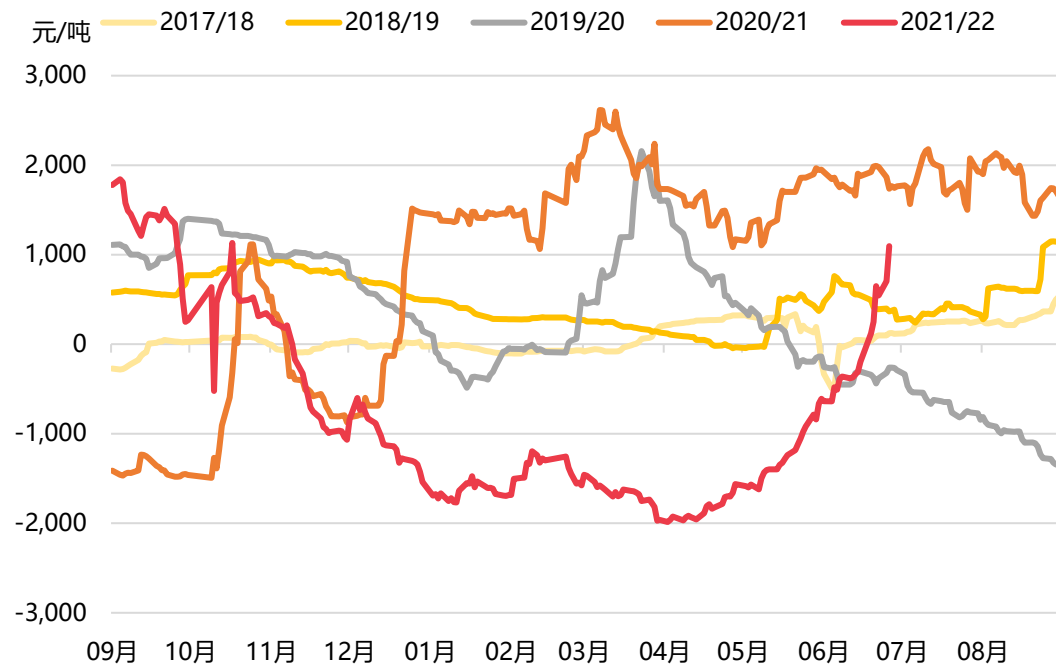
棉花进口利润：滑准税



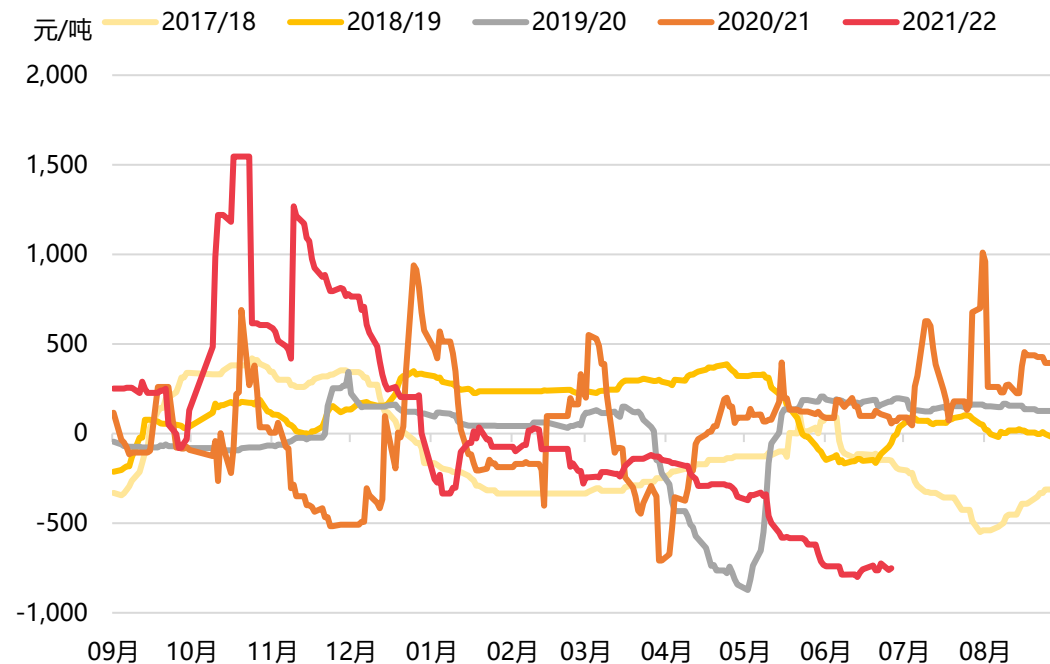
- 3月份以来，美棉进口利润持续倒挂，且倒挂幅度不断扩大。
- 疆棉禁令落地，出口企业不得不采购美棉，进口利润倒挂幅度继续扩大，美棉价格暴跌后，倒挂幅度大幅收缩。

纱线利润：纺纱利润继续好转，棉纱进口利润维持倒挂

纺纱利润



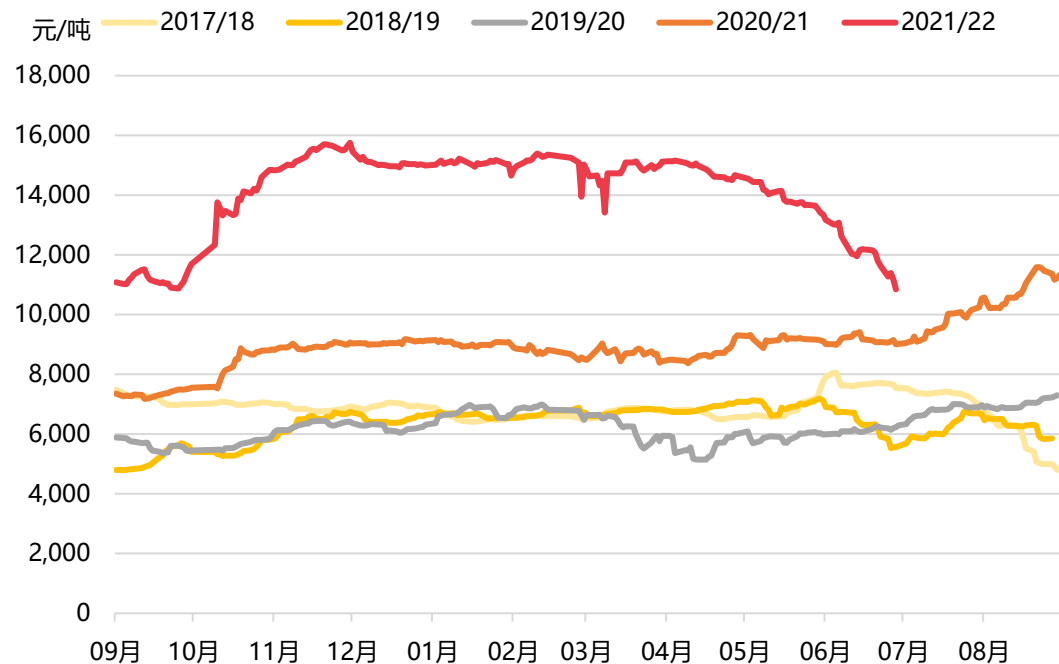
棉纱进口利润



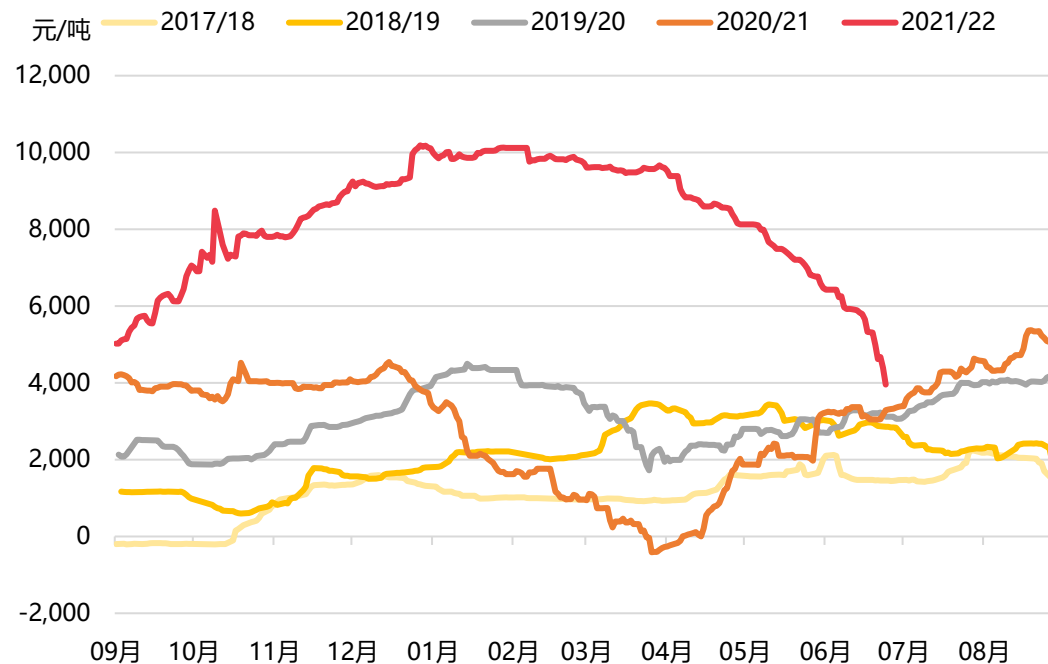
- 棉花现货价格大幅下跌，纺纱利润继续好转。
- 棉纱进口利润维持倒挂，但倒挂幅度继续小幅收窄。

替代品价差：涤短、粘短价差大幅收窄

棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



- 本周棉花现货价格大幅下跌，涤纶短纤价格跟随小幅下行，粘胶短纤价格停止上行企稳，涤短、粘短价差均继续收窄，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：美棉播种进度小幅领先，现蕾率较为一般；
- ②美棉产区干旱情况：干旱棉区较上周小幅增加；
- ③得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：旱情小幅增加；
- ④美棉签约：本周签约低位继续下降，较前四周均值降90%；
- ⑤美棉装运：本周装运小幅增长，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现货销售：销售进度增加速度转弱，较往年同期仍有巨大差距；
- ②下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均小幅下降，维持低位；
- ③下游原料库存：本周纱厂、布厂原料库存下降，维持五年低位；
- ④下游成品库存：本周纱厂、布厂成品库存继续增加，维持五年高位。

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

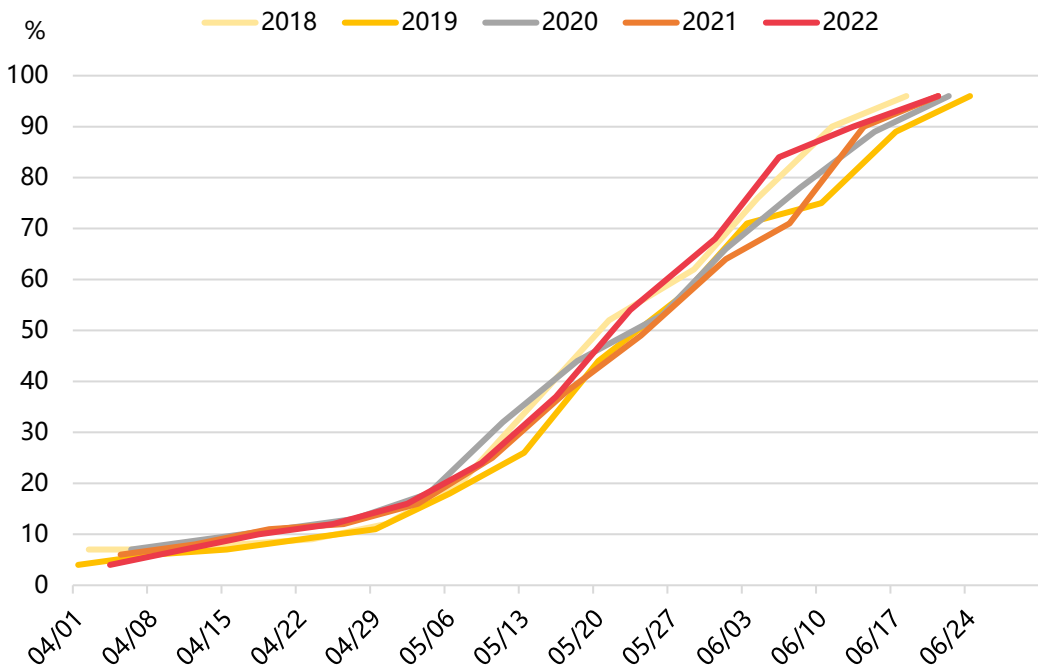
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					5月预测	6月预测	调整幅度	5月预测	6月预测	调整幅度	
消费	中国	860.0	718.5	870.9	838.2	827.4	-1.3%	827.4	827.4	0.0%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	566.1	555.2	-1.9%	555.2	555.2	0.0%	1/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	239.5	239.5	0.0%	241.7	241.7	0.0%	1/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	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。

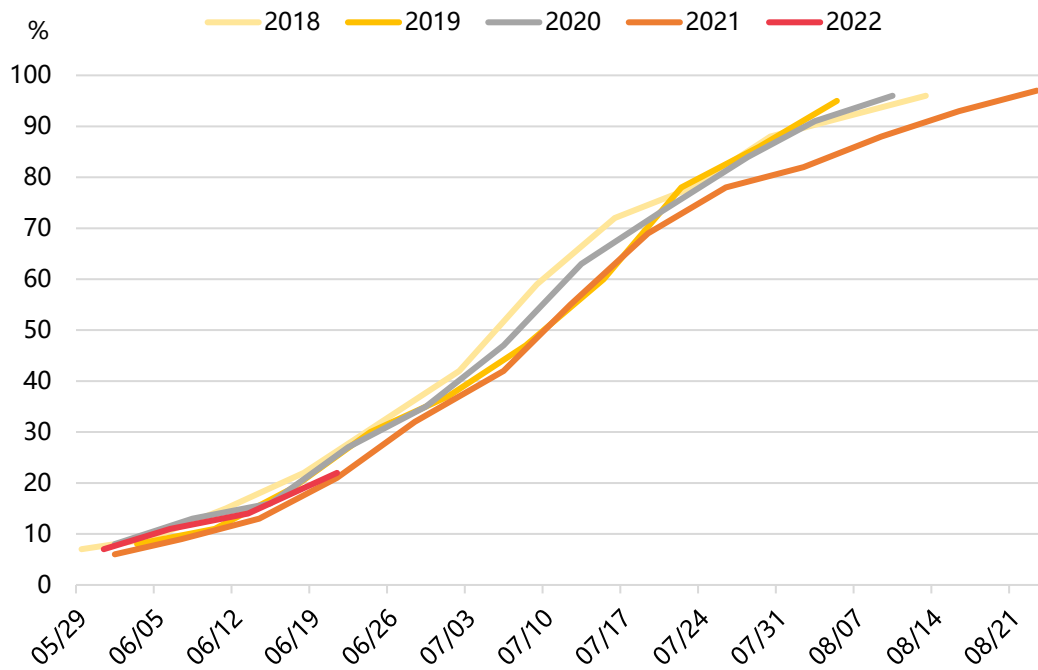
USDA作物生长报告：美棉播种进度小幅领先，现蕾率较为一般



美棉种植进度



美棉现蕾进度



➤ 截止6月21日，美棉播种进度为96%，较上周增加6个百分点，较五年平均增加1个百分点。美棉现蕾率为22%，较上周增加8个百分点，较五年平均减少1个百分点。

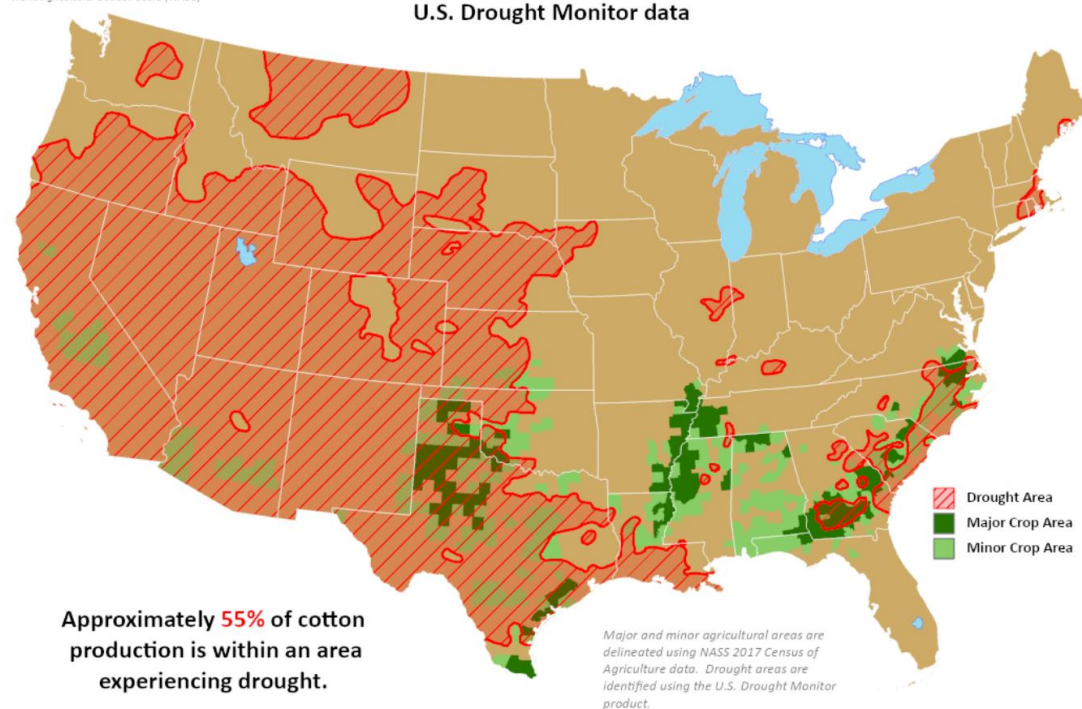
美棉产区干旱情况：干旱棉区较上周小幅增加



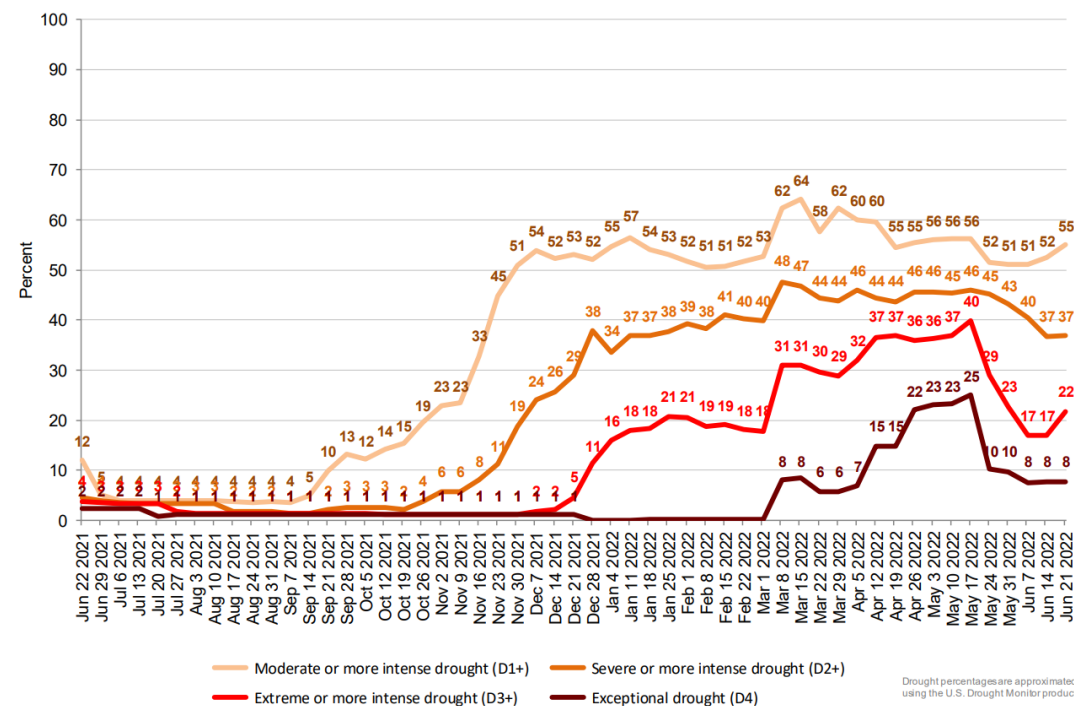
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects June 21, 2022
U.S. Drought Monitor data



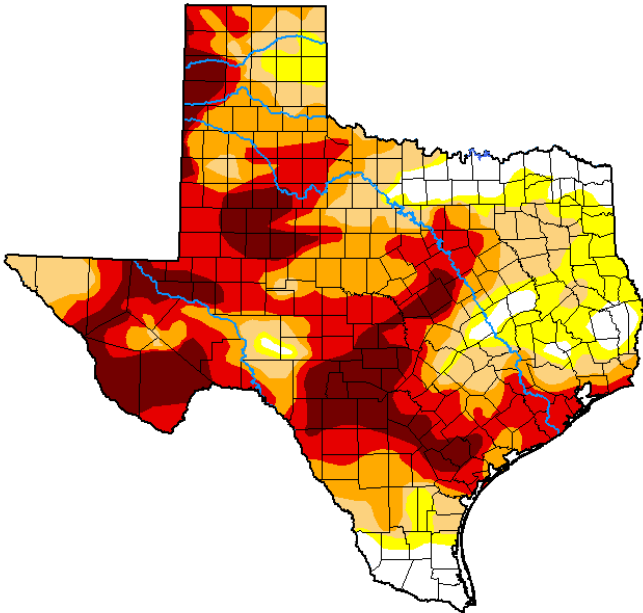
Percent of United States Cotton Located in Drought



得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：旱情小幅增加

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>

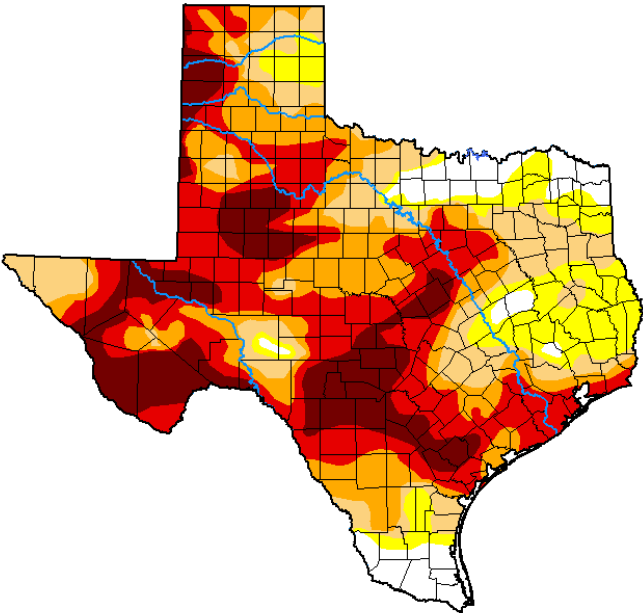
Author:
Adam Hartman
NOAA/NWS/NCEP/CPC



droughtmonitor.unl.edu

U.S. Drought Monitor
Texas

June 21, 2022
(Released Thursday, Jun. 23, 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



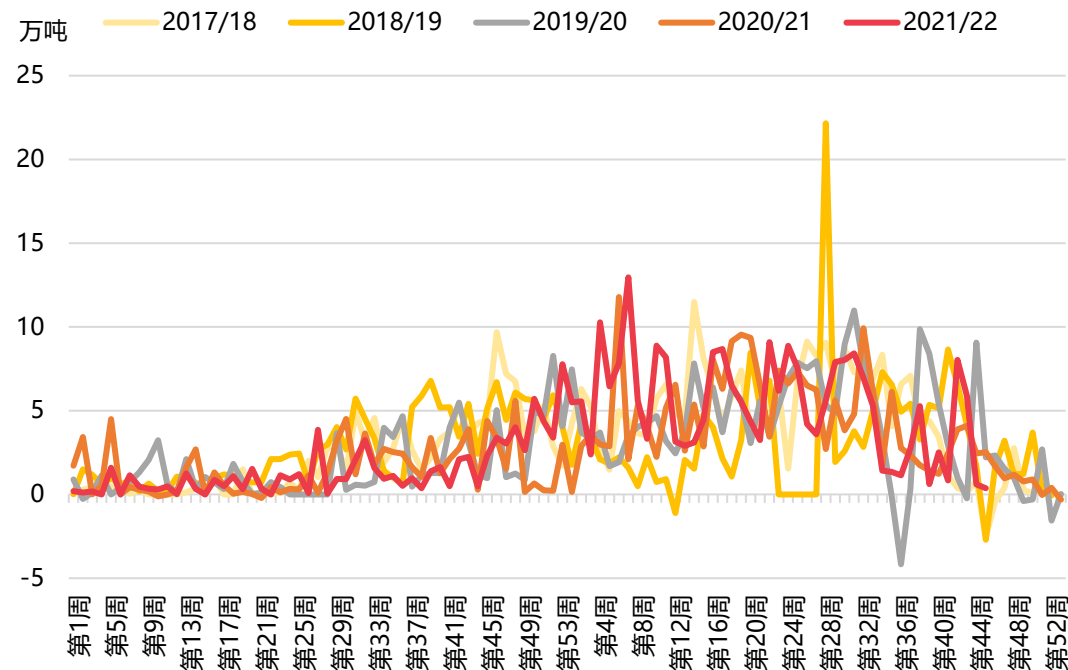
droughtmonitor.unl.edu

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
2022-06-21	7.01	92.99	81.18	64.62	43.83	17.11	300
Change	-1.58	1.58	1.21	0.59	1.36	0.33	5

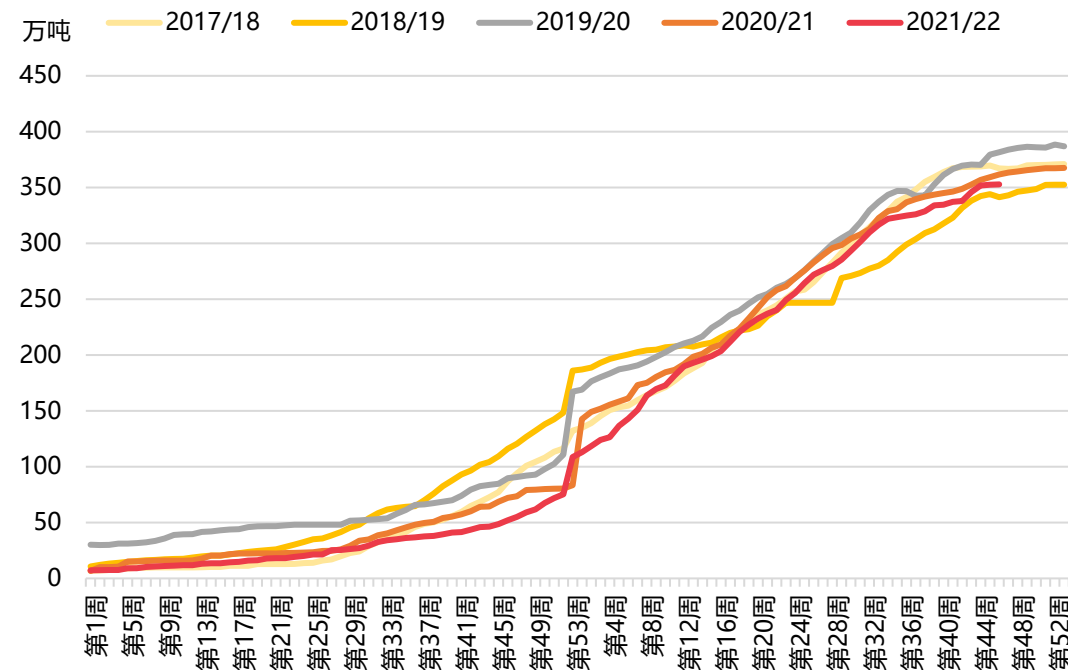
数据来源：U.S. Drought Monitor、金石期货研究所

美棉签约：本周签约低位继续下降，较前四周均值降90%

美陆地棉签约：当周



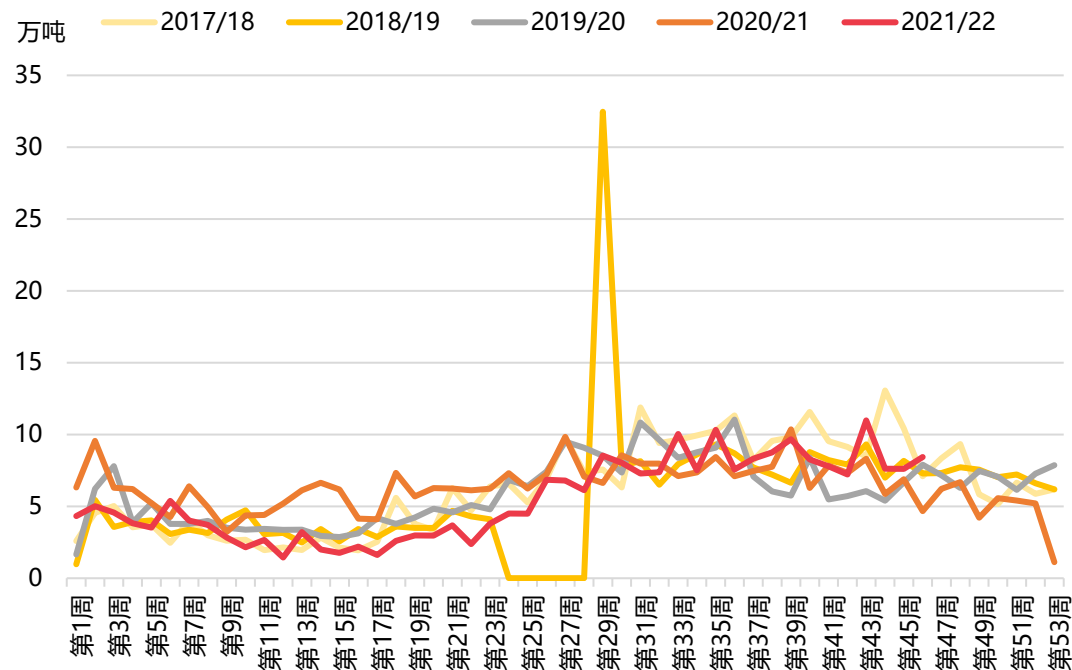
美陆地棉签约：累计



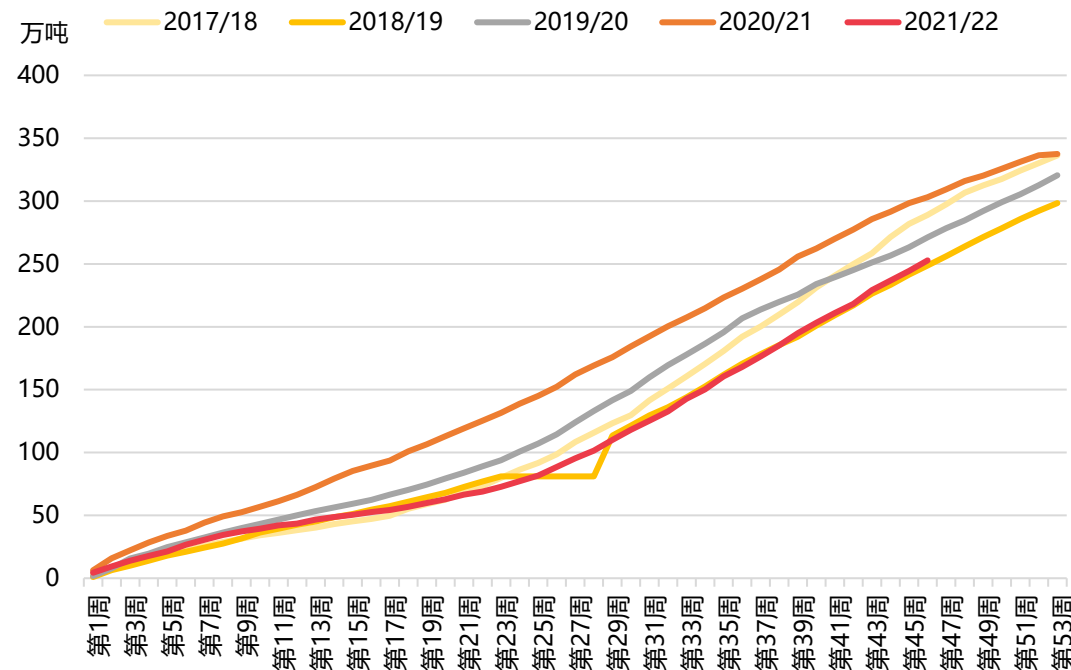
- 截止6月16日当周，2021/2022年度陆地棉净销售16200包或0.3676万吨，是市场年度的最低点，比前一周下降39%，比前4周平均水平下降90%。

美棉装运：本周装运小幅增长，累计装运5年同期次低位

美陆地棉装运：当周



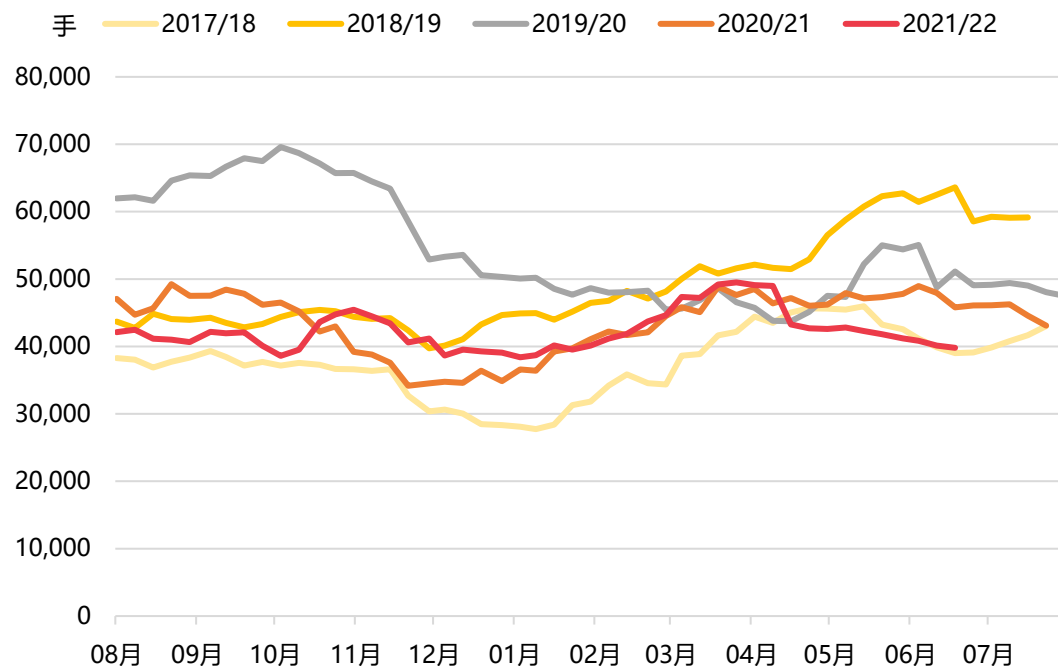
美陆地棉装运：累计



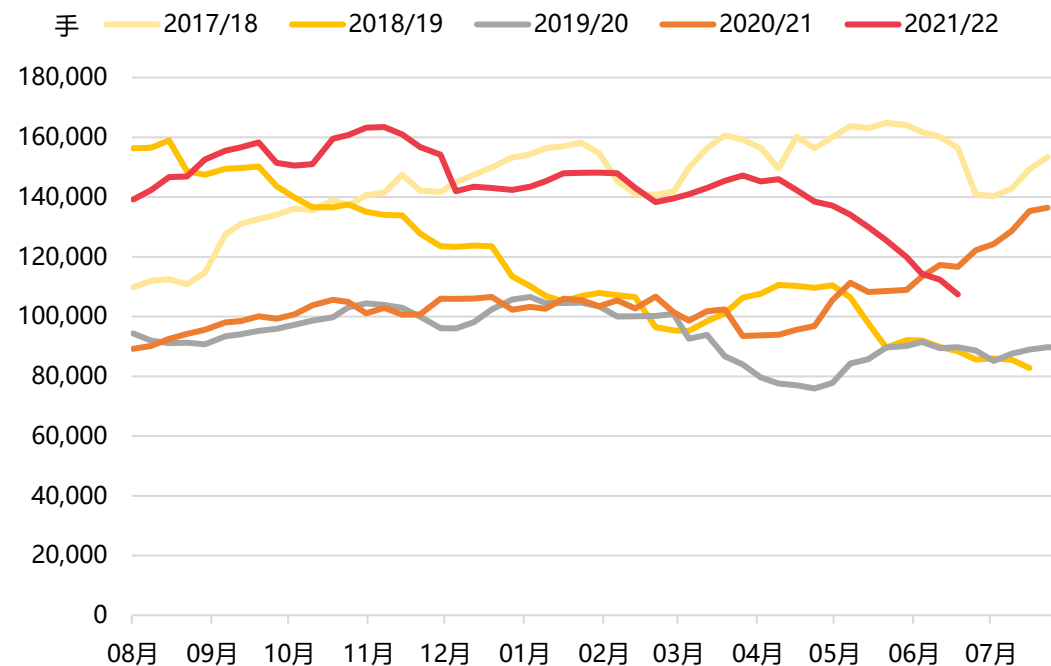
- 截止6月16日当周，2021/2022年度陆地棉周度出口装船量371900包或8.4339万吨，较前一周增长11%，较前4周平均水平增长1%。

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



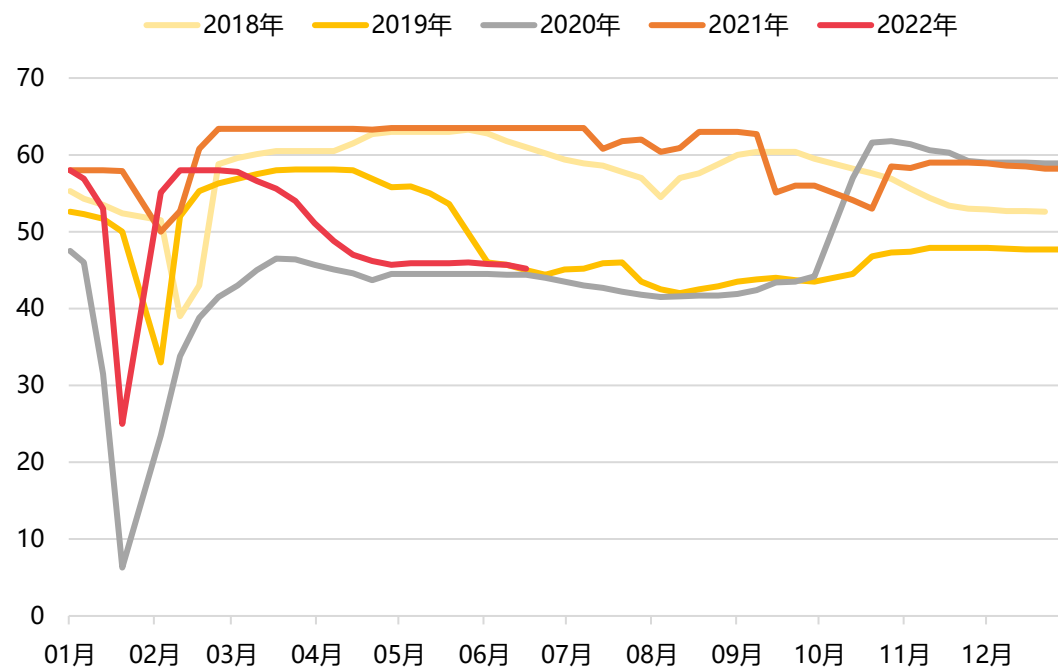
- 截至6月17日，美棉ON-call未点价卖出订单107442手，环比减少4929手；未点价买入订单39803手，环比减少315手；ICE期棉2207合约上卖方未点价合约为11423手，较此前一周减少7442手。

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23日：

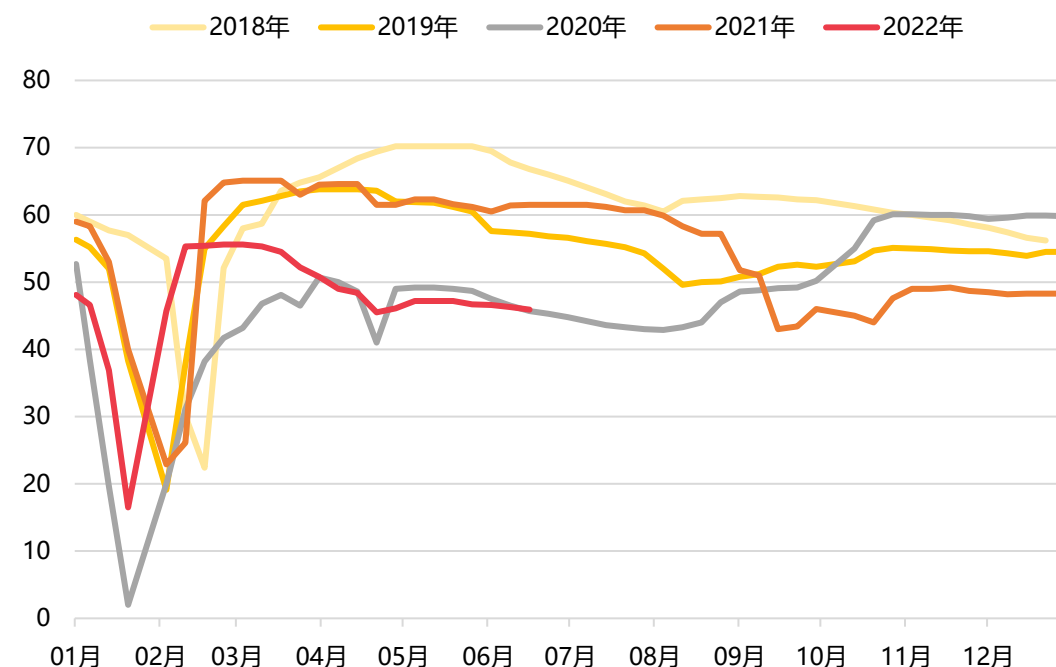
- **籽棉加工基本结束：**全国加工率为100.0%，同比持平，较过去四年均值提高0.3个百分点，其中新疆加工100.0%，同比持平，较过去四年均值持平；按照国内棉花预计产量580.1万吨（国家棉花市场监测系统2021年12月份预测）测算（下同），累计加工皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，较过去四年均值减少18.5万吨，其中新疆加工526.2万吨，同比增加1.1万吨，较过去四年均值增加17.7万吨。
- **销售进度大幅落后：**全国销售率为62.9%，同比下降36.0个百分点，较过去四年均值下降23.3个百分点，其中新疆销售60.0%，同比下降39.0个百分点，较过去四年均值下降25.5个百分点；计销售皮棉364.9万吨，同比减少223.2万吨，较过去四年均值减少151.6万吨，其中新疆销售315.9万吨，同比减少204.1万吨，较过去四年均值减少119.4万吨。

下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均小幅下降，维持低位

纯棉纱厂负荷



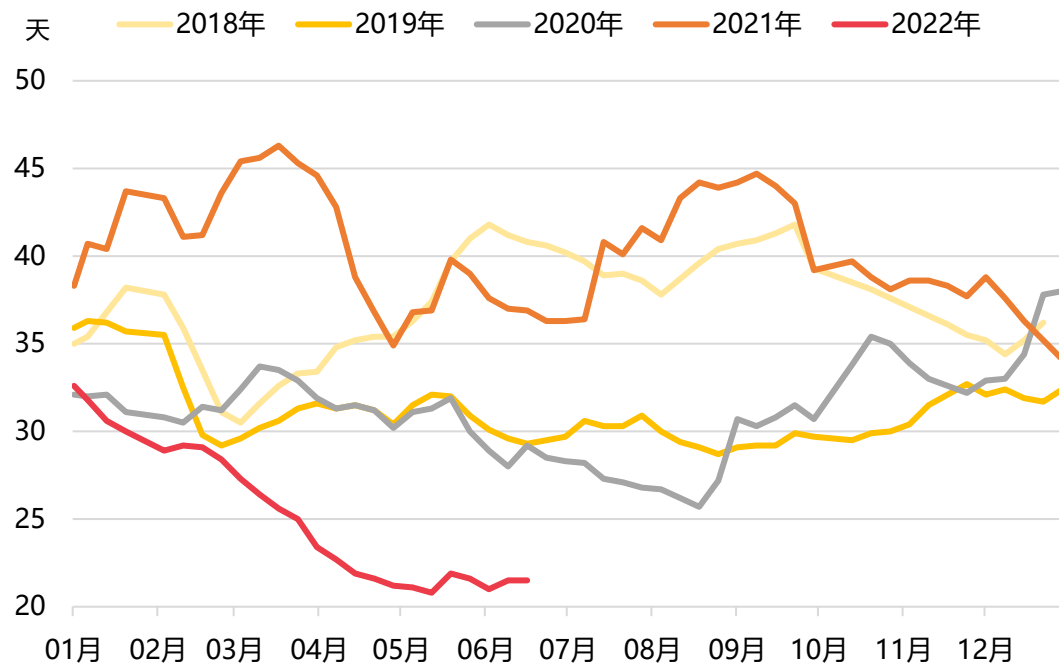
全棉坯布负荷



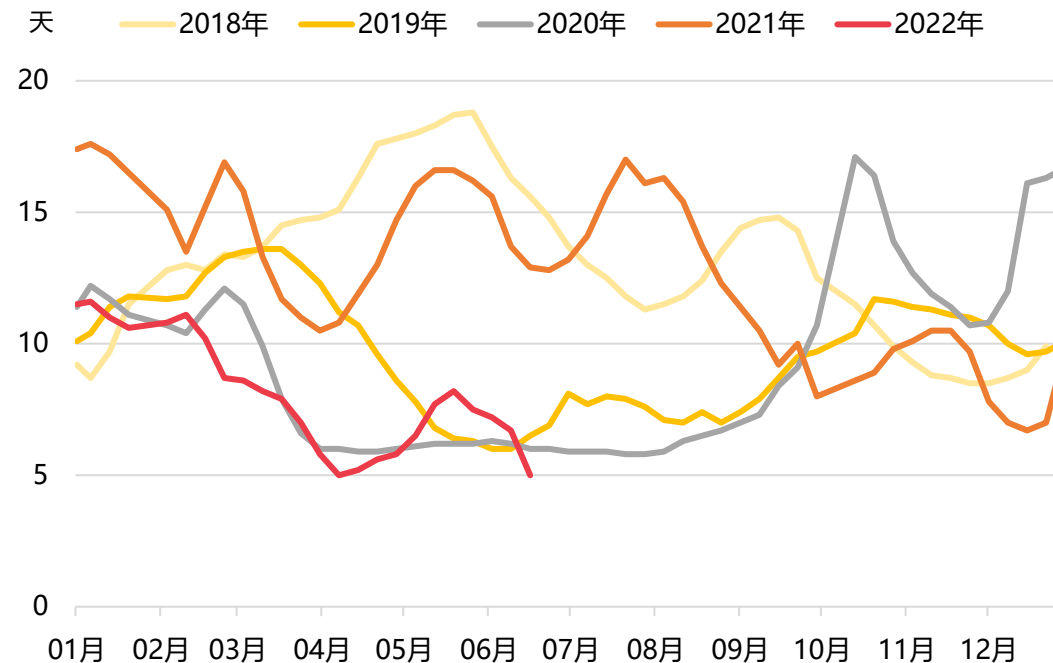
- 截至6月24日当周，纯棉纱厂负荷为45.2，较上周下降0.5，为五年次低水平。
- 截至6月24日当周，全棉坯布负荷为45.9，较上周下降0.6，为五年最低水平。

下游原料库存：本周纱厂、布厂原料库存下降，维持五年低位

纺企棉花库存



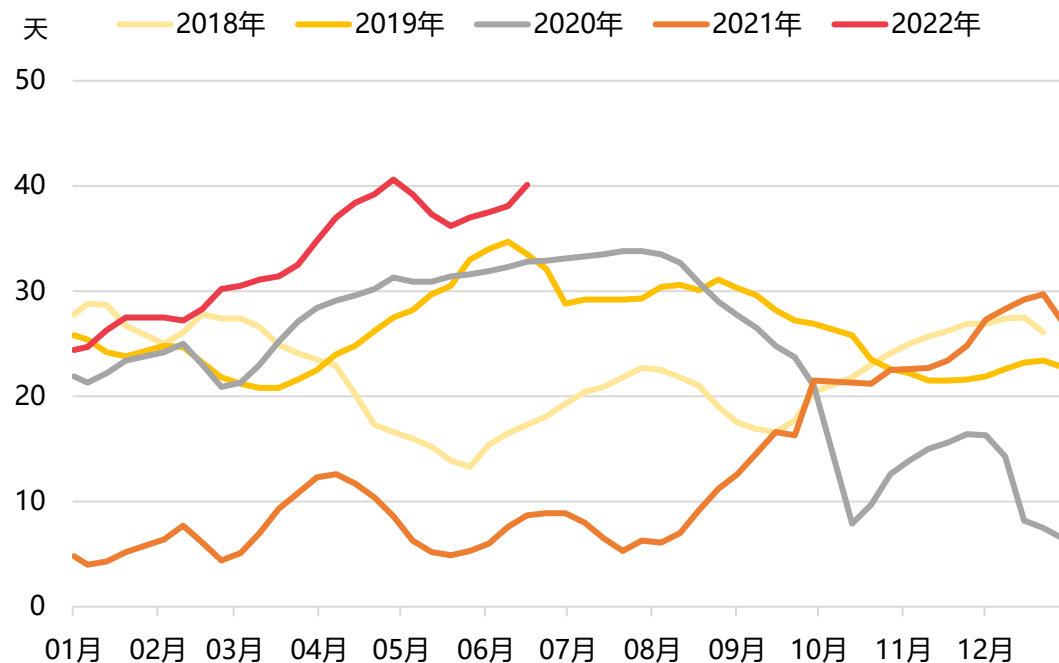
织厂棉纱库存



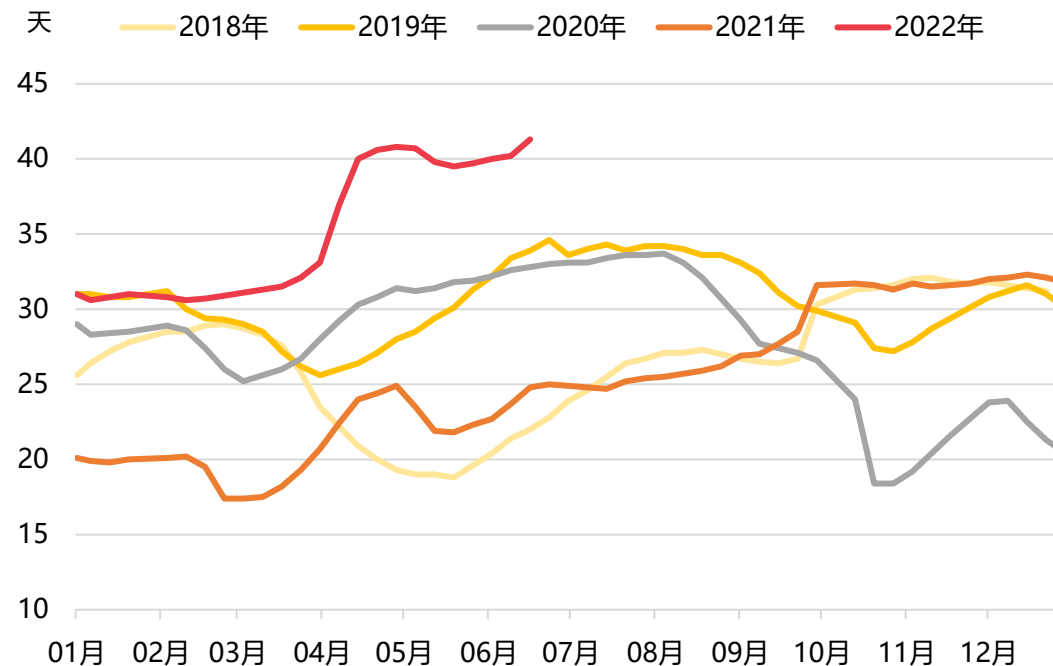
- 截至6月24日当周，纺企棉花库存为21.5天，较上周持平，为五年最低水平。
- 截至6月24日当周，织厂棉纱库存为5天，较上周下降1.7天，为五年最低水平。

下游成品库存：本周纱厂、布厂成品库存继续增加，维持五年高位

纺企棉纱库存



全棉坯布库存



- 截至6月24日当周，纺企棉纱库存为40.1天，较上周增加2天，为五年最高水平。
- 截至6月24日当周，全棉坯布库存为41.3天，较上周增加1.1天，为五年最高水平。

03 分析展望

国际方面，宏观层面，市场逐步交易全球经济衰退预期，全球大宗商品价格普跌；行业层面，美棉播种进度小幅领先，但干旱状况维持严峻，后期天气仍需重点关注，未点价买单继续减少，支撑继续弱化。短期预计美棉受宏观压力压制继续偏弱，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，国内稳增长政策带来改善可能不及预期，且将受外需转弱拖累，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，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；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，纺织利润有所好转，但订单实在稀少，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，出口则部分被东南亚国家承接，且欧美进口有一定见顶迹象，加上疆棉禁令影响，终端消费难言乐观。

郑棉短期基本面仍维持弱势，上方继续承压；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。

关注点为国储政策、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

