

棉花期货周报

收储政策终落地 弱势格局仍难解

01 周度行情

- 本周，全球衰退预期依旧主宰市场，大宗商品价格多数下跌，消费下滑的预期大幅打压棉价，未点价销售合约继续下降，虽然产区干旱情况愈发剧烈，但并未形成有效支撑，美棉价格偏弱势；郑棉产业格局极度弱势，且盘面压力较大，郑棉价格连续探底下行。
- 本周美棉主力12合约跌1.61%或1.57美分/磅，开盘价97.40美分/磅，收盘价95.72美分/磅，最低价88.10美分/磅，最高价97.47美分/磅，周均价92.18美分/磅，成交量96412手，持仓量减6409手至105198手。
- 本周郑棉主力09合约跌4.91%或850元/吨，开盘价17340元/吨，收盘价16465元/吨，最低价16220元/吨，最高价17580元/吨，周均价16906元/吨，成交量2124568手，持仓量增1738手至247132手。

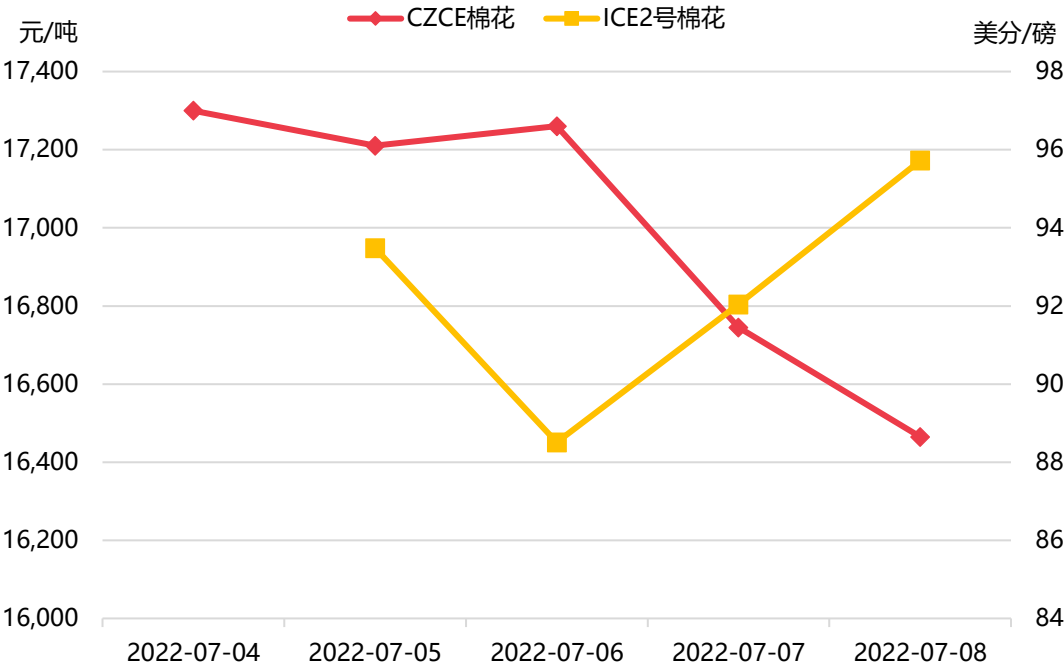
指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	CF09（主力）收盘价		元/吨	17315	16465	-850	-4.91%	70.49%
	ICE2号棉主力价格		美分/磅	97.29	95.72	-1.57	-1.61%	93.35%
	CY主力价格		元/吨	24120	22930	-1190	-4.93%	41.99%
现货	CC Index 3128B		元/吨	18384	17703	-681	-3.70%	74.41%
	FC Index M 1%关税		元/吨	23889	18535	-5354	-22.41%	89.02%
	FC Index M 滑准税		元/吨	23960	18659	-5301	-22.12%	88.68%
	CY Index C32S		元/吨	27770	27630	-140	-0.50%	91.75%
	FCY Index C32S		元/吨	28740	28474	-266	-0.93%	92.51%
价差	CF09基差		元/吨	1069	1238	169	15.81%	91.15%
	9-1价差		元/吨	725	890	165	22.76%	80.75%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	3004	2353	-651	-21.67%	45.03%
		3128B-涤短	元/吨	9934	9398	-536	-5.40%	81.30%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-5505	-832	4673	-84.89%	6.60%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-5576	-956	4620	-82.86%	17.82%
	棉纱进口利润		元/吨	-970	-844	126	-12.99%	0.62%
	纺纱利润		元/吨	2047.6	2656.7	609.1	29.75%	99.65%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	72622	70871	-1751	-2.41%	78.46%
	ICE2号棉非商业空头		张	16232	20326	4094	25.22%	50.50%
	On-Call买单		张	39542	38129	-1413	-3.57%	78.89%
	On-Call卖单		张	93625	94269	644	0.69%	74.47%
	美元指数		-	105.116	106.8951	1.7791	1.69%	81.28%

期货价格：美棉先抑后扬仍偏弱势，郑棉连续探底下行

内外盘期棉价格走势：近两棉花年度

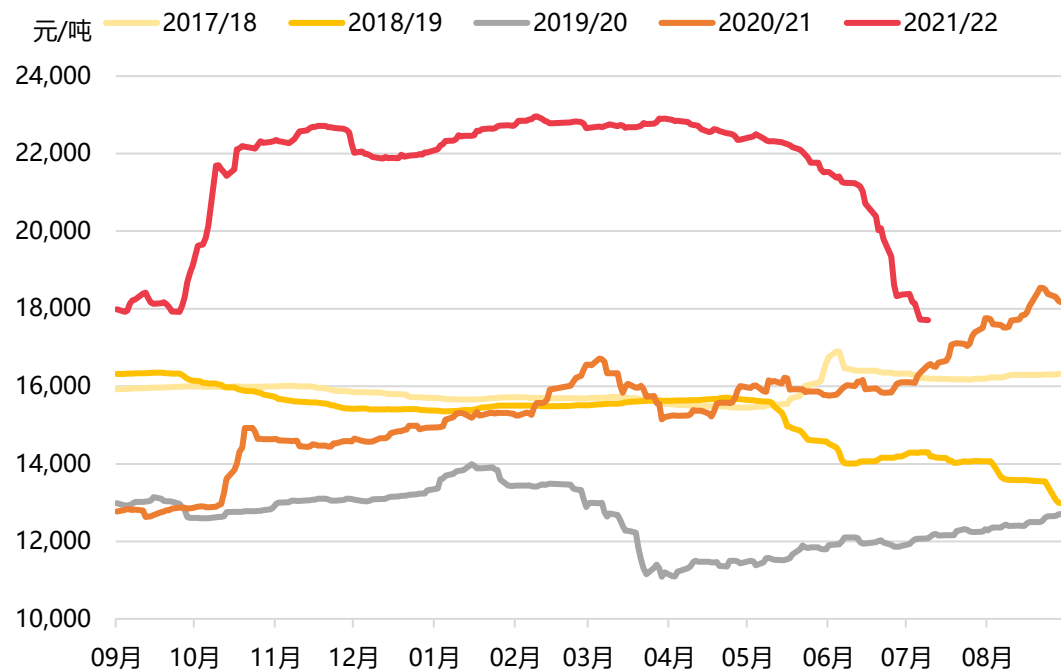


内外盘期棉价格走势：本周

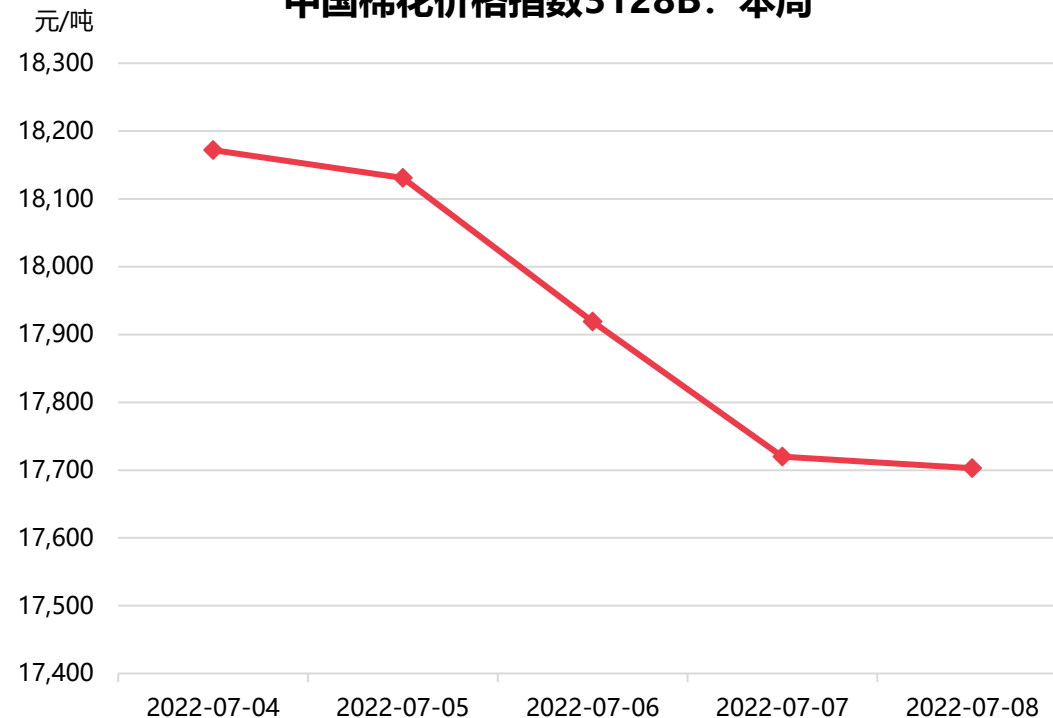


现货价格：继续下跌，仍处五年高位，运行于历史价格74%-76%区间

中国棉花价格指数3128B：近五年



中国棉花价格指数3128B：本周

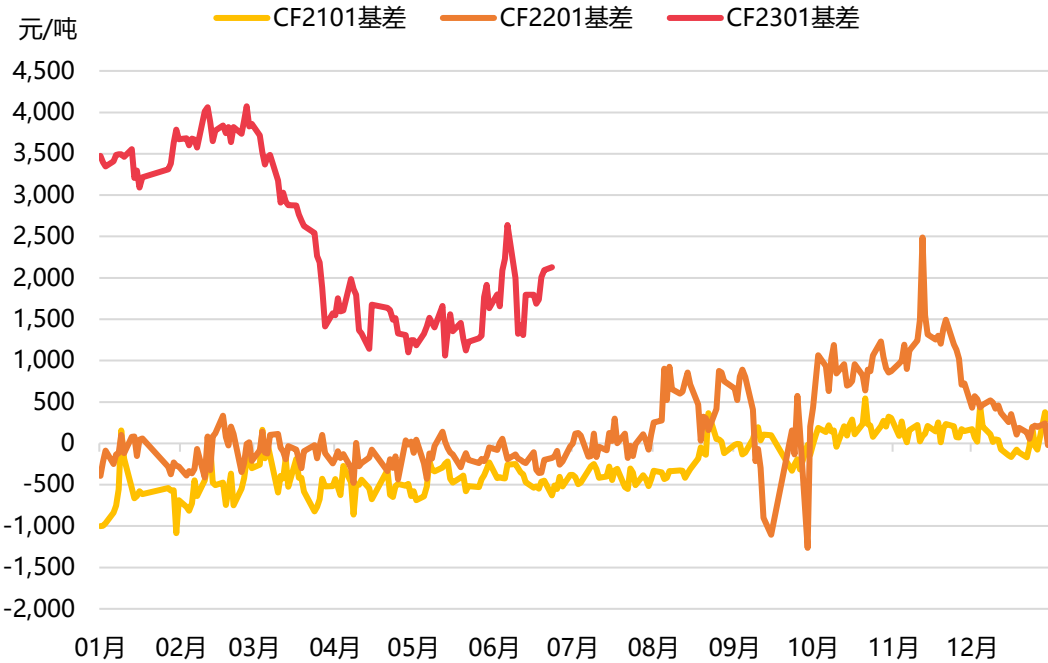
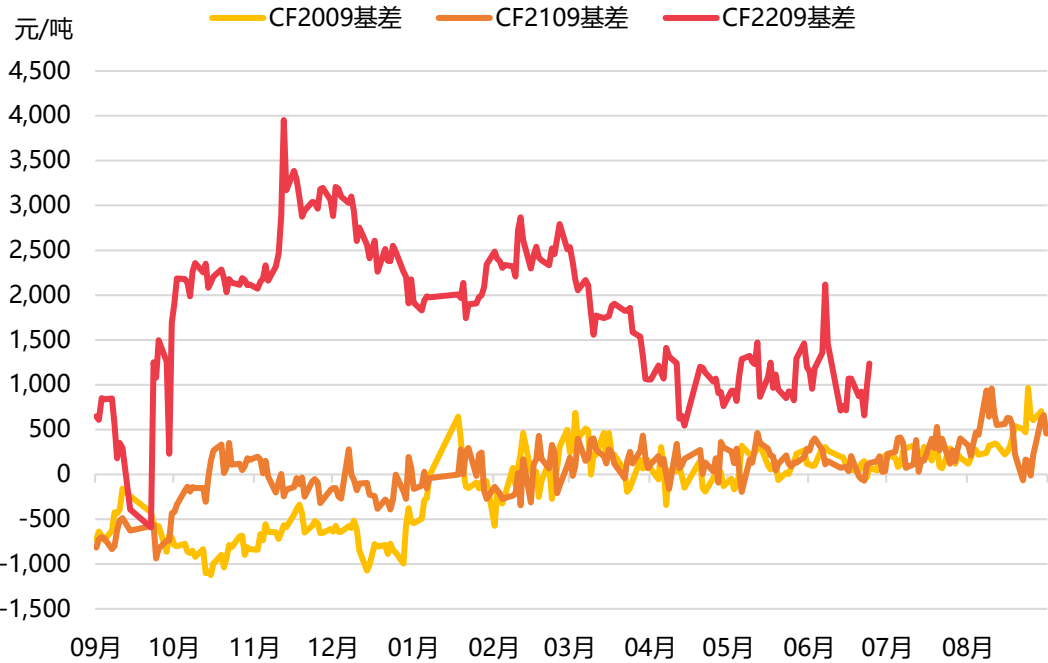


- 本周棉花现货价格继续下跌，目前仍处于五年高位，运行于历史价格74%-76%区间。
- 上游贷款维持双结零政策，销售压力巨大，棉花消费弱势，下游成品库存高，采购意愿差，坚持随用随买，棉花现货价格继续下行。

基差：期货盘面压力加持，跌幅大于现货，基差小幅上行

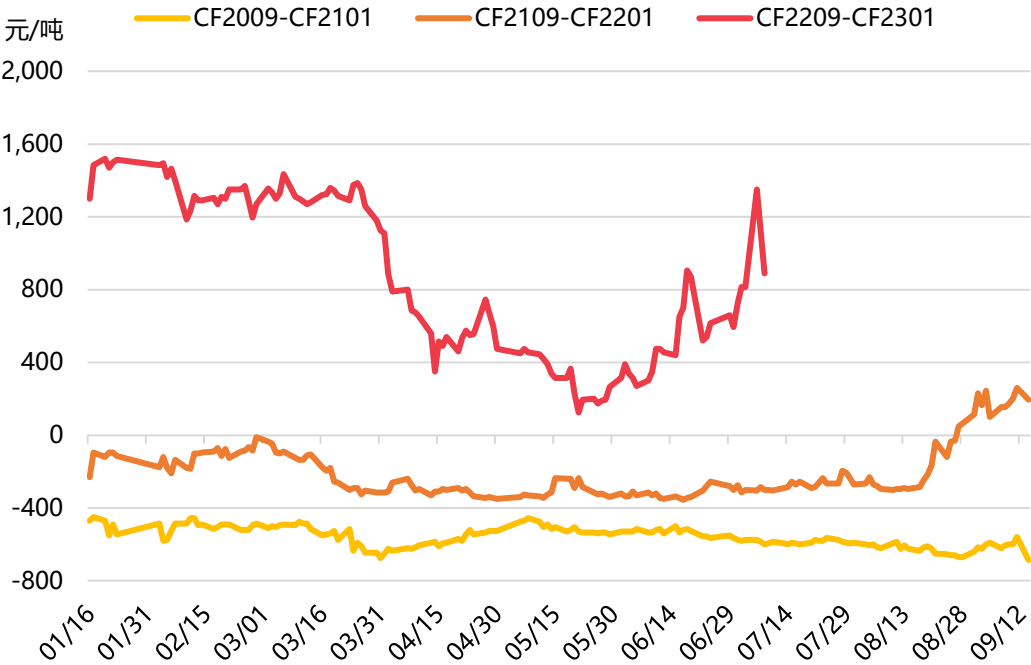
09合约基差

01合约基差

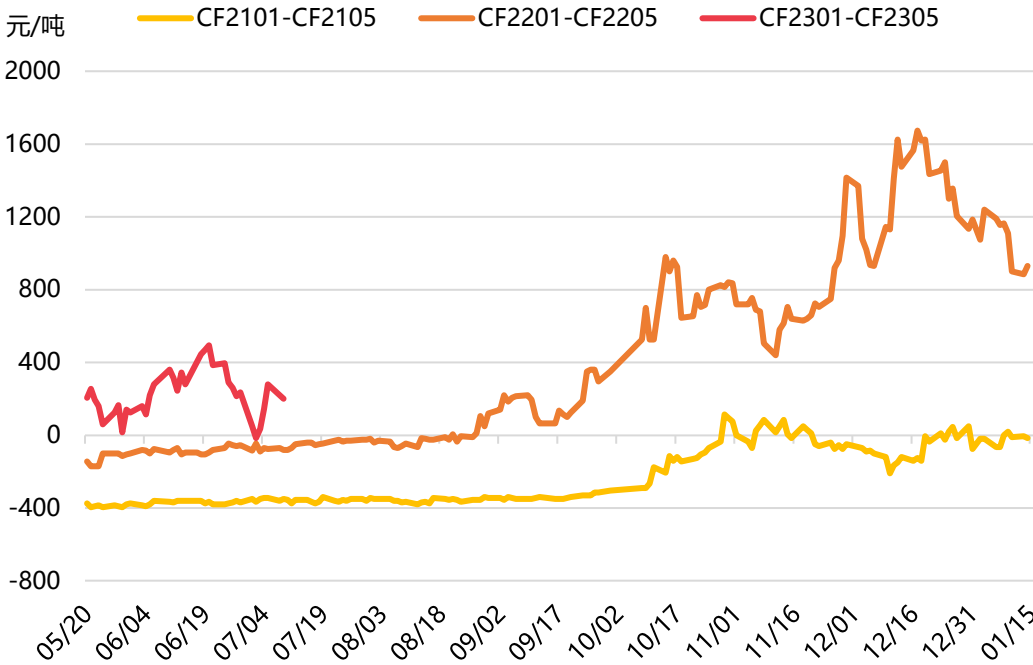


月间价差：9-1价差快速上行至较高位置回落

9-1价差



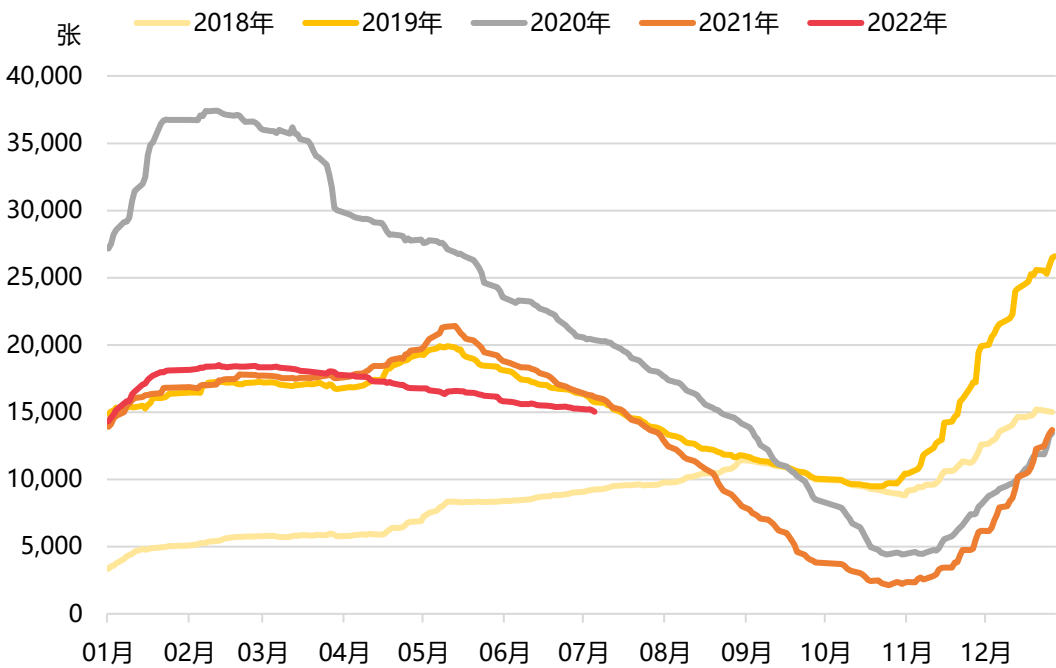
1-5价差



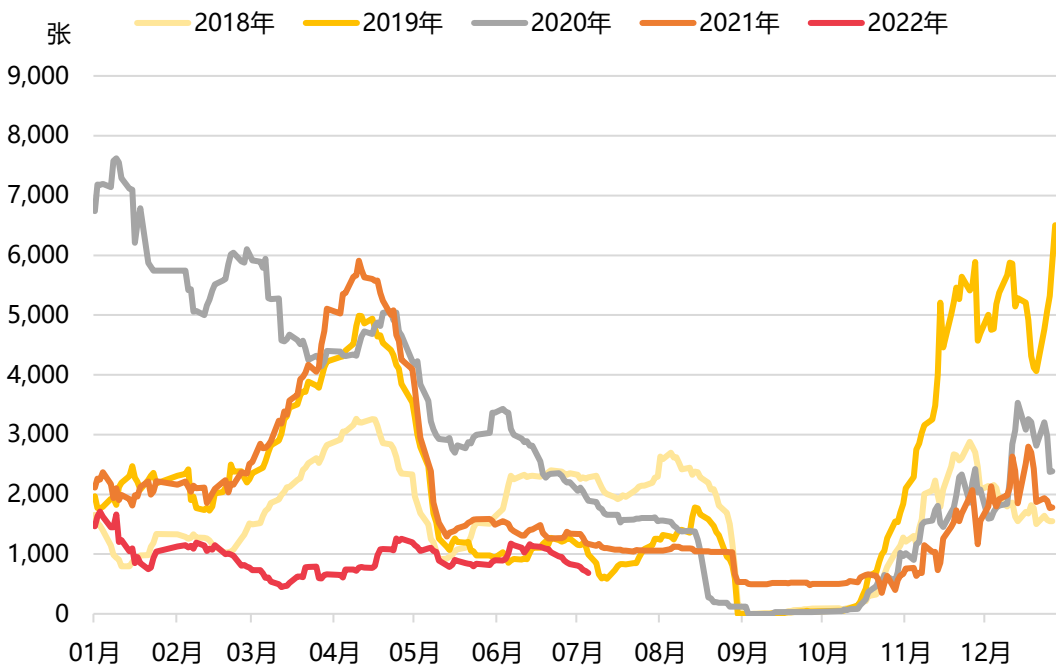
仓单：CZCE仓单数量小幅下行，处于五年次低位



CZCE棉花仓单数量



CZCE棉花有效预报数量

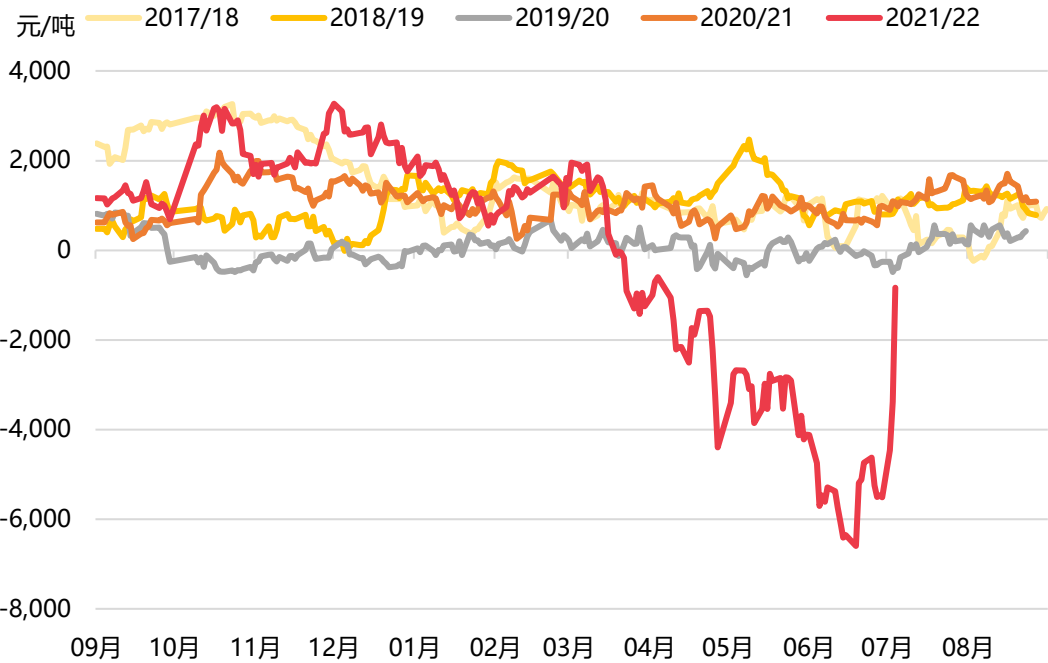


数据来源：Wind、金石期货研究所

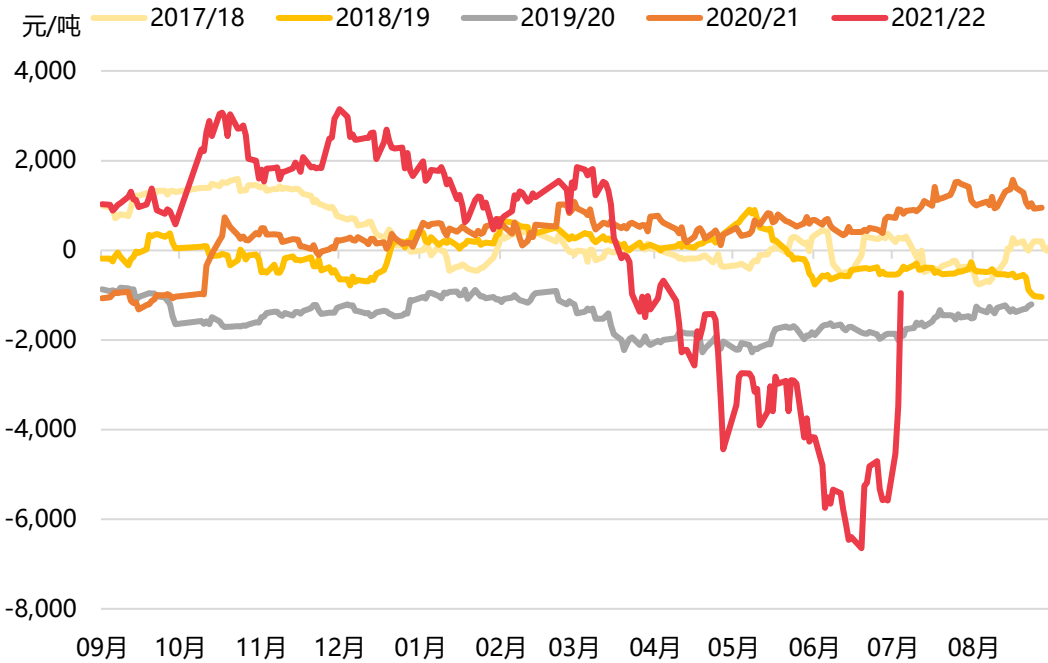
棉花进口利润：周五到港价闪崩，本周倒挂幅度大幅收缩



棉花进口利润：1%关税



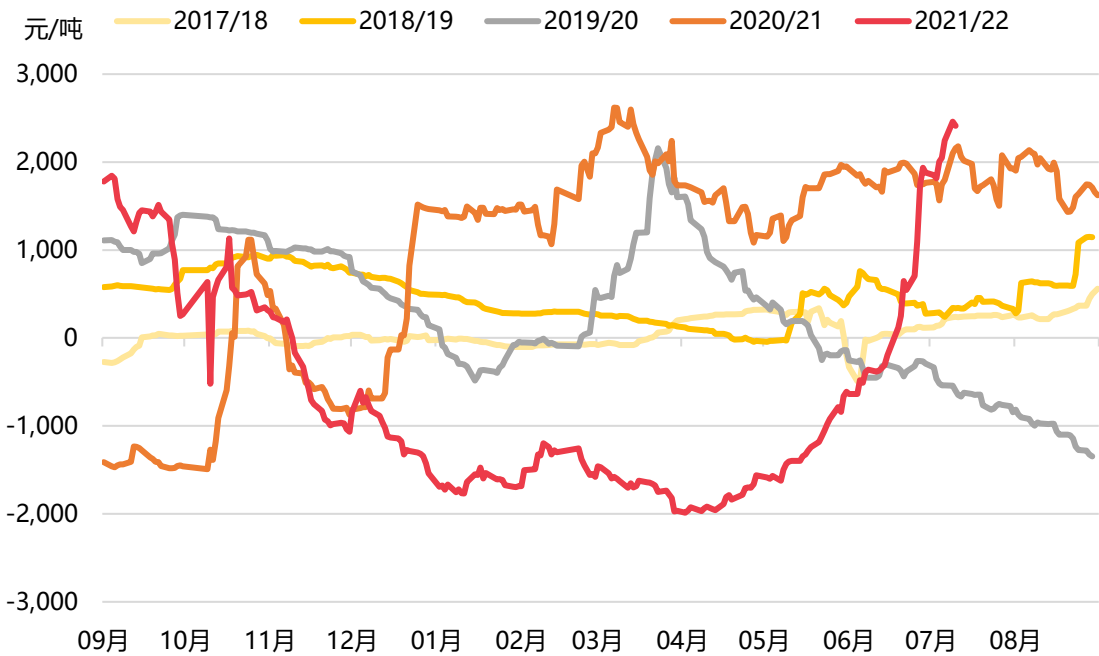
棉花进口利润：滑准税



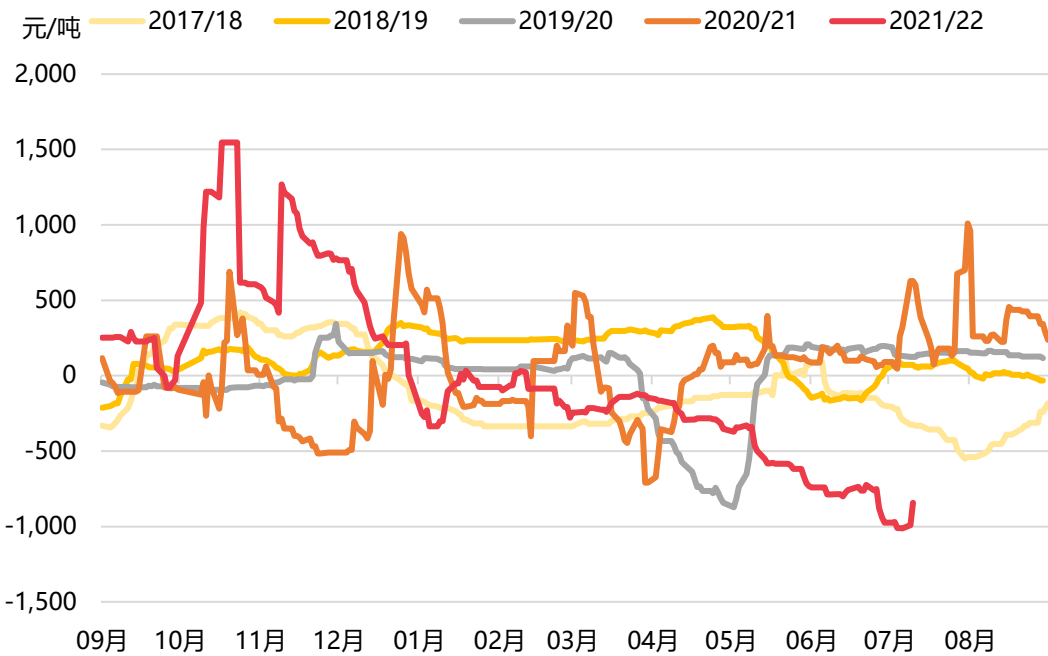
纱线利润：纺纱利润继续上行，棉纱进口利润重心下行



纺纱利润：即期



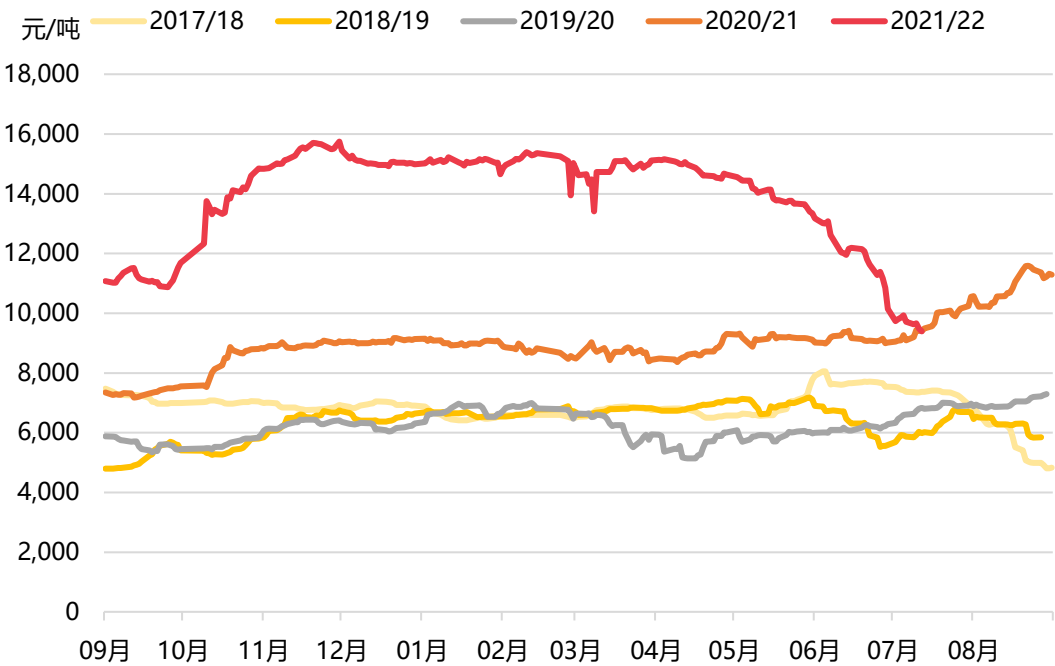
棉纱进口利润



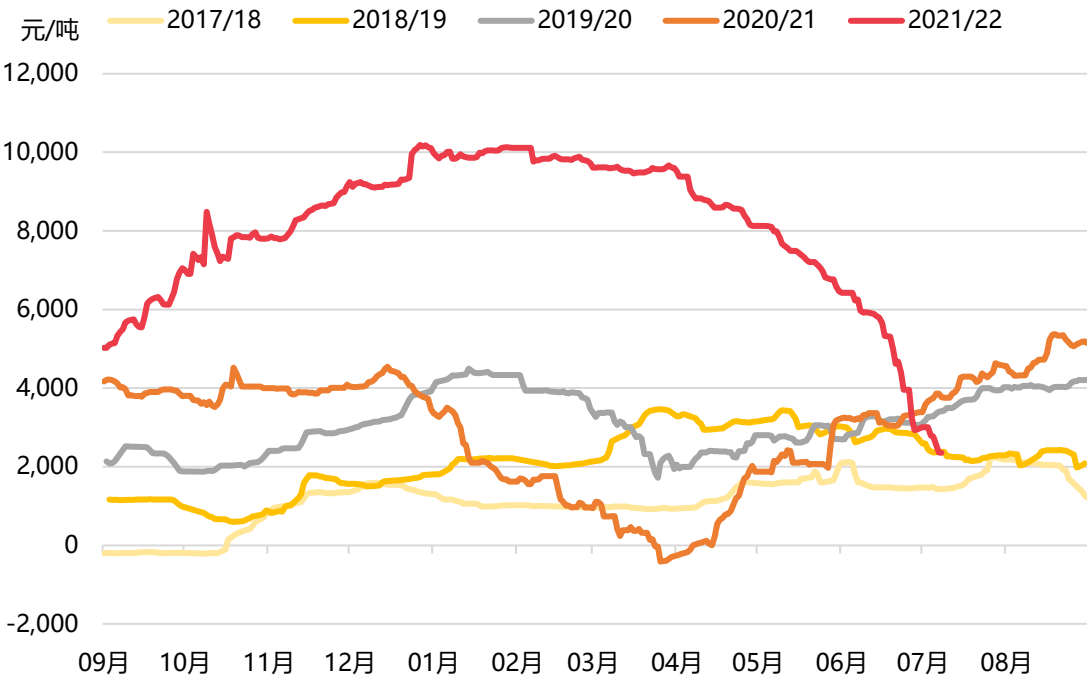
替代品价差：涤短、粘短价差继续收窄，粘短价差下行至历史45%一线



棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

02 基本面分析

国际市场：

- ①USDA作物生长报告：本年度播种结束时间小幅领先，现蕾率五年中位水平，美棉结絮率较为领先，优良率五年最低；
- ②美棉产区干旱情况：干旱棉区占比继续增加，升至历史高位；
- ③得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：旱情继续小幅增加；
- ④美棉签约：本周签约继续下降，较前四周均值降57%；
- ⑤美棉装运：本周装运继续小幅增长，累计装运5年同期次低位；
- ⑥ICE棉花ON-call：未点价卖单数量停止下行，微幅增加。

国内市场：

- ①现货销售：销售速度缓慢，累计销售仅增加0.6%，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、布厂原料库存均微幅变动，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。

关于2022年第一批中央储备棉轮入的公告

根据国家有关部门要求及中国储备粮管理集团有限公司安排，为促进棉花市场平稳运行，中国储备棉管理有限公司将组织2022年第一批中央储备棉轮入。现将有关事项公告如下：

一、轮入安排

（一）时间：2022年7月13日启动，根据市场形势、轮入情况等适时确定结束时间。

（二）数量：总量30-50万吨，每日挂牌数量原则上均衡安排并动态调整。

（三）价格：轮入竞买最高限价（到库价格）按前一个工作日国内棉花现货价格动态确定，并设置启动/停止价格，当前一个工作日国内棉花现货价格低于18600元/吨（含）时启动轮入、高于18600元/吨时停止轮入。解释：本日储备棉轮入竞买最高限价（折标准级3128B）= 前一个工作日国内市场棉花现货价格指数。国内市场棉花现货价格指数=[中国棉花价格指数（3128B品种）+国家棉花价格指数（3128B品种）]÷2。质量等级差价按照中国棉花协会公布的棉花质量差价表执行。

（四）方式：通过全国棉花交易市场公开竞价交易。

（五）交易对象：限定为经2021/2022年度新疆维吾尔自治区和新疆生产建设兵团公示后确定的棉花目标价格改革加工企业。

（六）质量标准：轮入的棉花为2021/2022年度生产加工且已纳入新疆棉花专业监管的锯齿细绒棉，要求颜色级白棉4级及以上和淡点污棉1级（且在新疆监管库公证检验结果颜色级白棉3级及以上）、长度级28mm及以上、马克隆值级B级及以上的比例均不得低于80%，具体质量要求另行公布。棉花包装应采用棉布外捆扎，且符合棉花包装国家标准（GB6975-2013）。

（七）公证检验：轮入的中央储备棉由中国纤维质量监测中心组织对质量和重量按100%进行公证检验。

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

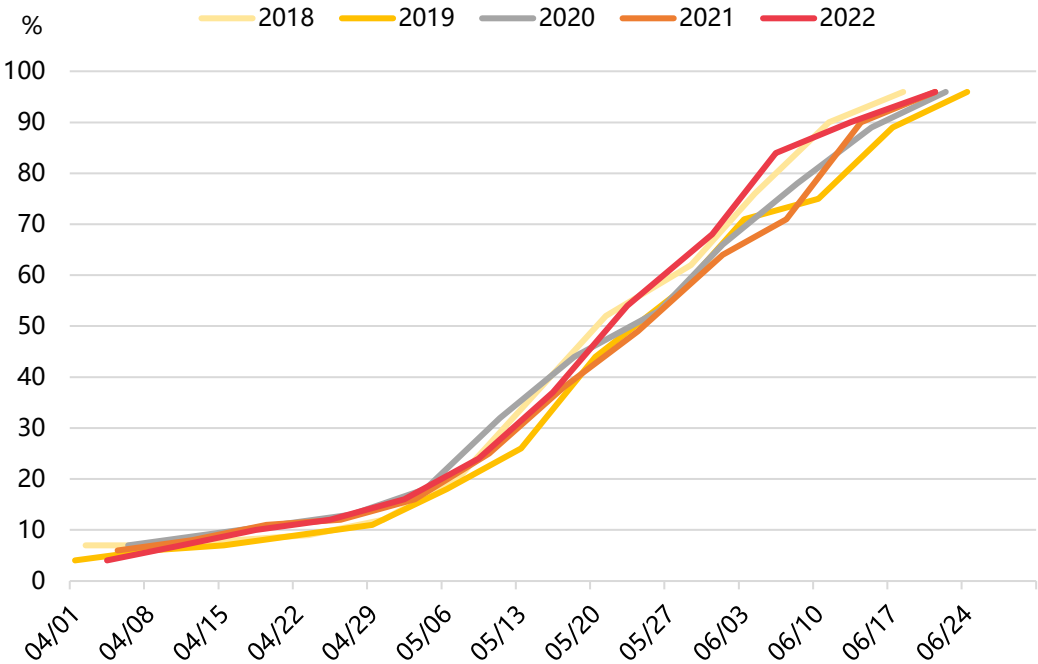
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					5月预测	6月预测	调整幅度	5月预测	6月预测	调整幅度	
消费	中国	860.0	718.5	870.9	838.2	827.4	-1.3%	827.4	827.4	0.0%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	566.1	555.2	-1.9%	555.2	555.2	0.0%	1/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	239.5	239.5	0.0%	241.7	241.7	0.0%	1/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1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

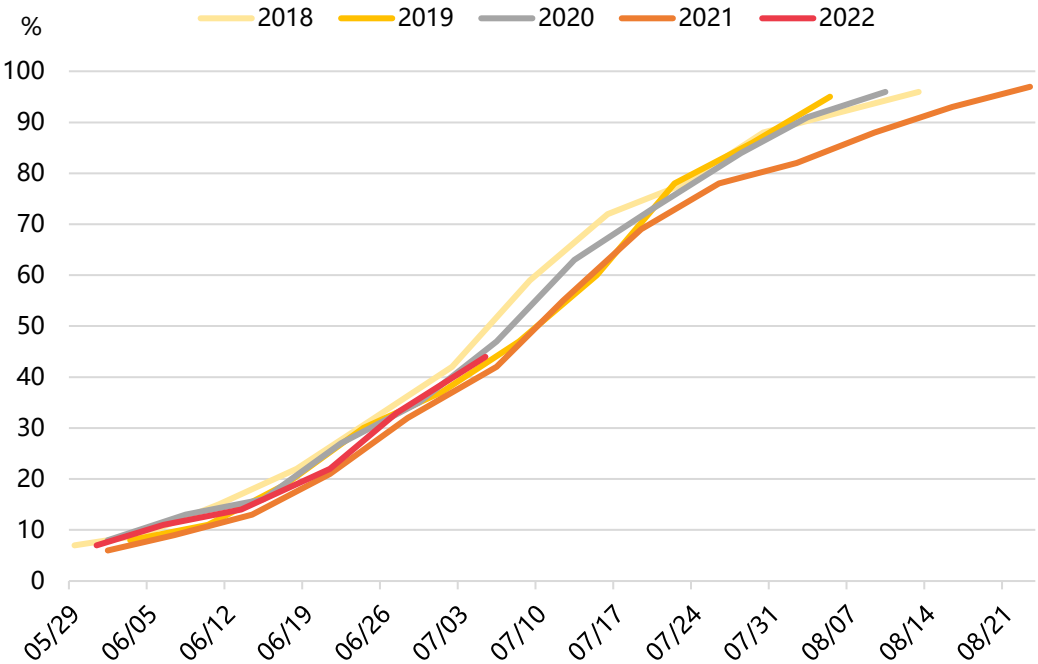
USDA作物生长报告：本年度播种结束时间小幅领先，现蕾率五年中位水平



美棉种植进度

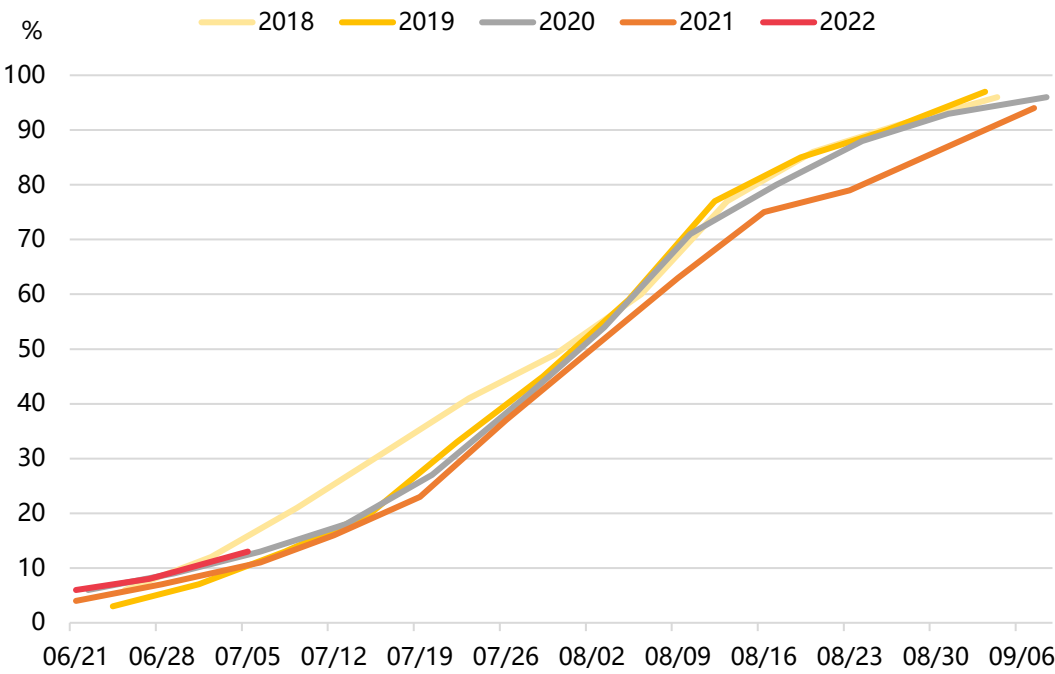


美棉现蕾率

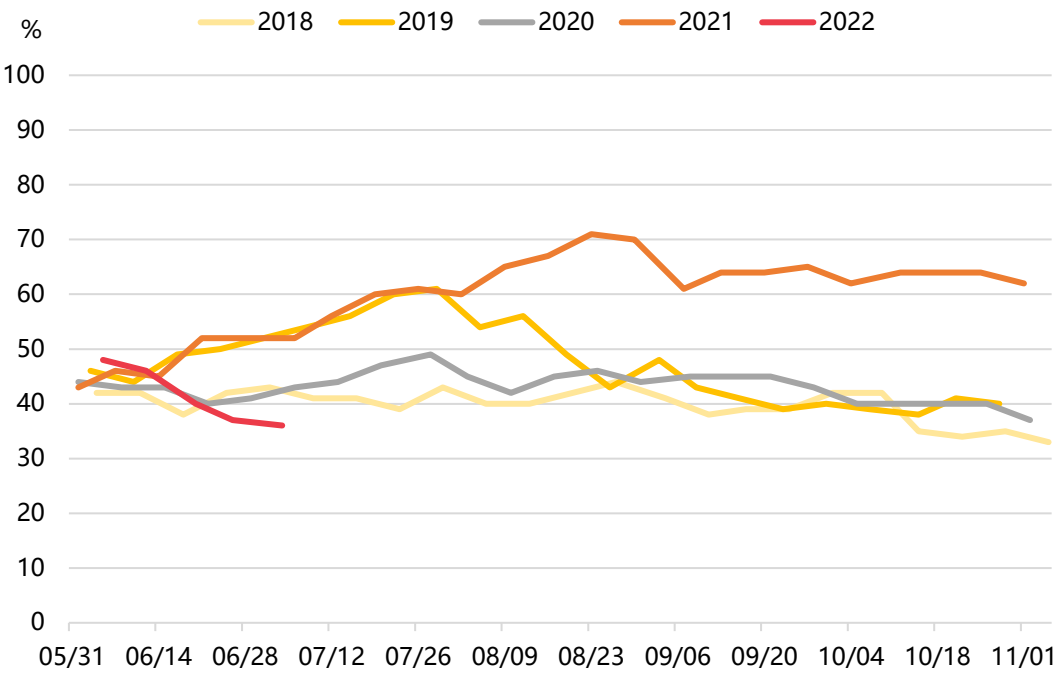


➤ 截止7月3日，美国棉花现蕾率为44%，去年同期为42%，此前一周为33%，五年均值44%。。

美棉结絮率



美棉优良率



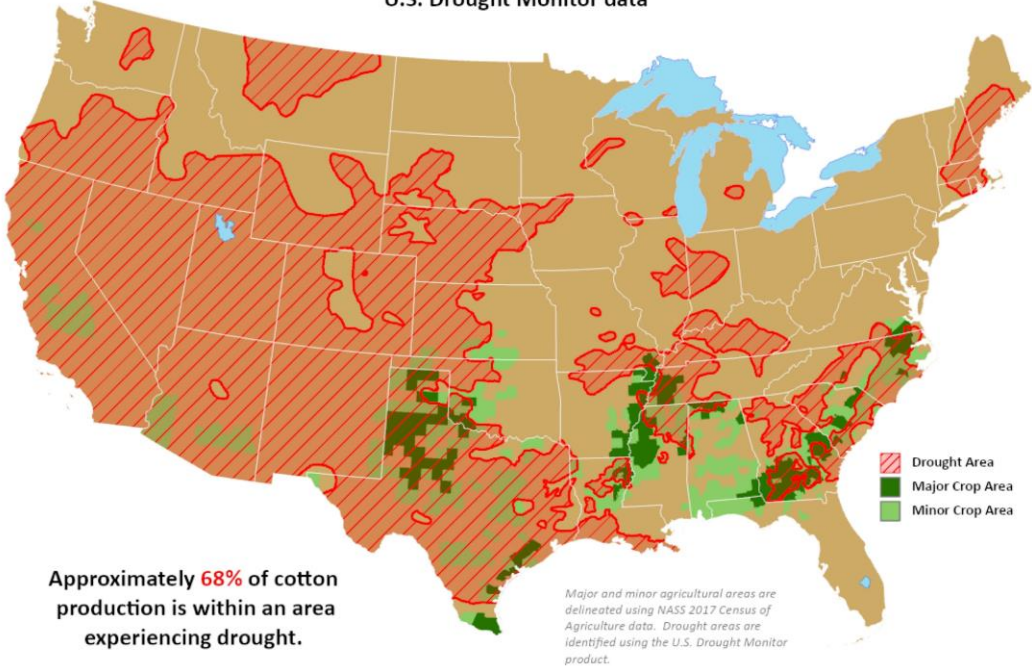
➤ 截止7月3日，美国棉花结絮率为13%，去年同期为10%，此前一周为8%，五年均值为12%；美国棉花优良率为36%，去年同期为52%，此前一周为37%。

美棉产区干旱情况：干旱棉区占比继续增加，升至历史高位

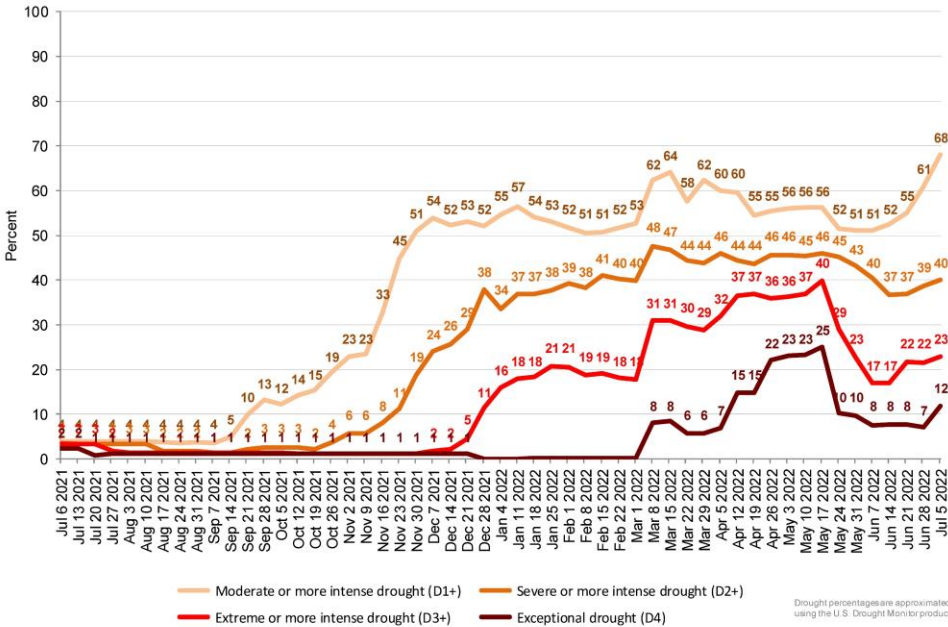
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects July 5, 2022
U.S. Drought Monitor data



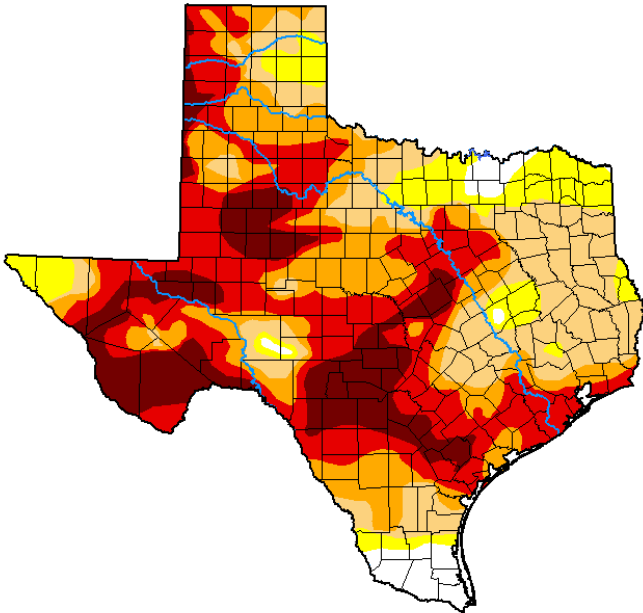
Percent of United States Cotton Located in Drought



得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：旱情继续小幅增加

U.S. Drought Monitor
Texas

June 28, 2022
(Released Thursday, Jun. 30, 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>

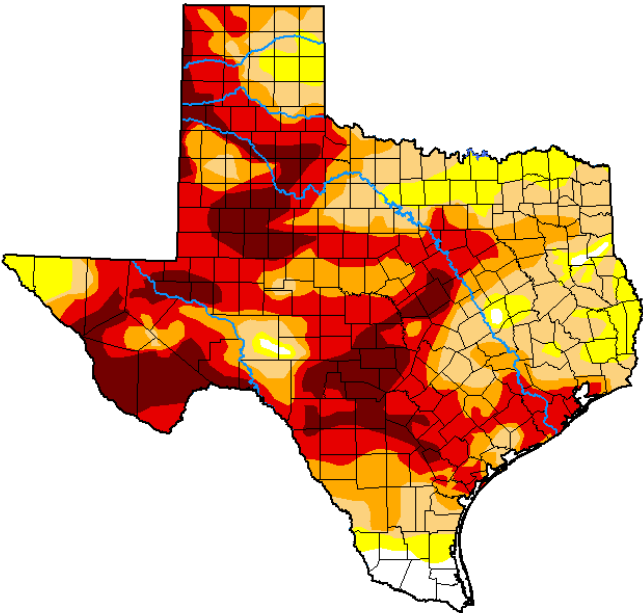
Author:
Curtis Riganti
National Drought Mitigation Center



droughtmonitor.unl.edu

U.S. Drought Monitor
Texas

July 5, 2022
(Released Thursday, Jul. 7, 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



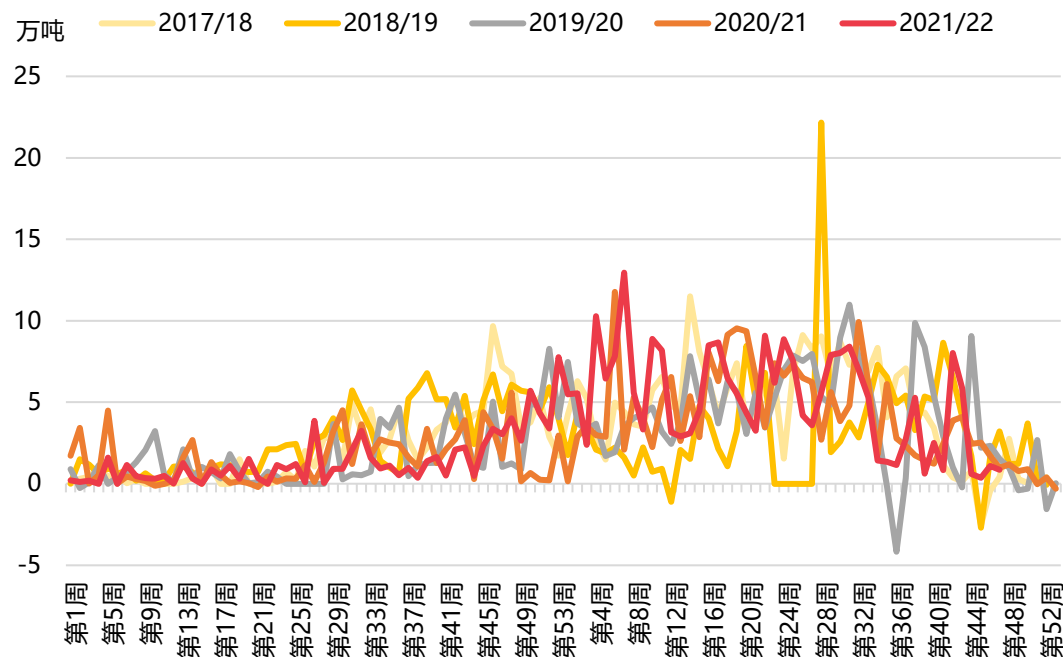
droughtmonitor.unl.edu

Week	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4	DSCI
2022-06-28	3.71	96.29	86.39	64.99	43.79	15.82	307
2022-07-05	2.47	97.53	86.79	66.05	45.91	16.11	312
Change	-1.24	1.24	0.40	1.06	2.12	0.29	5

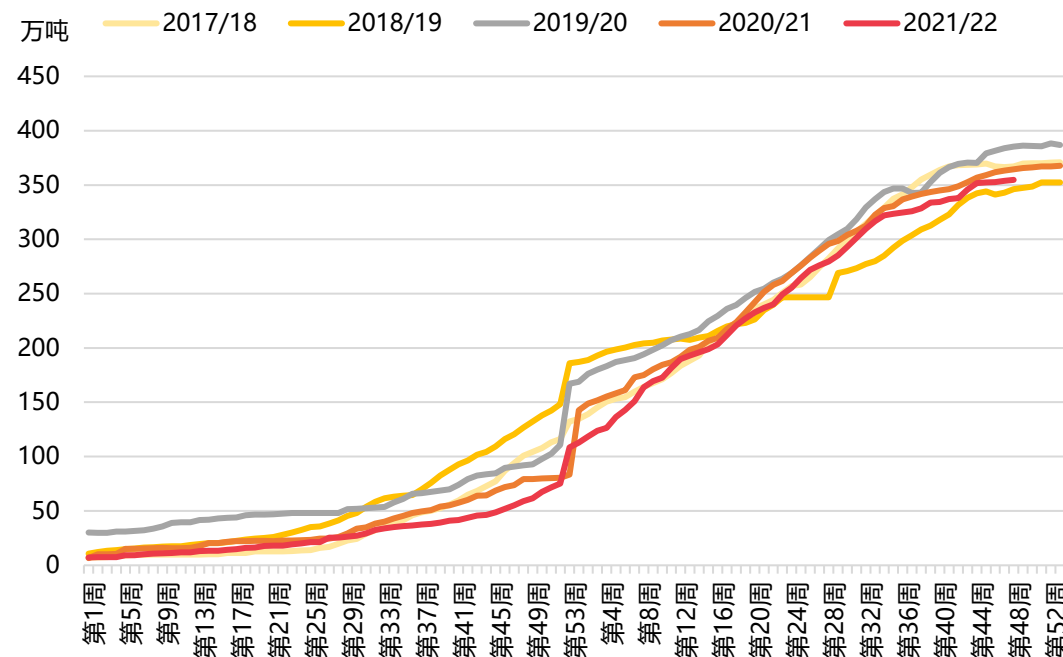
数据来源：U.S. Drought Monitor、金石期货研究所

美棉签约：本周签约继续下降，较前四周均值降57%

美陆地棉签约：当周



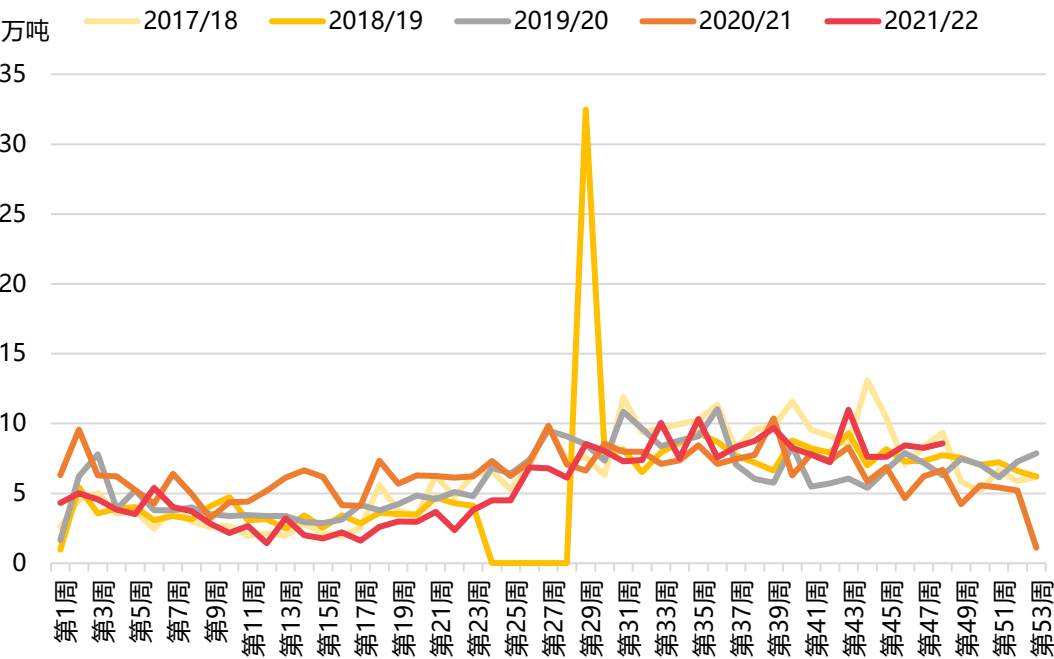
美陆地棉签约：累计



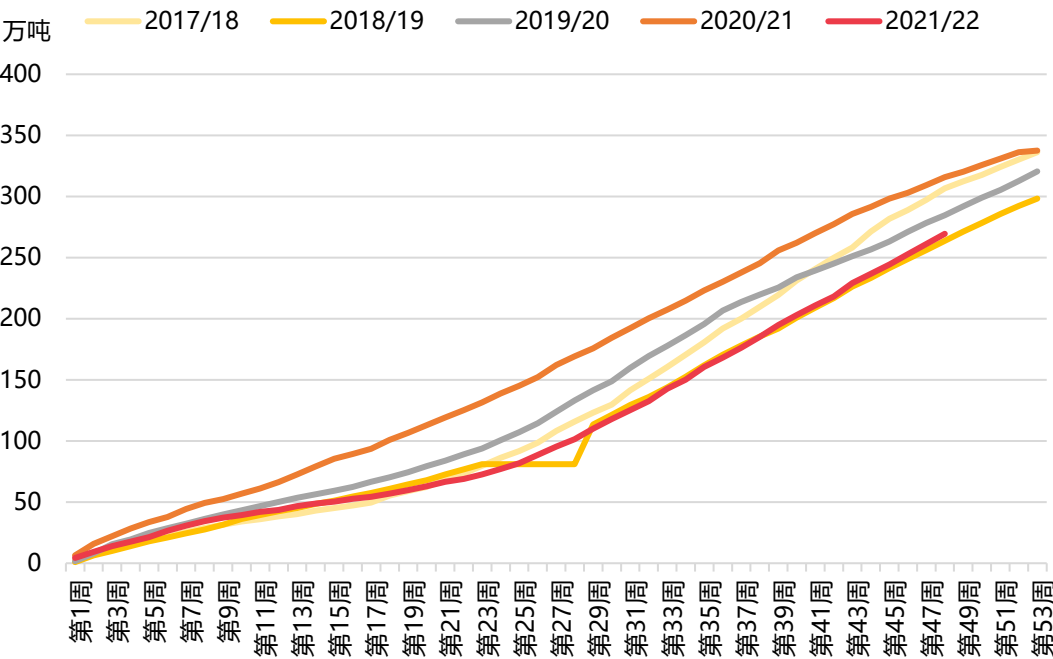
➤ 截止6月30日当周，2021/2022年度的净销售量为37,400包或0.85万吨，比前一周下降22%，比前四周平均值下降57%。

美棉装运：本周装运继续小幅增长，累计装运5年同期次低位

美陆地棉装运：当周



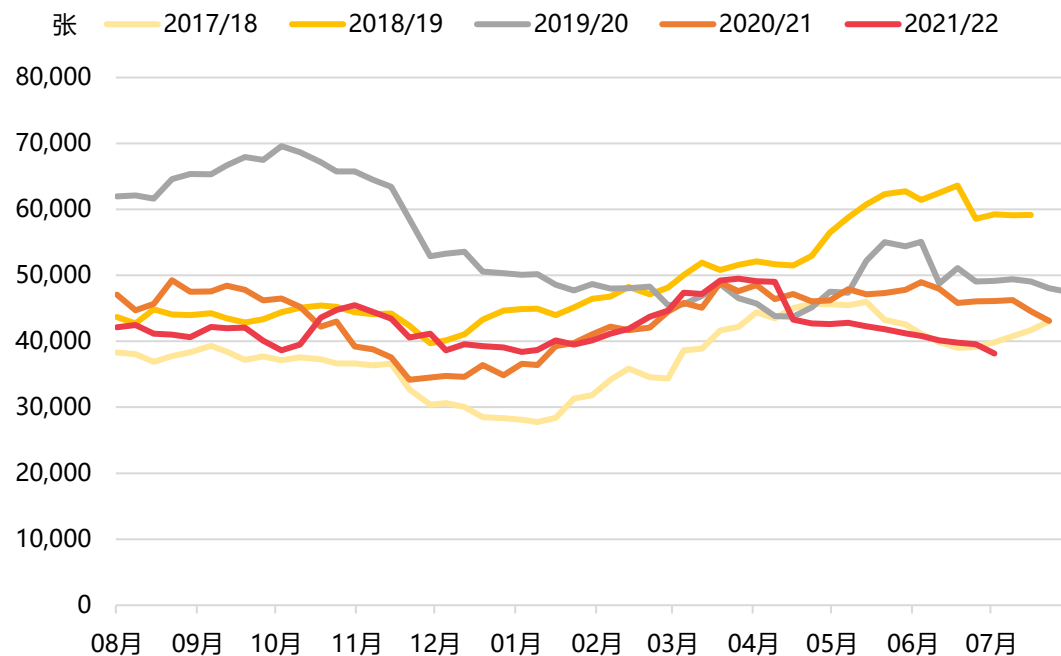
美陆地棉装运：累计



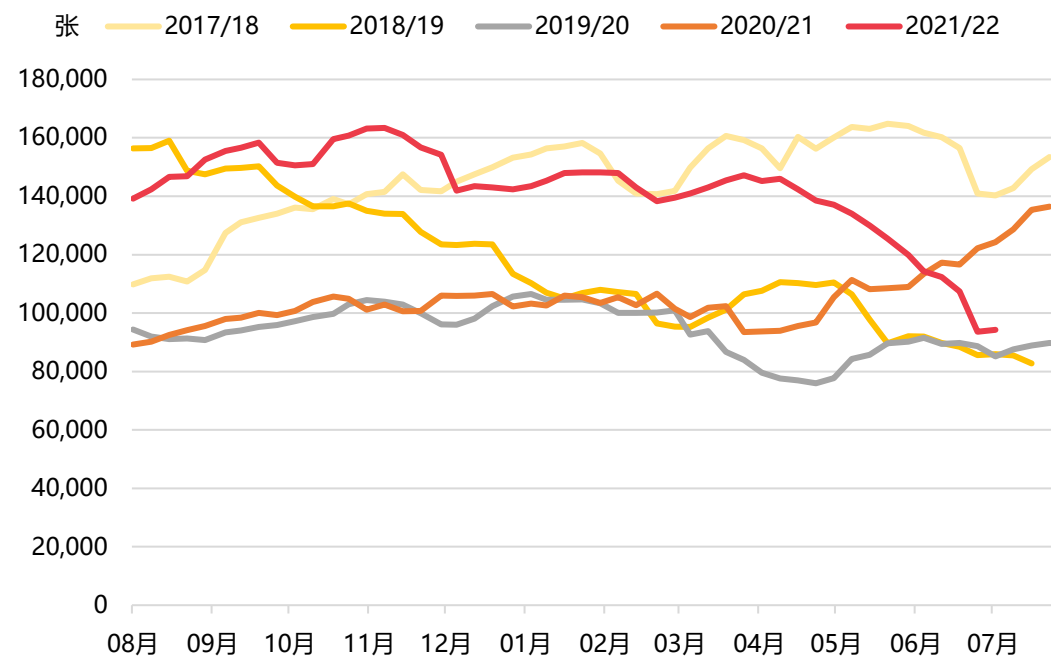
➤ 截止6月30日当周，2021/2022年度陆地棉周度出口装船量为377,800包或8.57万吨，比前一周增长4%，比前四周平均水平增长7%。

ICE棉花ON-call：未点价卖单数量停止下行，微幅增加

ICE2号棉未点价买单



ICE2号棉未点价卖单



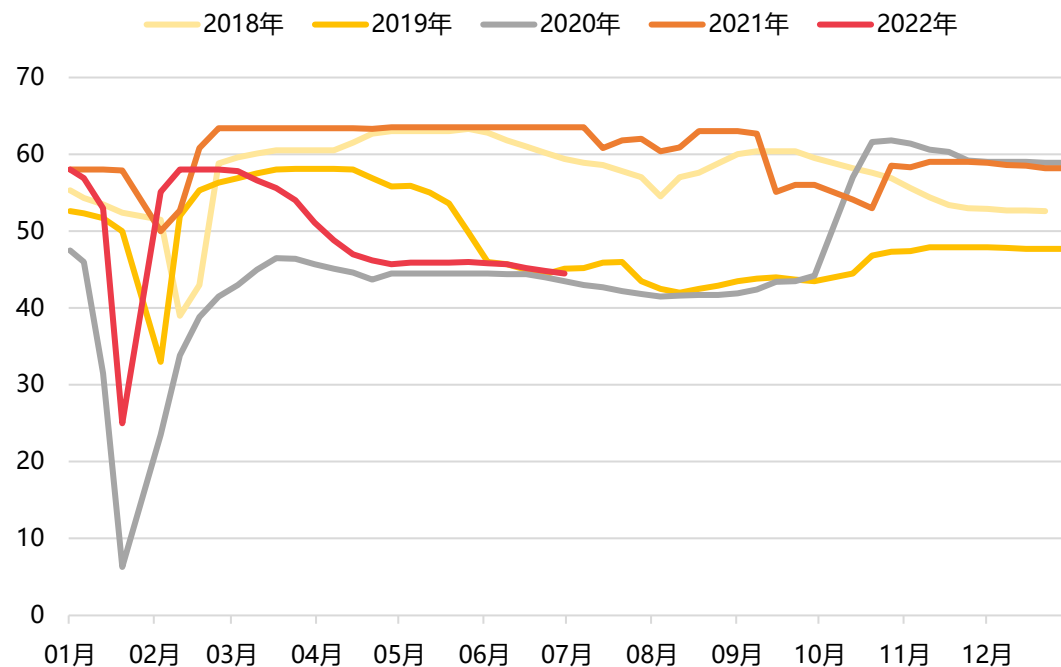
- 据CFTC，截至2022年7月1日当周，美棉ON-call未点价卖出合约94269 (+644) 张，其中12月未点价主力卖出合约60946 (-537) 张，未点价买入合约23086 (-27) 张，总持仓173867 (-2647) 张。

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7月7日：

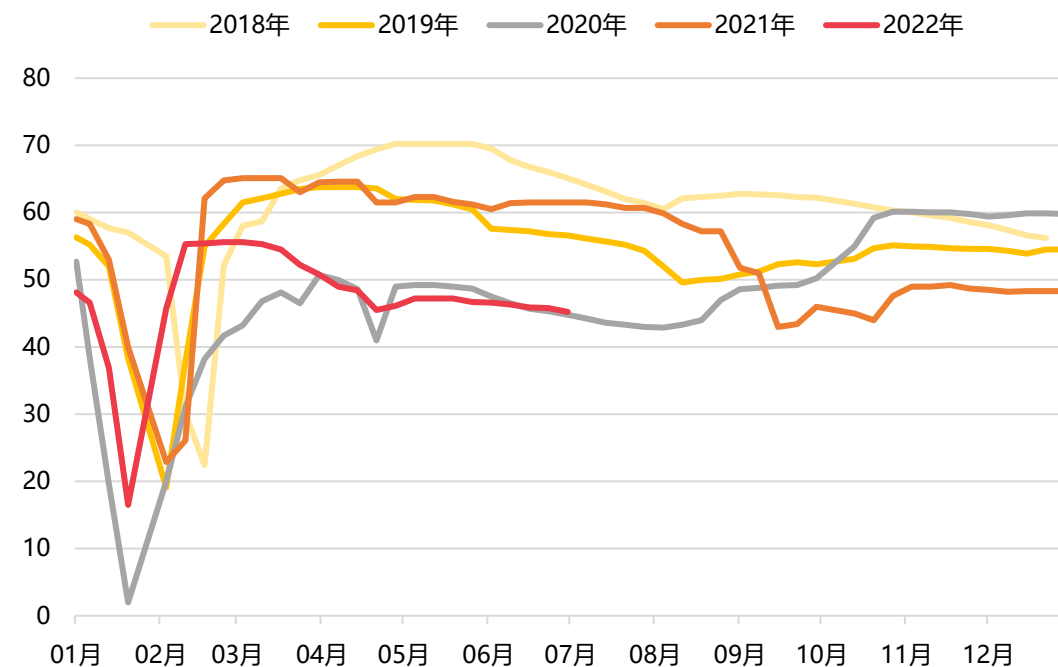
- 籽棉加工结束：全国加工率为100.0%，同比持平，较过去四年均值提高0.2个百分点，其中新疆加工100.0%，同比持平，较过去四年均值持平；按照国内棉花预计产量580.1万吨（国家棉花市场监测系统2021年12月份预测）测算（下同），累计加工皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，较过去四年均值减少18.9万吨，其中新疆加工526.2万吨，同比增加1.1万吨，较过去四年均值增加17.7万吨。
- 销售进度大幅落后：全国销售率为64.1%，同比下降35.1个百分点，较过去四年均值下降24.0个百分点，其中新疆销售61.2%，同比下降38.2个百分点，较过去四年均值下降26.2个百分点；累计销售皮棉371.8万吨，同比减少218.5万吨，较过去四年均值减少156.5万吨，其中新疆销售322.1万吨，同比减少199.6万吨，较过去四年均值减少122.9万吨。

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



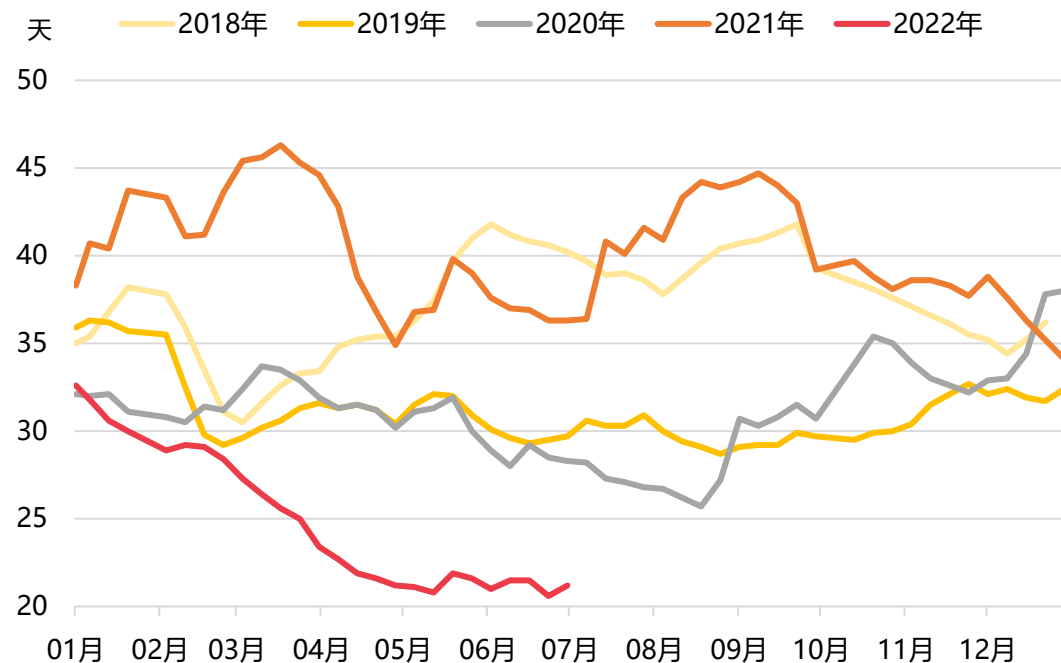
全棉坯布负荷



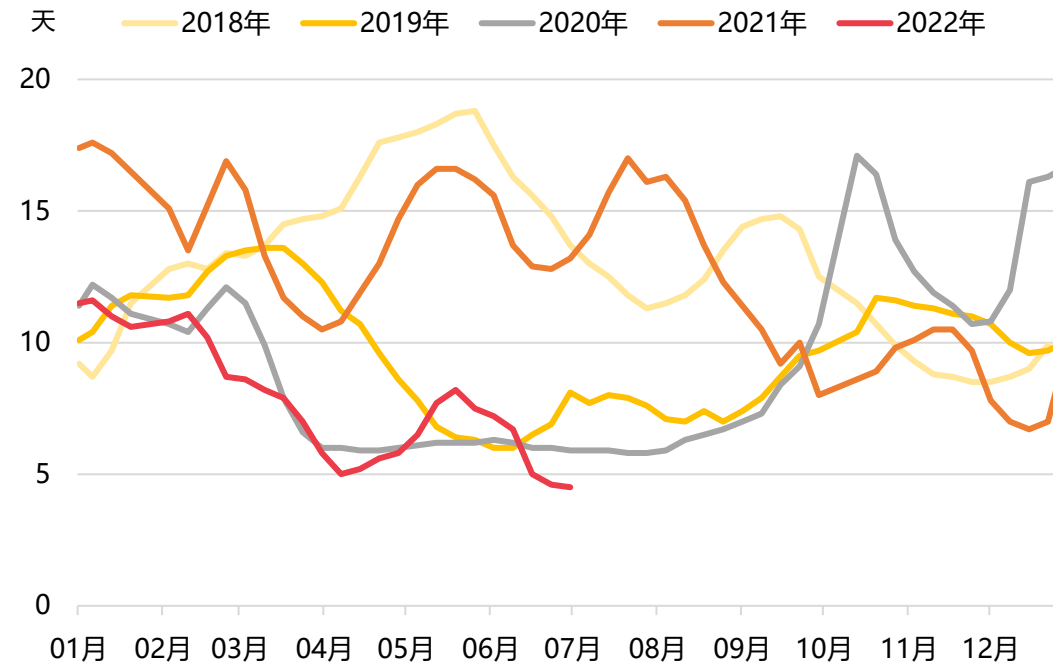
- 截至7月8日当周，纯棉纱厂负荷为44.5，较上周下降0.3，为五年次低水平。
- 截至7月8日当周，全棉坯布负荷为45.2，较上周下降0.6，为五年最低水平。

下游原料库存：本周纱厂、布厂原料库存均微幅变动，维持五年低位

纺企棉花库存



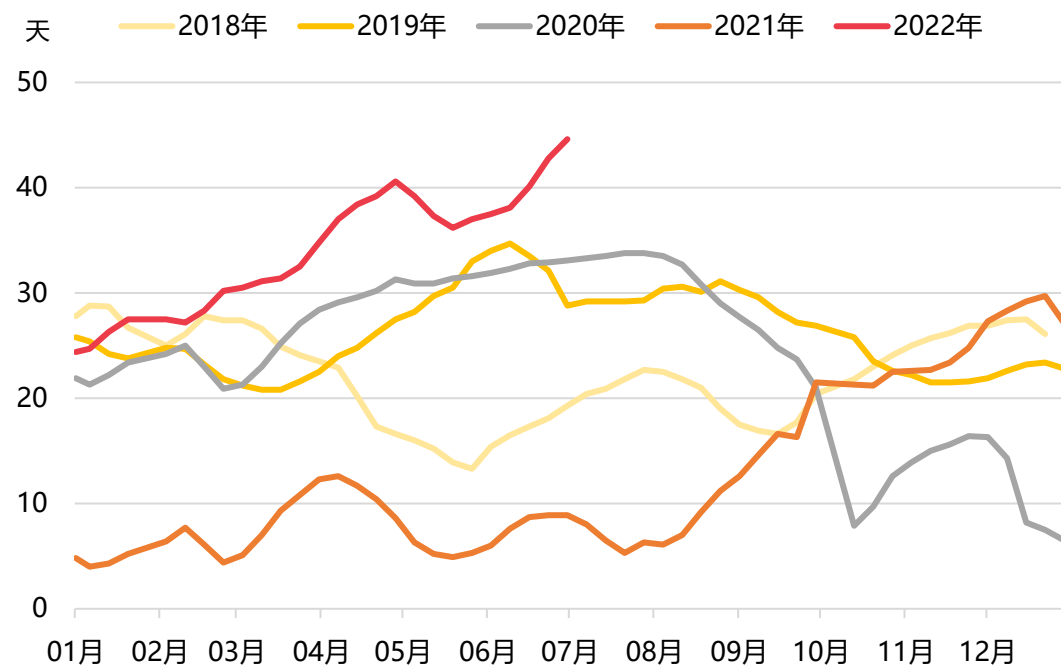
织厂棉纱库存



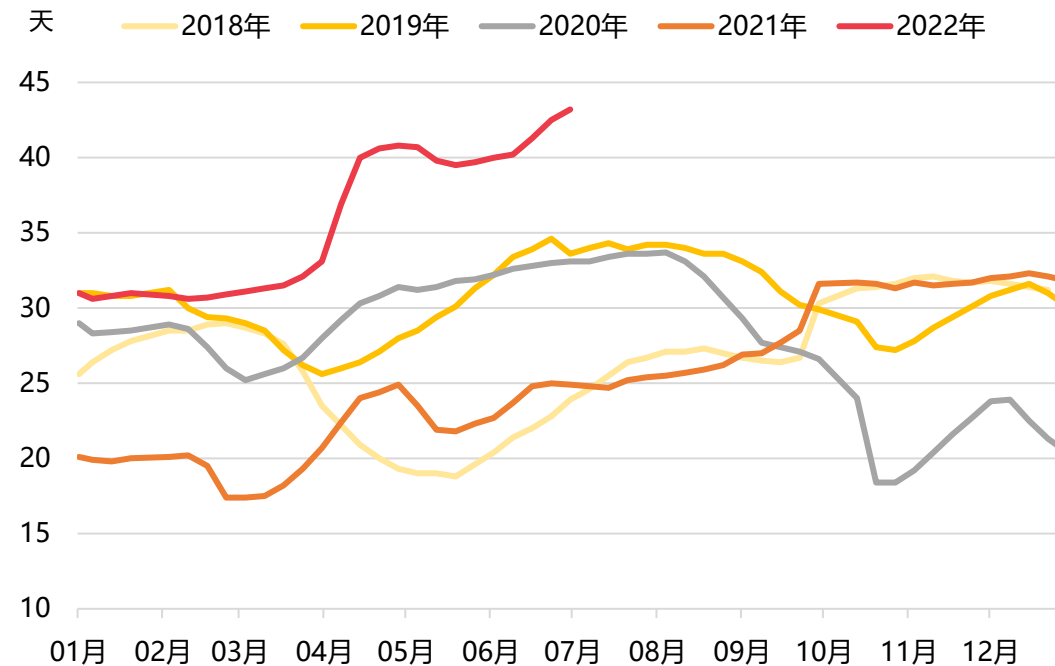
- 截至7月8日当周，纺企棉花库存为21.2天，较上周小幅回升，为五年最低水平。
- 截至7月8日当周，织厂棉纱库存为4.5天，较上周下降0.1天，为五年最低水平。

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7月8日当周，纺企棉纱库存为44.6天，较上周增加1.8天，为五年最高水平。
- 截至7月8日当周，全棉坯布库存为43.2天，较上周增加0.7天，为五年最高水平。

03 分析展望

国际方面，宏观层面，全球经济衰退预期仍是市场主流，大宗商品价格上方压力明显，行业层面，美国棉区干旱状况加剧，优良率堪忧，对产量的影响程度还需继续关注，盘面上未点价卖单停止减少，但整体处于偏低位置。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，预计美棉重心下移。

国内方面，宏观层面，国内PMI数据时隔三月重回扩张，但仍不及预期，防疫政策放松继续带来良好预期，但近日国内疫情形势重新严峻，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，上游轧花厂贷款面临双结零政策，销售压力明显增加；需求端，当前消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽然好转但订单实在稀少，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，但涤短价差仍偏高，存在替代效应。终端消费方面，内销下滑明显，等待观察六月数据，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。收储落地，信号积极，但受制于30-50吨的量以及18600元/吨的限高价，实际提振作用有限，不过需要注意国储库存低位事实，不排除后期继续收储的可能性。

郑棉短期基本面仍维持弱势，上方压力明显，收储政策提供一定支撑，预计偏弱震荡；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。

关注点为储备棉交售情况、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
期货
进入
官方
网站



扫码
关注
公众
号

