

棉花期货周报

郑棉本周震荡走强 关注市场传闻落地

01 周度行情

- 本周，美国方面有小部分经济数据表现优秀，宏观压力有所减弱，但全球经济衰退忧虑持续，大宗商品价格仍受压制；USDA下调消费预测提供棉价上方压力，但美棉产区干旱也逐步被考虑，加之有一定超跌反弹，美棉价格虽连续小幅走弱，但重心较上周末有所上移；郑棉产业格局弱势，收储量价均难形成提振，但市场有贷款展期及收储政策调整传闻消息，郑棉价格连续反弹。
- 本周美棉主力12合约涨2.75%或2.44美分/磅，开盘价89.01美分/磅，收盘价91.15美分/磅，最低价88.80美分/磅，最高价94.85美分/磅，周均价92.34美分/磅，成交量减23807手至63262手，持仓量增1118手至106972手。
- 本周郑棉主力09合约涨6.89%或980元/吨，开盘价14230元/吨，收盘价15195元/吨，最低价14025元/吨，最高价15630元/吨，周均价14736元/吨，成交量增559409手至3243172手，持仓量减29960手至254474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	14215	15195	980	6.89%	54.51%
	ICE2号棉主力价格		美分/磅	88.71	91.15	2.44	2.75%	91.21%
	CY主力价格		元/吨	20720	21675	955	4.61%	31.66%
现货	CC Index 3128B		元/吨	16480	15807	-673	-4.08%	60.00%
	FC Index M 1%关税		元/吨	17247	18542	1295	7.51%	88.93%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17384	18666	1282	7.37%	88.59%
	CY Index C32S		元/吨	26245	25720	-525	-2.00%	78.02%
	FCY Index C32S		元/吨	26994	26485	-509	-1.89%	89.17%
价差	CF09基差		元/吨	2265	612	-1653	-72.98%	81.21%
	9-1价差		元/吨	295	730	435	147.46%	77.67%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	1170	627	-543	-46.41%	11.90%
		3128B-涤短	元/吨	8680	8097	-583	-6.72%	62.14%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-767	-2735	-1968	256.58%	3.96%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-904	-2859	-1955	216.26%	4.03%
	棉纱进口利润		元/吨	-749	-765	-16	2.14%	1.42%
	纺纱利润		元/吨	2617	2832.3	215.3	8.23%	99.70%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	67517	66520	-997	-1.48%	75.45%
	ICE2号棉非商业空头		张	24832	28769	3937	15.85%	69.91%
	On-Call买单		张	39822	40329	507	1.27%	81.90%
	On-Call卖单		张	89832	91975	2143	2.39%	73.08%
	美元指数		-	107.9817	106.5518	-1.4299	-1.32%	80.72%

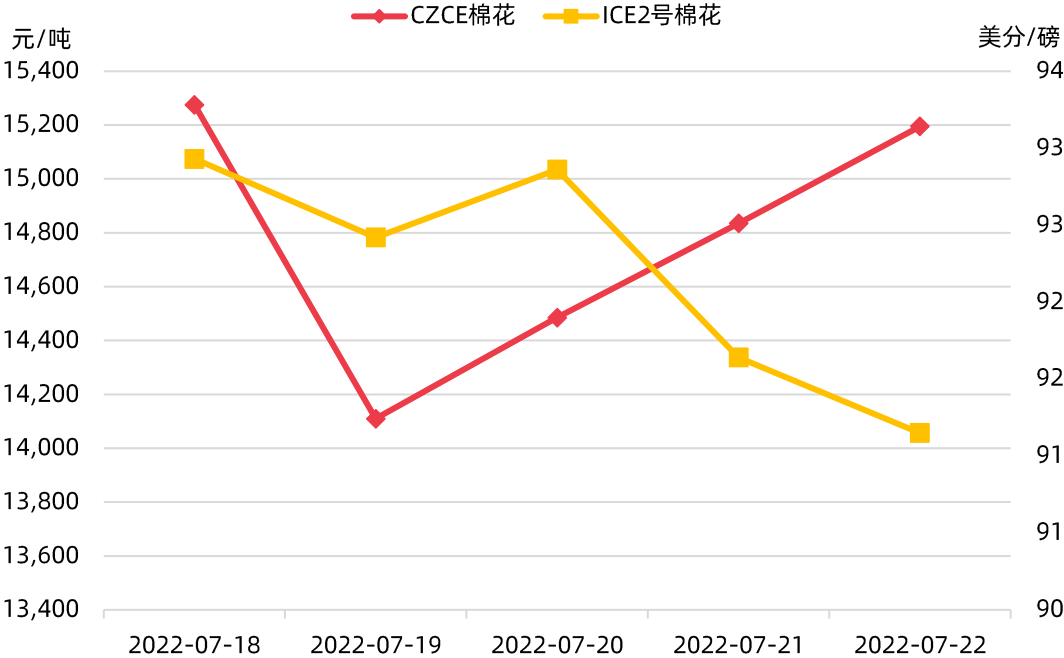
期货价格：美棉期价小幅偏弱重心上行，郑棉先抑后扬明显反弹



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

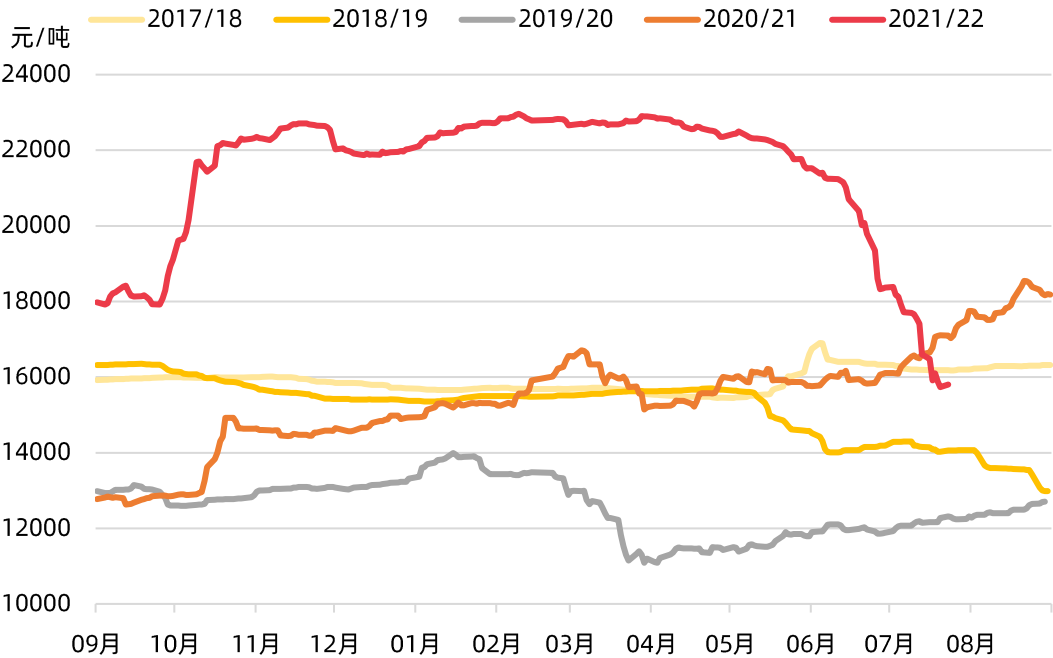


数据来源：Wind、金石期货研究所

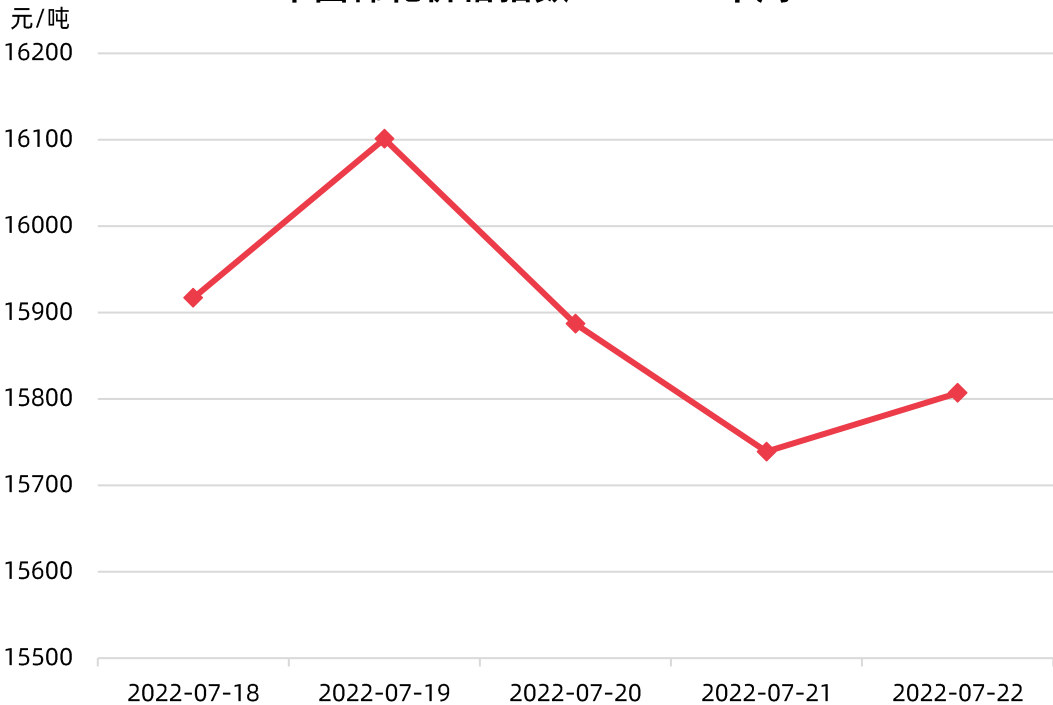
现货价格：下跌速度放缓，处于五年中位，有止跌企稳态势



中国棉花价格指数3128B：近五年

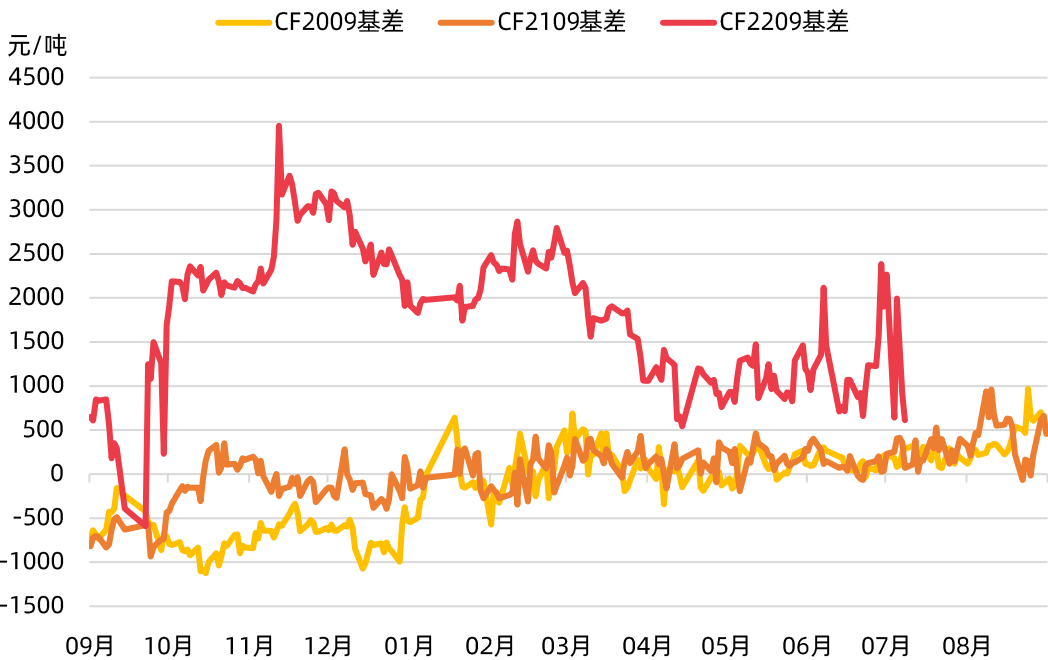


中国棉花价格指数3128B：本周

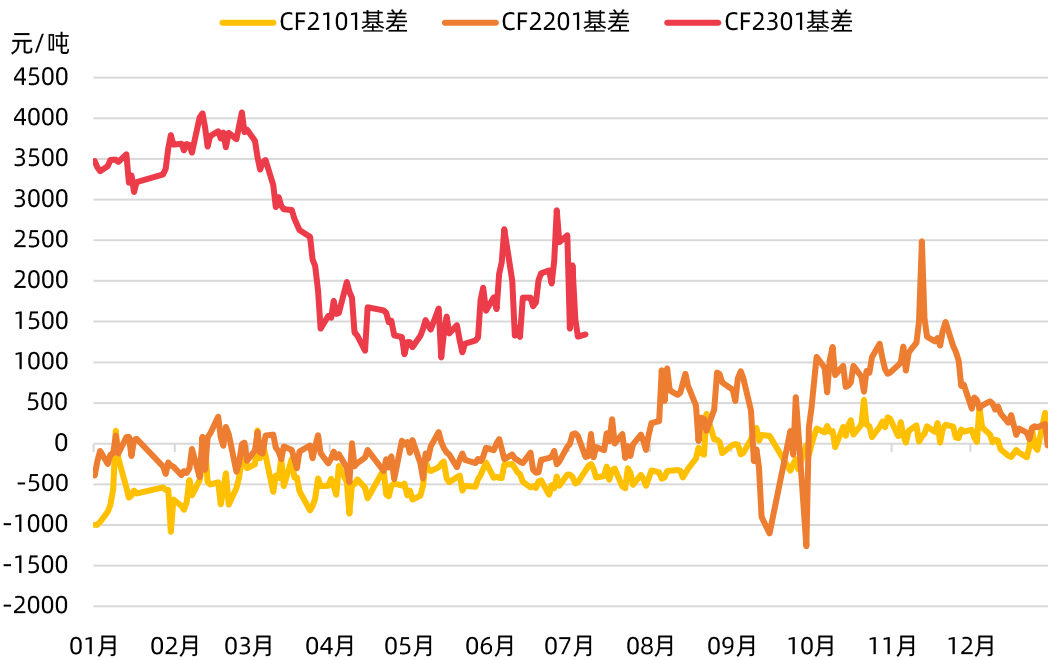


基差：09合约基差大幅波动，仍维持近年高位

09合约基差



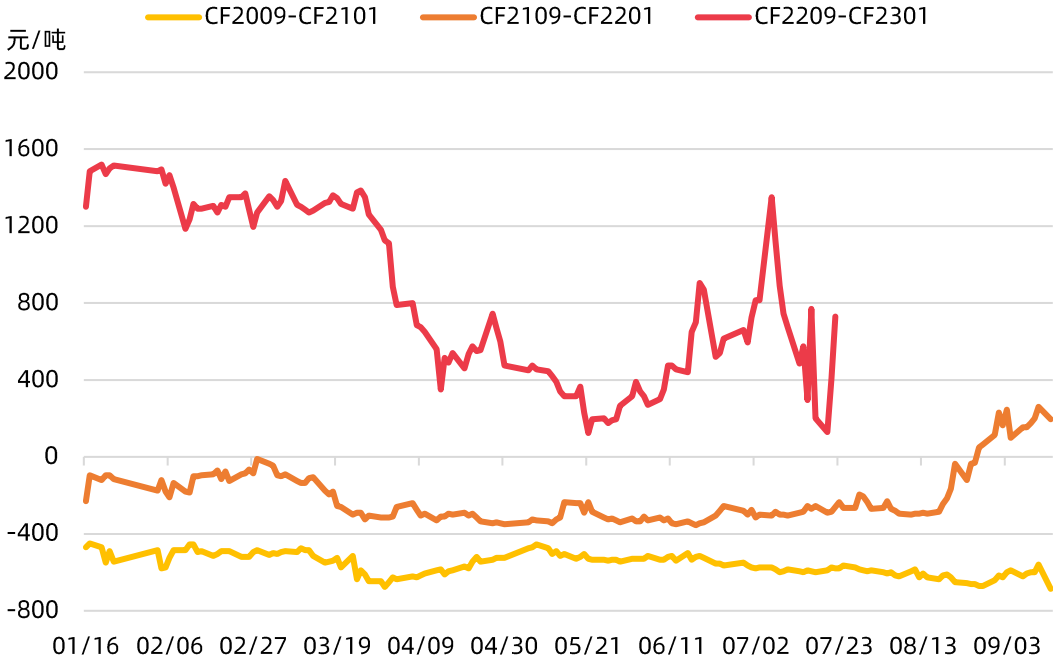
01合约基差



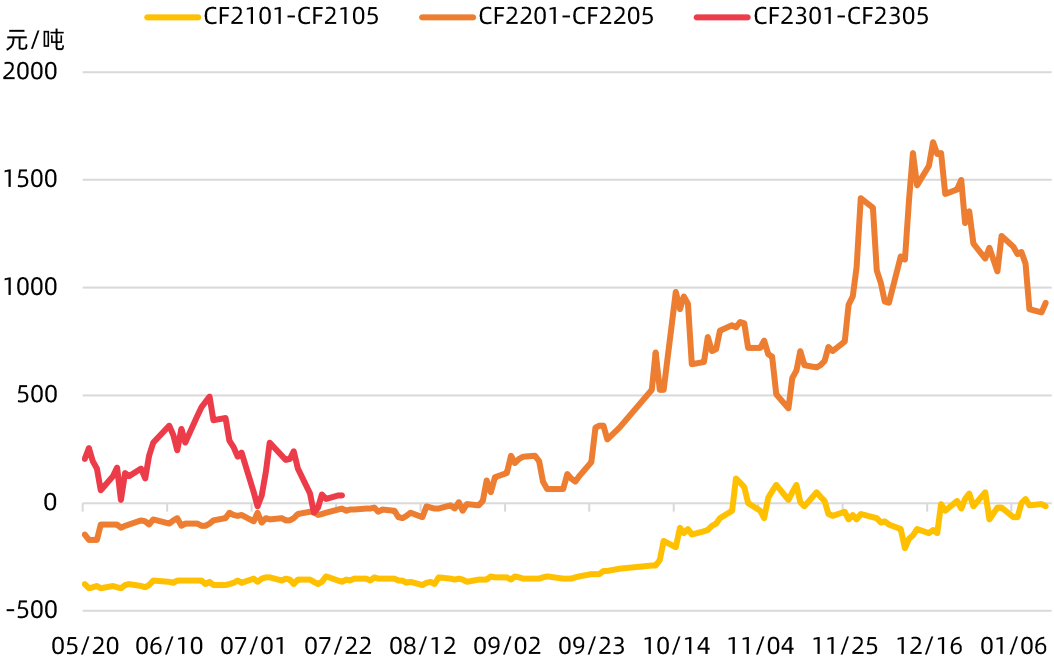
月间价差：本周9-1价差先抑后扬，1-5价差小幅震荡



9-1价差



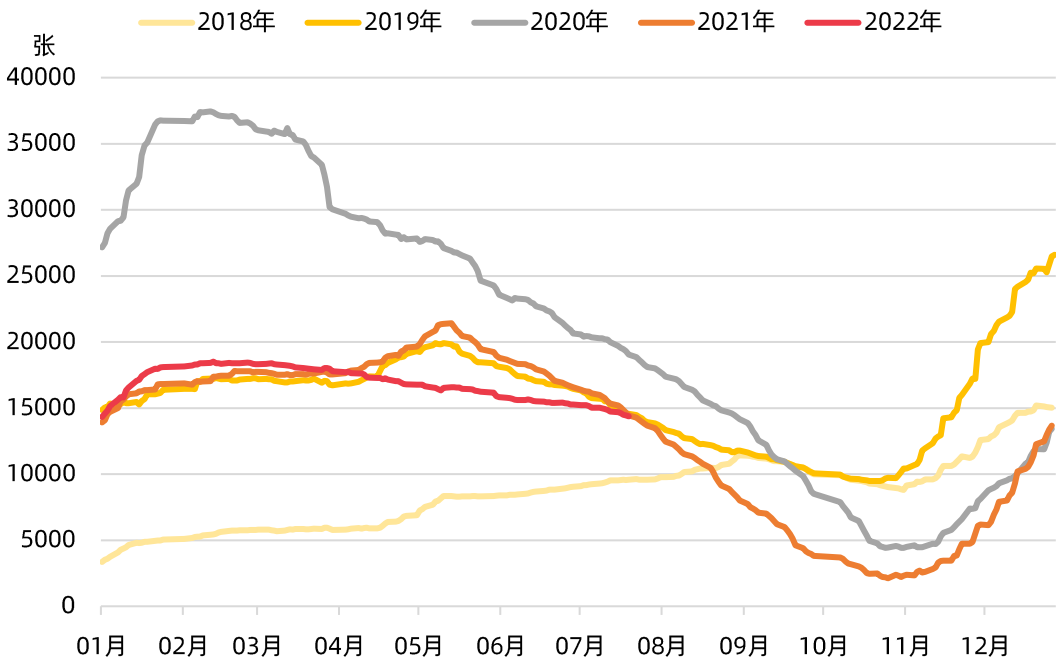
1-5价差



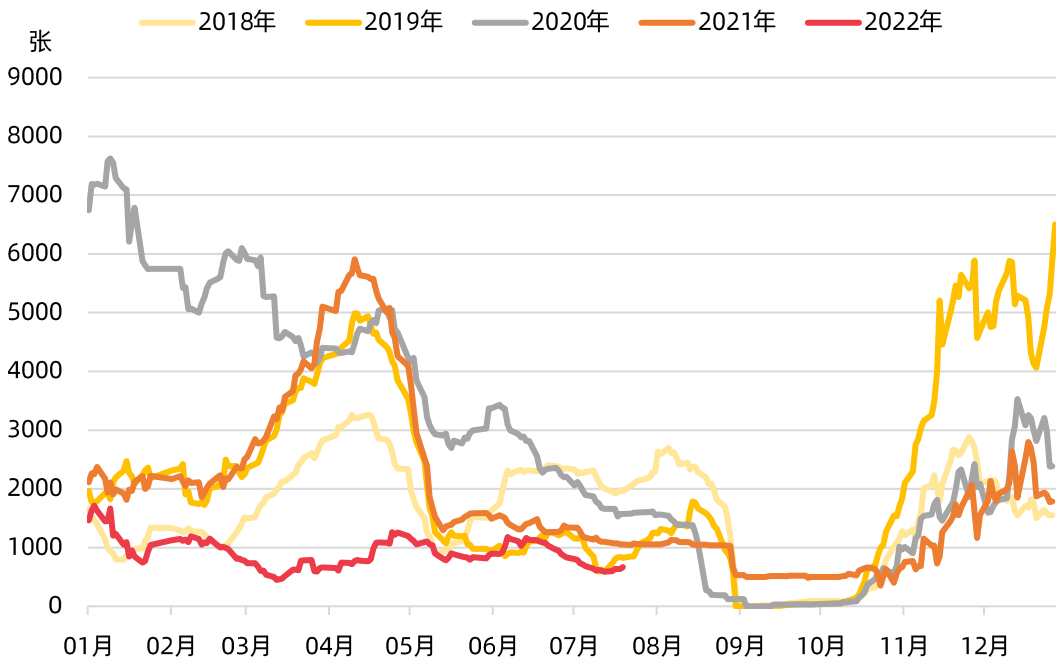
仓单：CZCE仓单数量继续小幅下行，处五年均线附近



CZCE棉花仓单数量



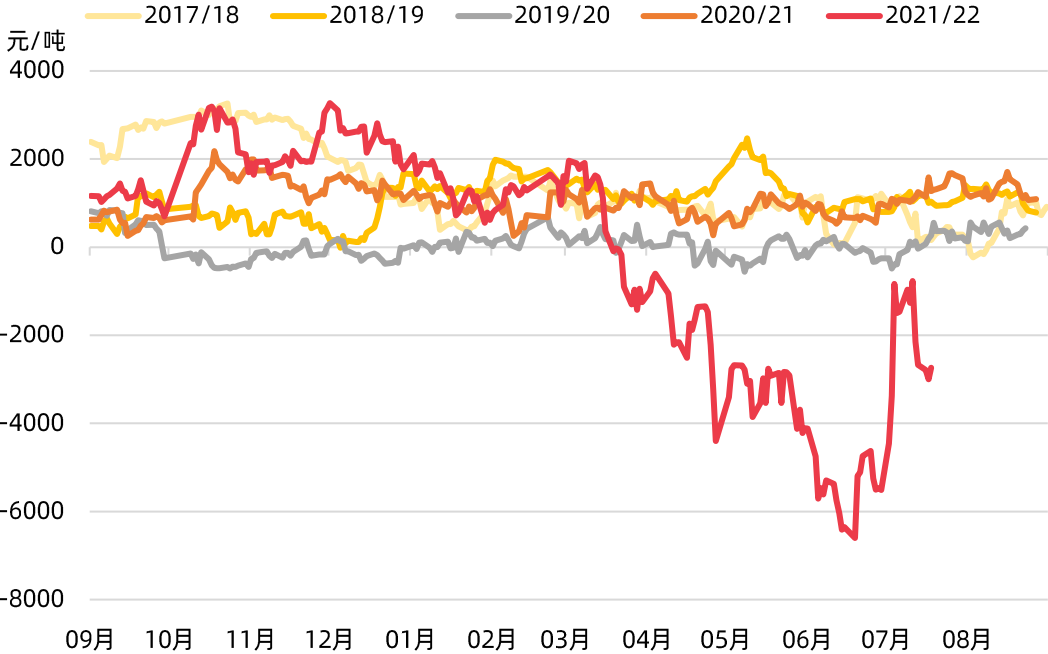
CZCE棉花有效预报数量



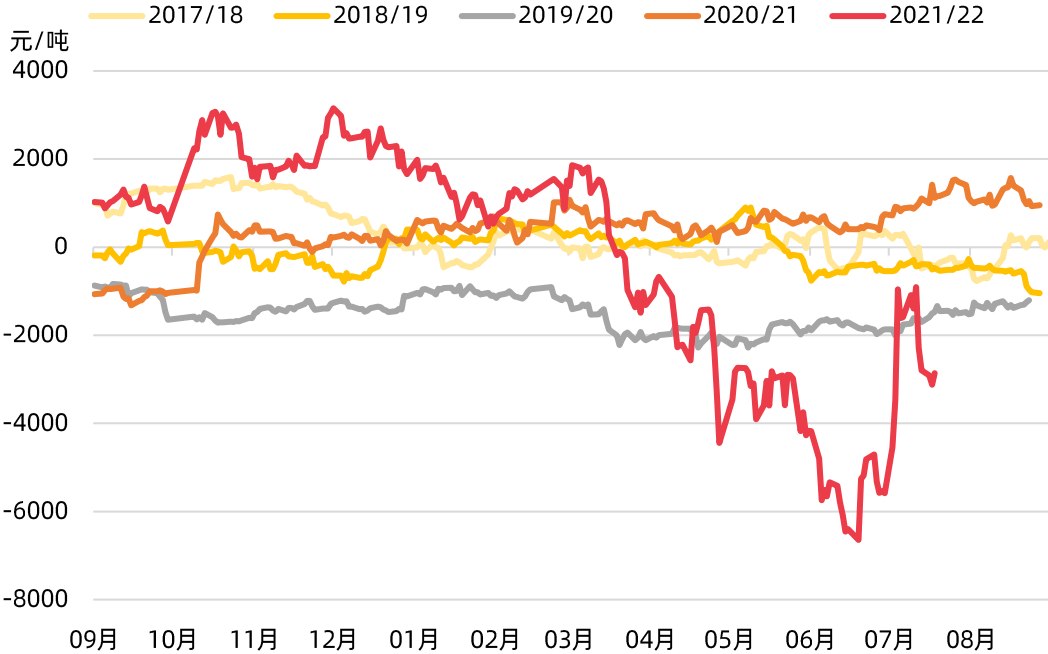
棉花进口利润：倒挂幅度重新扩张，维持五年低位



棉花进口利润：1%关税



棉花进口利润：滑准税

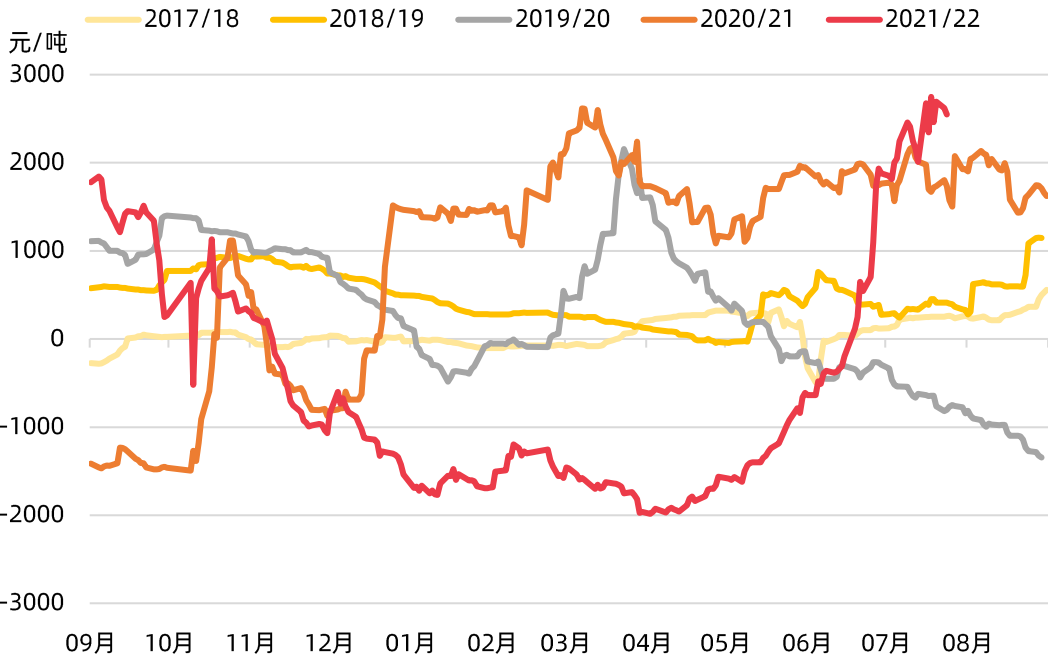


数据来源：Wind、金石期货研究所

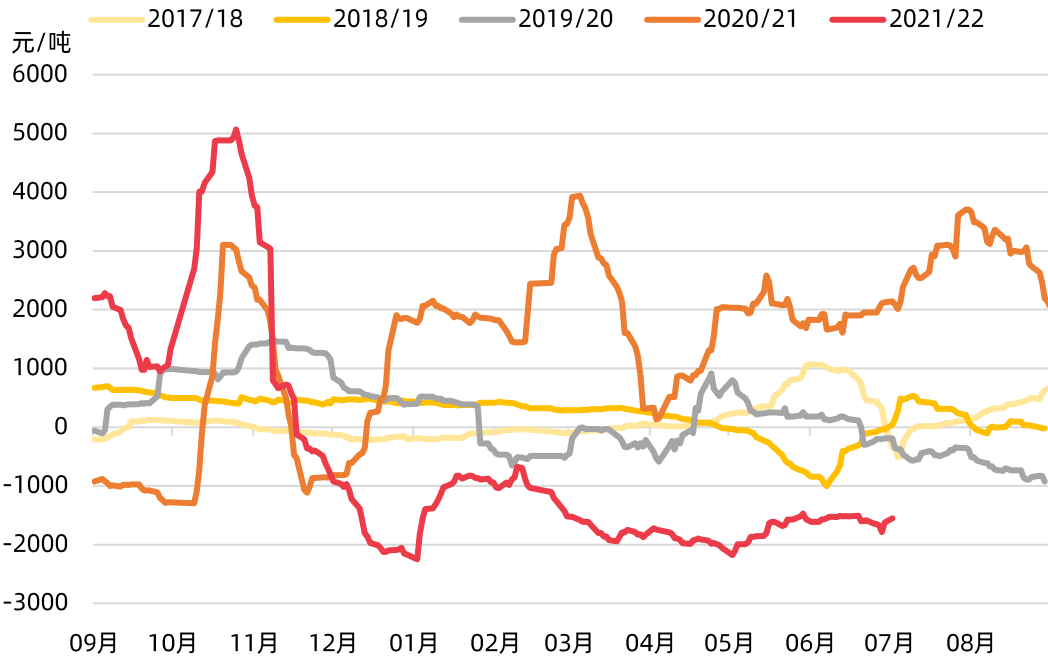
纺纱利润：即期利润高位调整，一个月库存利润维持负值



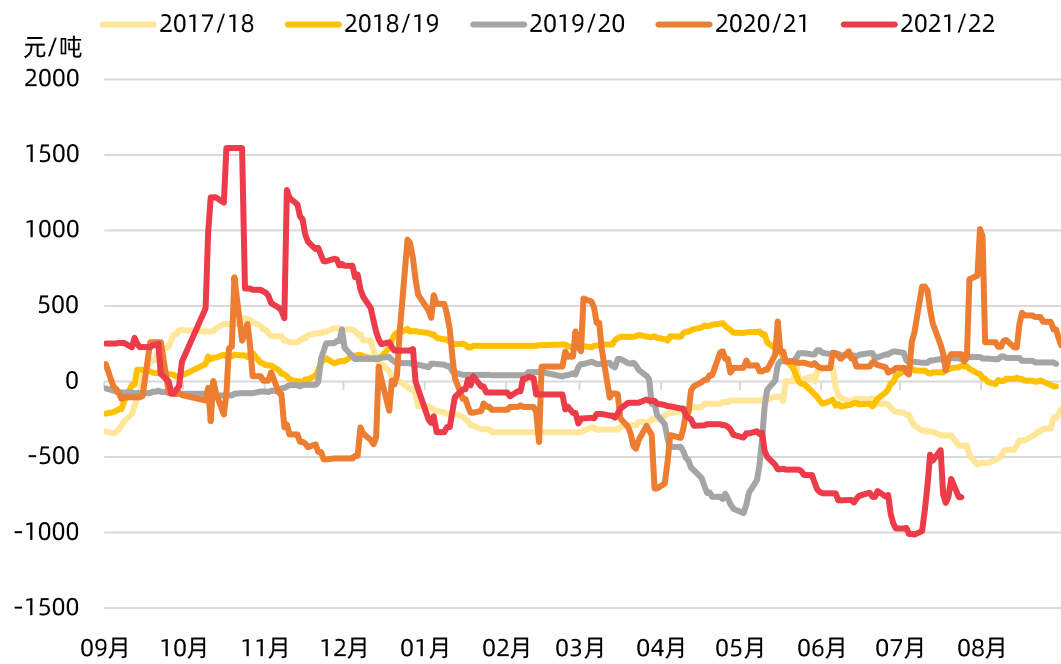
纺纱利润：即期



纺纱利润：一个月库存



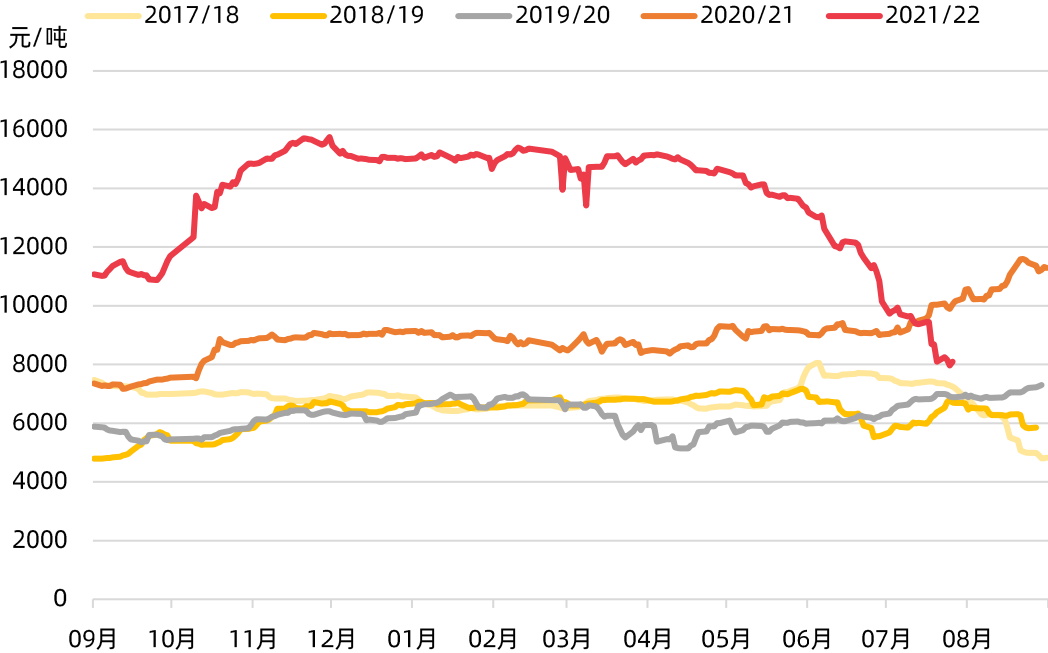
纱线进口利润



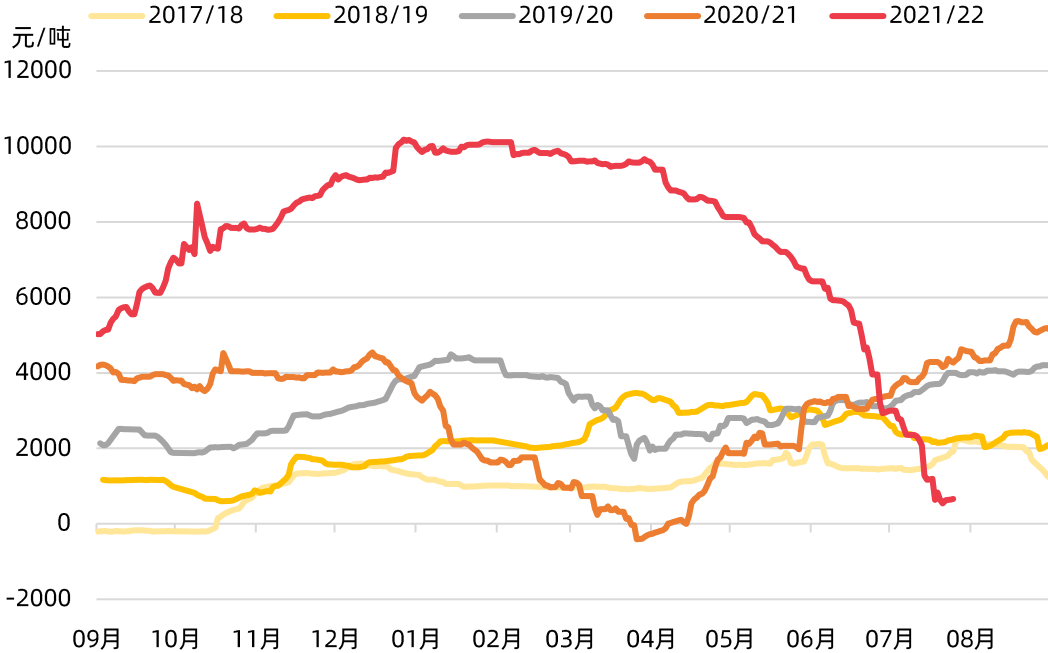
替代品价差：涤短、粘短价差波幅较小，涤短价差仍处偏高位置



棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



数据来源：Wind、TTEB、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，现蕾率本周大幅提升；美棉结絮率保持领先，优良率再度走低。
- ②美棉产区干旱情况：干旱棉区占比小幅回落，但仍处高位。
- ③得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：DSCI继续走高，旱情维持严峻。
- ④美棉签约：2021/22年度棉花本周签约继续下降，较前四周均值增93%。
- ⑤美棉装运：2021/22年度棉花本周装运小幅增长，累计装运5年同期次低位。
- ⑥ICE棉花ON-call：未点价卖单数量小幅回升，仍处五年偏低位置。

国内市场：

- ①现货销售：销售速度继续放缓，销售进度大幅落后往年同期。
- ②下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均小幅下降，维持五年低位。
- ③下游原料库存：纱厂原料库存小幅减少，织厂持平上周，均维持五年低位。
- ④下游成品库存：本周纱厂、织厂成品库存继续增加，维持五年高位。

USDA7月全球供需数据



	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			
					6月预测	7月预测	调整幅度	6月预测	7月预测	调整幅度	五年相对位置
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	854.6	854.6	0.0%	798.6	813.9	1.9%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	277.4	268.7	-3.1%	2/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	170.7	172.9	1.3%	5/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	49.4	54.9	11.0%	82.7	91.4	10.6%	1/5
	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%	62.3	62.3	0.0%	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
	其他	303.2	281.5	349.7	320.7	315.3	-1.7%	328.8	291.3	-11.4%	4/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1917.5	1917.5	0.0%	1806.0	1829.8	1.3%	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	533.4	533.4	0.0%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	359.2	337.5	-6.1%	4/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	276.5	267.8	-3.1%	287.4	283.0	-1.5%	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	433.7	426.7	-1.6%	447.9	447.9	0.0%	2/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2546.1	2530.4	-0.6%	2640.3	2614.2	-1.0%	2/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	185.1	178.5	-3.5%	228.6	217.7	-4.8%	2/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	180.7	174.2	-3.6%	191.6	185.1	-3.4%	2/5
	越南	151.1	141.1	159.2	156.8	148.1	-5.6%	163.3	156.8	-4.0%	2/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	100.2	98.0	-2.2%	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	21.8	-16.7%	37.0	37.0	0.0%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	146.7	146.3	-0.3%	141.3	140.9	-0.3%	3/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	971.9	943.2	-3.0%	1034.0	1009.6	-2.4%	2/5

	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			
					6月预测	7月预测	调整幅度	6月预测	7月预测	调整幅度	五年相对位置
消费	中国	860.0	718.5	870.9	827.4	805.6	-2.6%	827.4	816.5	-1.3%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	555.2	555.2	0.0%	555.2	544.3	-2.0%	2/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	239.5	237.3	-0.9%	241.7	241.7	0.0%	1/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	191.6	185.1	-3.4%	193.8	187.2	-3.4%	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	158.9	150.2	-5.5%	161.1	154.6	-4.1%	2/5
	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	420.0	417.8	-0.5%	410.2	409.8	-0.1%	3/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2649.5	2608.1	-1.6%	2646.2	2611.0	-1.3%	3/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	321.1	321.1	0.0%	315.7	304.8	-3.4%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	172.0	172.0	0.0%	213.4	202.5	-5.1%	2/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	95.8	87.1	-9.1%	124.1	130.6	5.3%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	93.6	87.1	-7.0%	87.1	80.6	-7.5%	3/5
	贝宁	30.3	21.1	30.5	32.7	33.2	1.5%	33.2	32.7	-1.5%	2/5
	马里	29.4	25.6	13.1	28.3	30.5	7.8%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	29.5	31.9	35.5	30.5	28.3	-7.2%	28.3	28.3	0.0%	4/5
	其他	205.6	186.2	210.9	209.4	197.1	-5.9%	201.5	199.8	-0.8%	3/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	983.5	956.5	-2.7%	1033.8	1009.8	-2.3%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	798.6	813.9	1.9%	797.5	812.8	1.9%	3/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	277.4	268.7	-3.1%	282.2	280.0	-0.8%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	170.7	172.9	1.3%	164.2	183.8	11.9%	4/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	82.7	91.4	10.5%	82.3	84.5	2.6%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	62.3	62.3	0.0%	63.4	63.4	0.0%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	55.3	55.3	0.0%	56.4	56.4	0.0%	2/5
	美国	105.6	157.9	68.6	74.0	74.0	0.0%	63.1	52.3	-17.2%	5/5
	其他	288.9	358.4	305.0	285.0	291.3	2.2%	293.1	301.5	2.9%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1806.0	1829.8	1.3%	1802.1	1834.5	1.8%	3/5

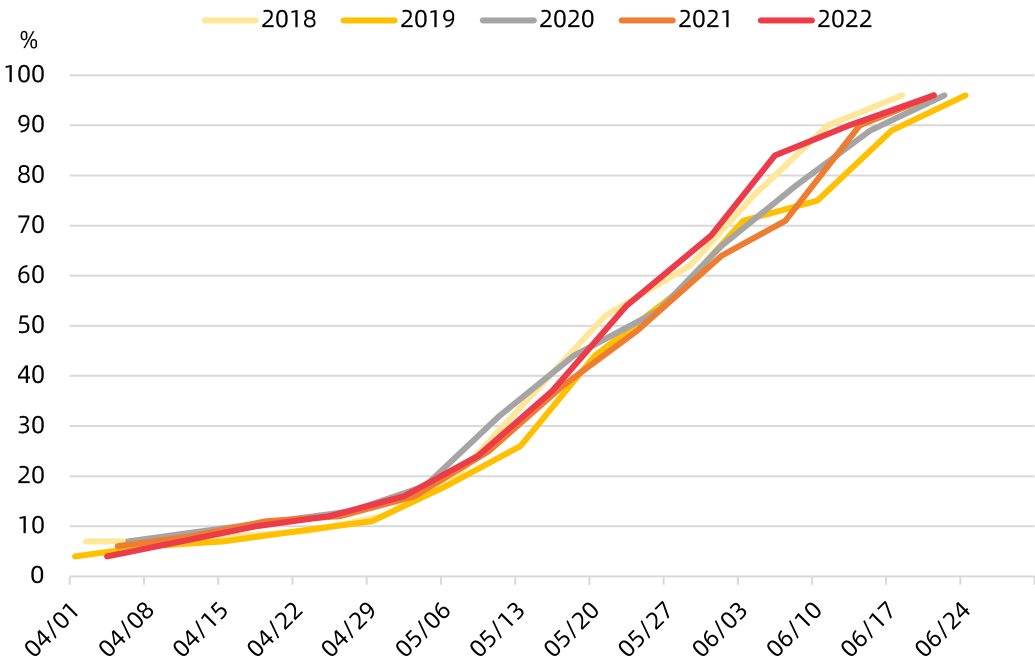
- 2021/22年度，期初未调，调减产量15.7万吨、进口28.7万吨、消费41.4万吨、出口27万吨，调增期末库存23.7万吨。
- 2022/23年度，调增期初库存23.7万吨，调减产量26.1万吨、进口24.4万吨、消费35.3万吨、出口23.9万吨，调增期末库存32.4万吨。
- 7月份供需月报对本年度及下年度的消费大幅调减、期末库存较大幅度调增，整体偏空。

数据来源：USDA、金石期货研究所

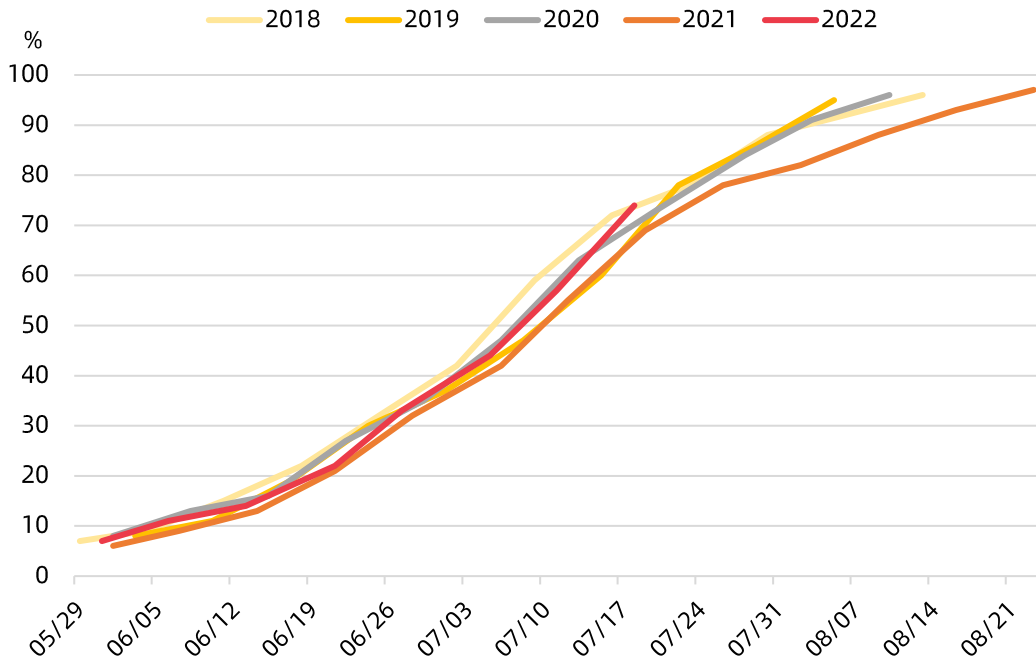
USDA作物生长报告：本年度播种结束时间小幅领先，现蕾率本周大幅提升



美棉种植进度

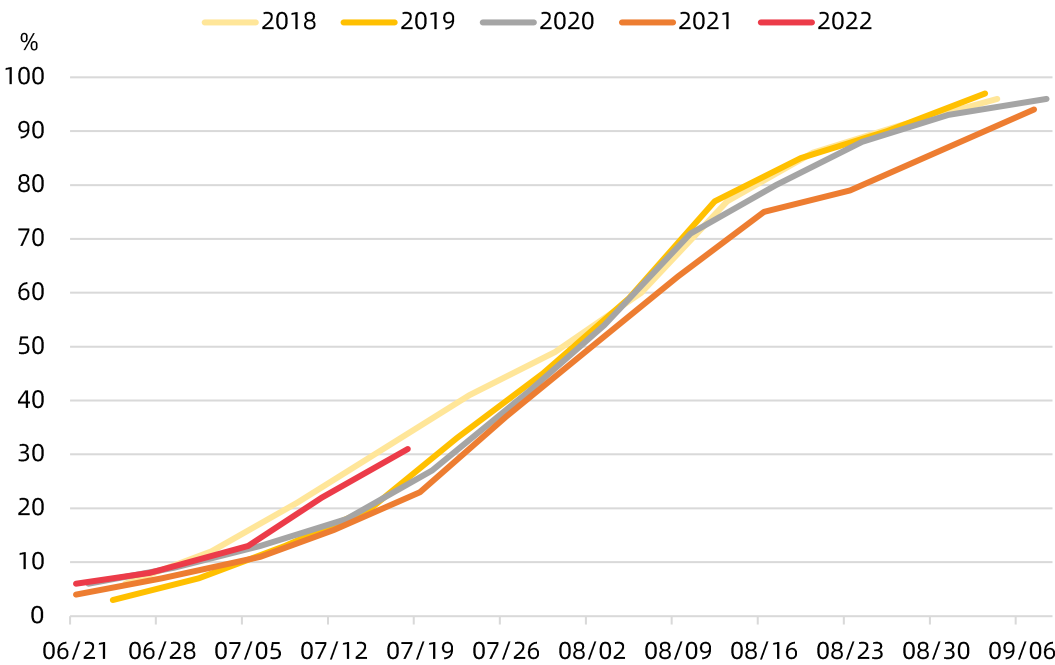


美棉现蕾率

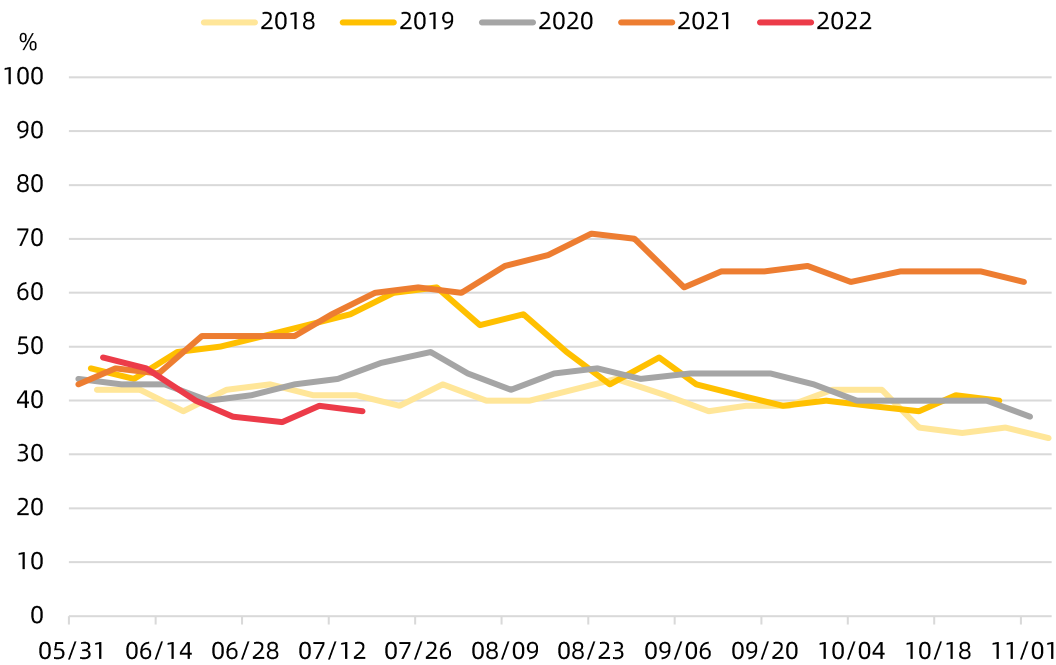


➤ 截止7月17日，美国棉花现蕾率为74%，去年同期为67%，此前一周为57%，五年均值70%。

美棉结絮率



美棉优良率



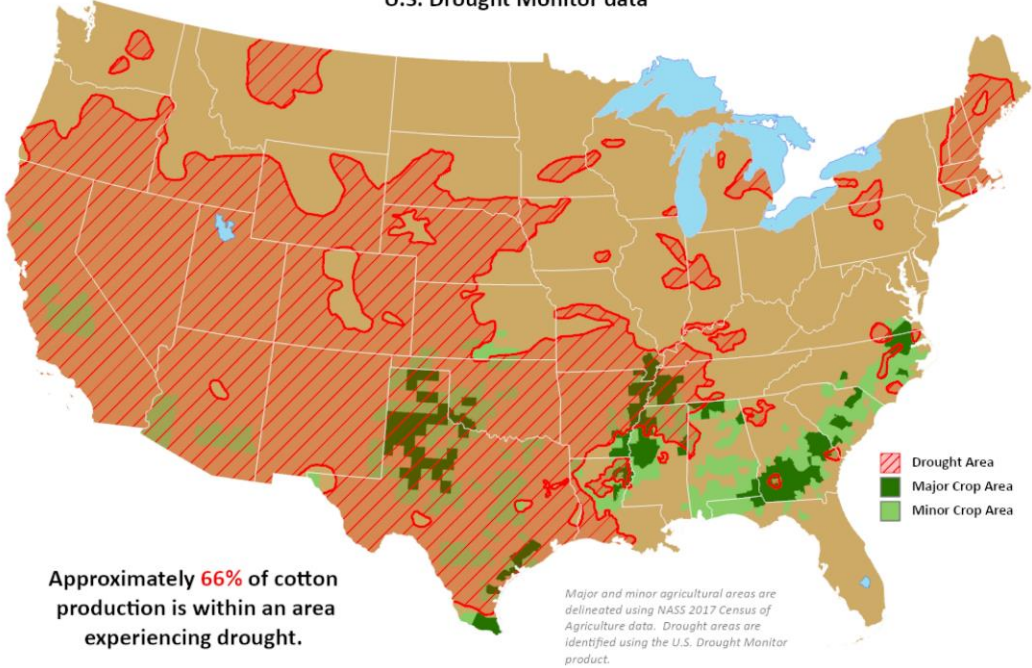
- 截止7月17日，美国棉花结絮率为31%，去年同期为22%，此前一周为22%，五年均值为27%。
- 截止7月17日，美国棉花优良率为38%，去年同期为60%，此前一周为39%。

美棉产区干旱情况：干旱棉区占比小幅回落，但仍处高位

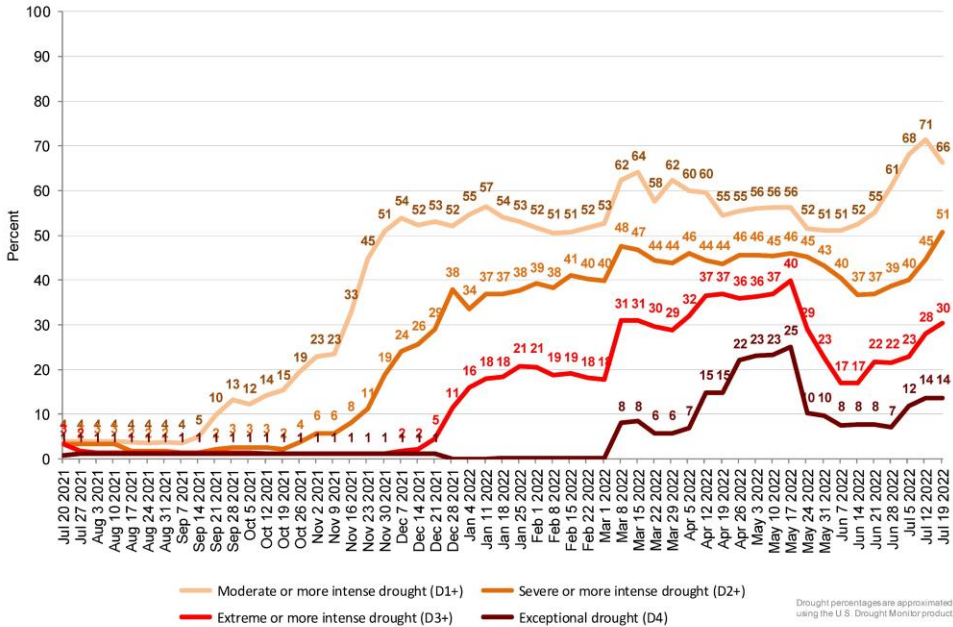
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects July 19, 2022
U.S. Drought Monitor data



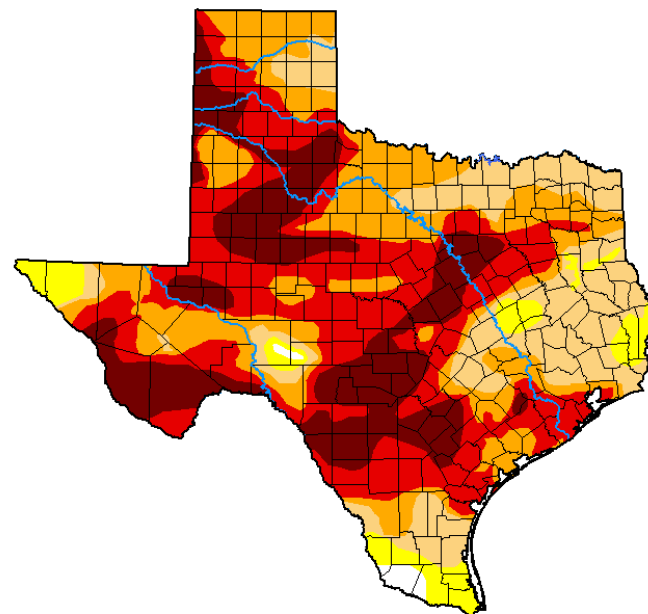
Percent of United States Cotton Located in Drought



得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：DSCI继续走高，旱情维持严峻

U.S. Drought Monitor Texas

July 12, 2022
(Released Thursday, Jul. 14, 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:

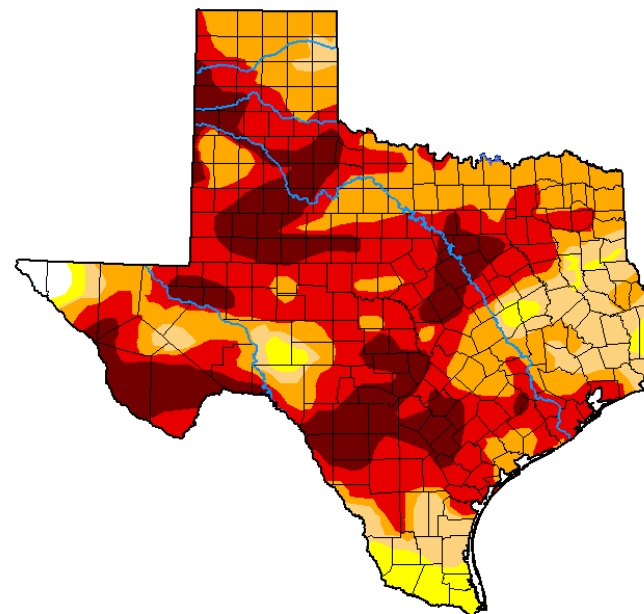
Brian Fuchs
National Drought Mitigation Center



droughtmonitor.unl.edu

U.S. Drought Monitor Texas

July 19, 2022
(Released Thursday, Jul. 21, 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:

Brian Fuchs
National Drought Mitigation Center



droughtmonitor.unl.edu

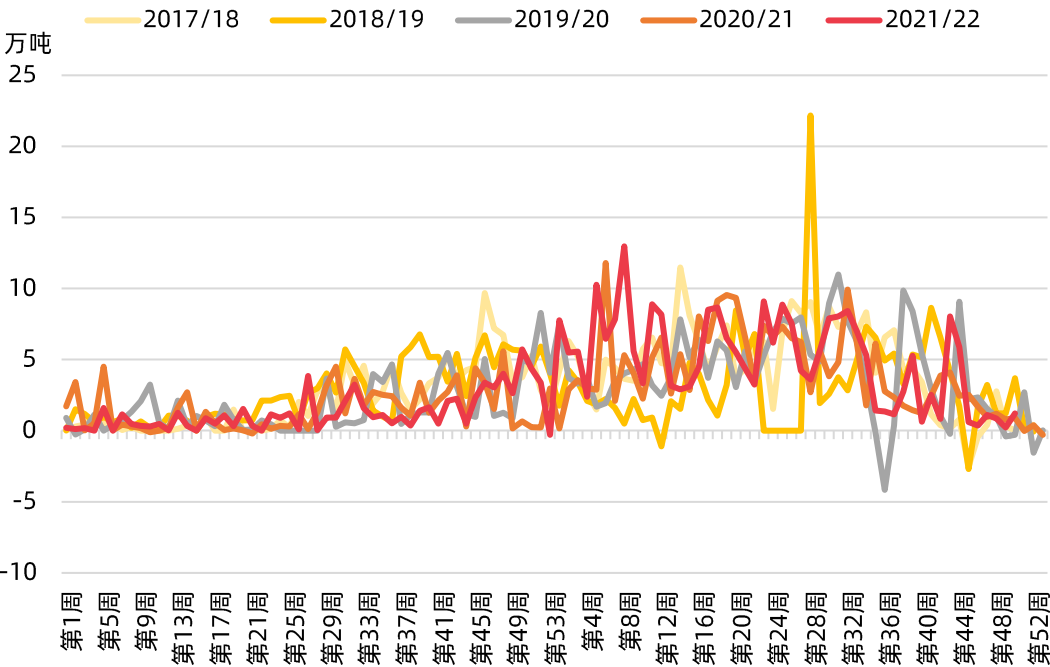
Week	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4	DSCI
2022-07-12	0.76	99.24	93.82	75.70	51.80	21.32	342
2022-07-19	0.82	99.18	94.77	84.08	56.67	20.40	355
Change	0.06	-0.06	0.95	8.38	4.87	-0.92	13

数据来源：U.S. Drought Monitor、金石期货研究所

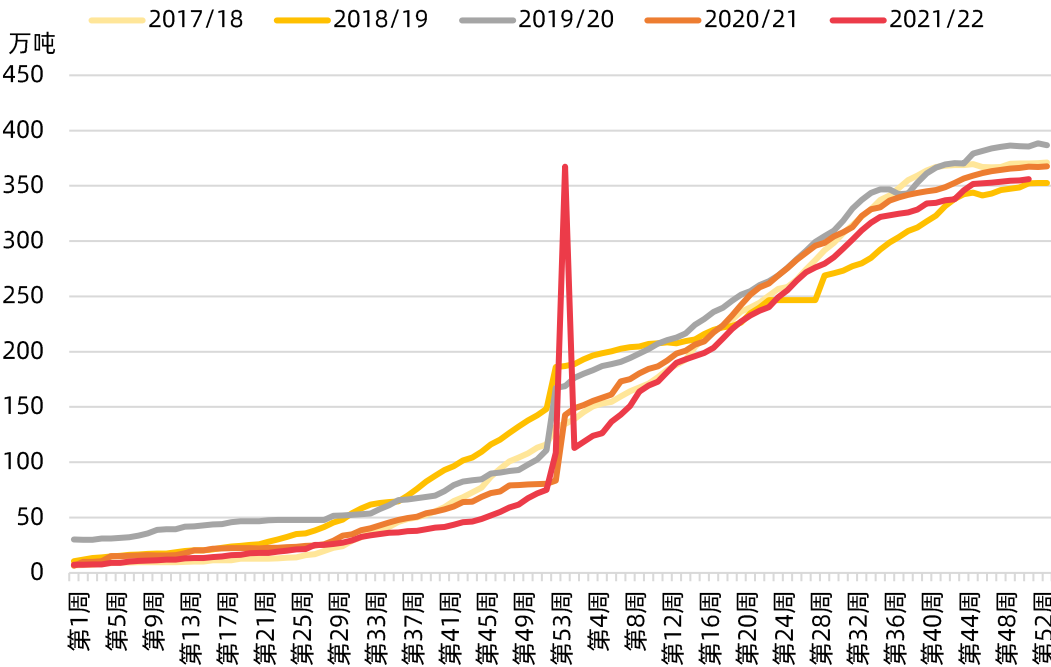
美棉签约：2021/22年度棉花本周签约继续下降，较前四周均值增93%



2021/22年度美陆地棉签约：当周



2021/22年度美陆地棉签约：累计

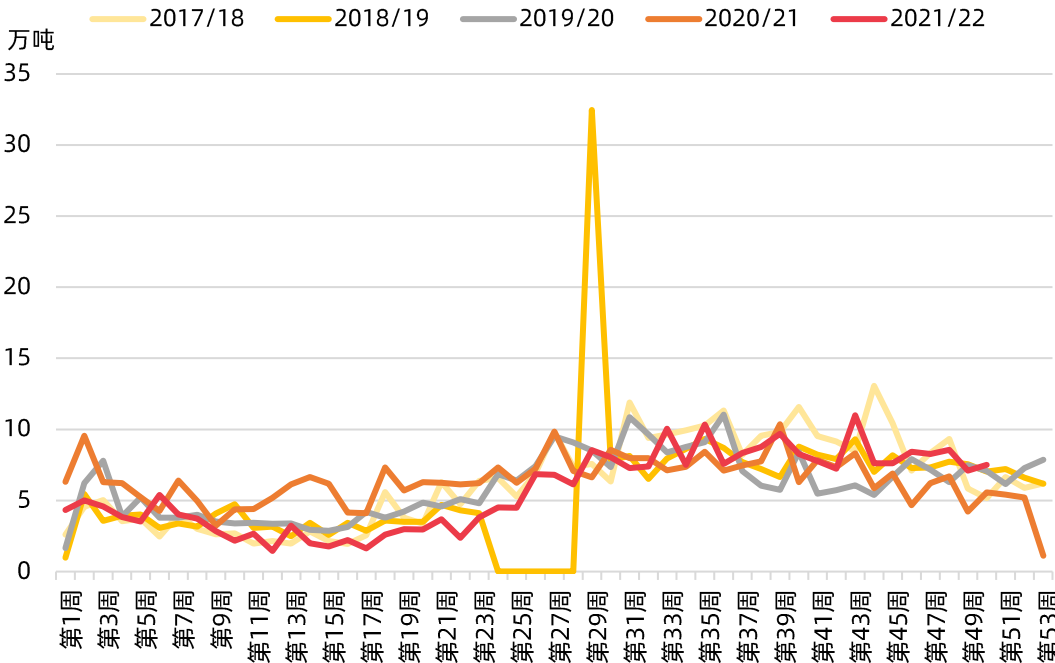


➤ 截止7月14日当周，2021/22美陆地棉周度签约54071包或1.23万吨，较前一周年度低点显著增长，较前4周平均水平增长93%。

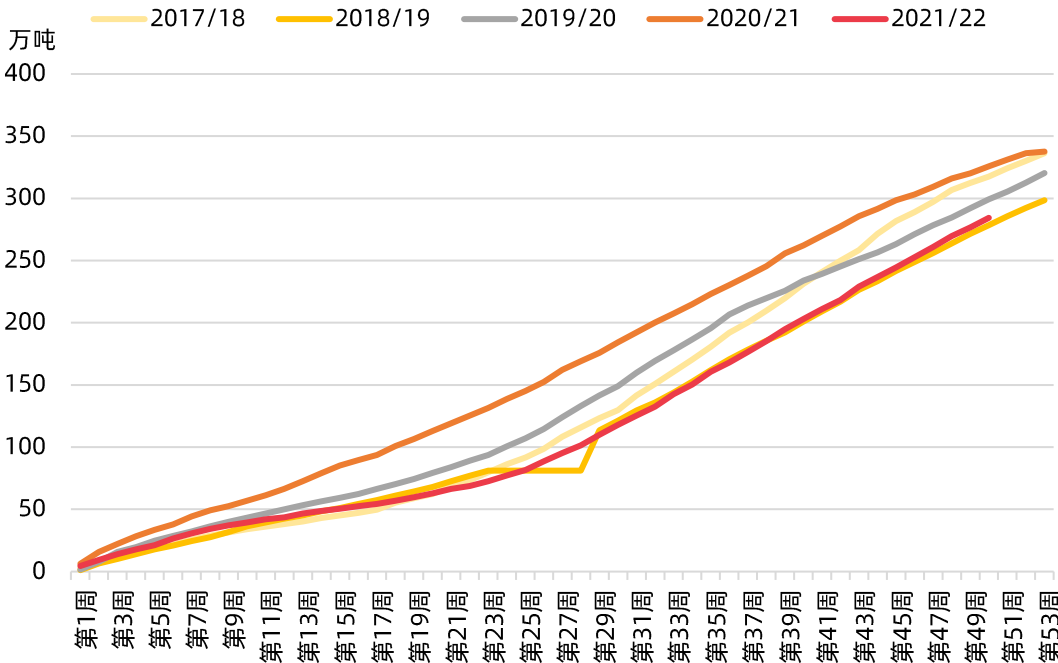
美棉装运：2021/22年度棉花本周装运小幅增长，累计装运5年同期次低位



2021/22年度美陆地棉装运：当周



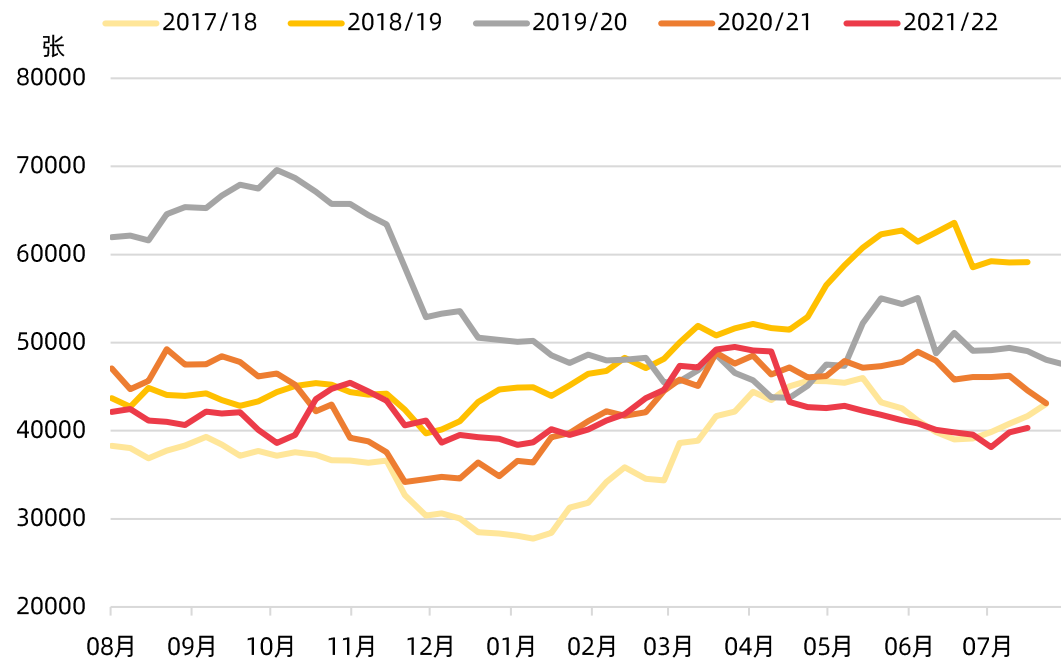
2021/22年度美陆地棉装运：累计



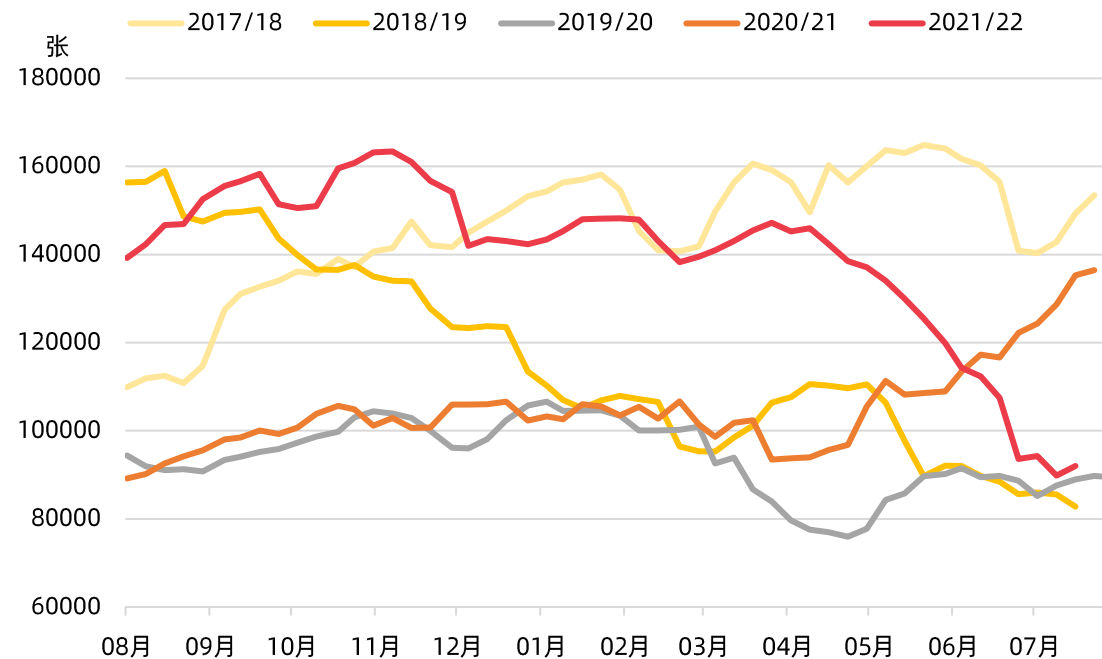
➤ 截止7月14日当周，2021/22美陆地棉周度出口装船量为330795包或7.50万吨，较前一周增长6%，但较前4周平均水平下降7%。

ICE棉花ON-call：未点价卖单数量小幅回升，仍处五年偏低位置

ICE2号棉未点价买单



ICE2号棉未点价卖单



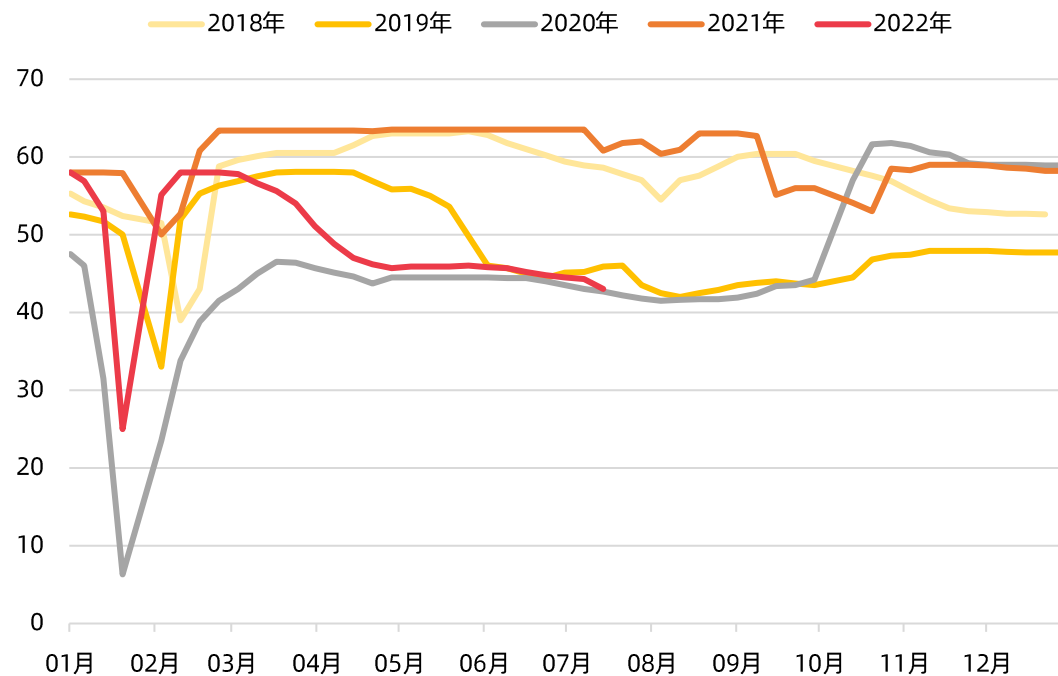
- 据CFTC，截至2022年7月15日当周，美棉ON-call未点价卖出合约91975 (+2143) 张，其中12月未点价主力卖出合约59204 (+2) 张，未点价买入合约23330 (-104) 张，总持仓177491 (+4084) 张。

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14日：

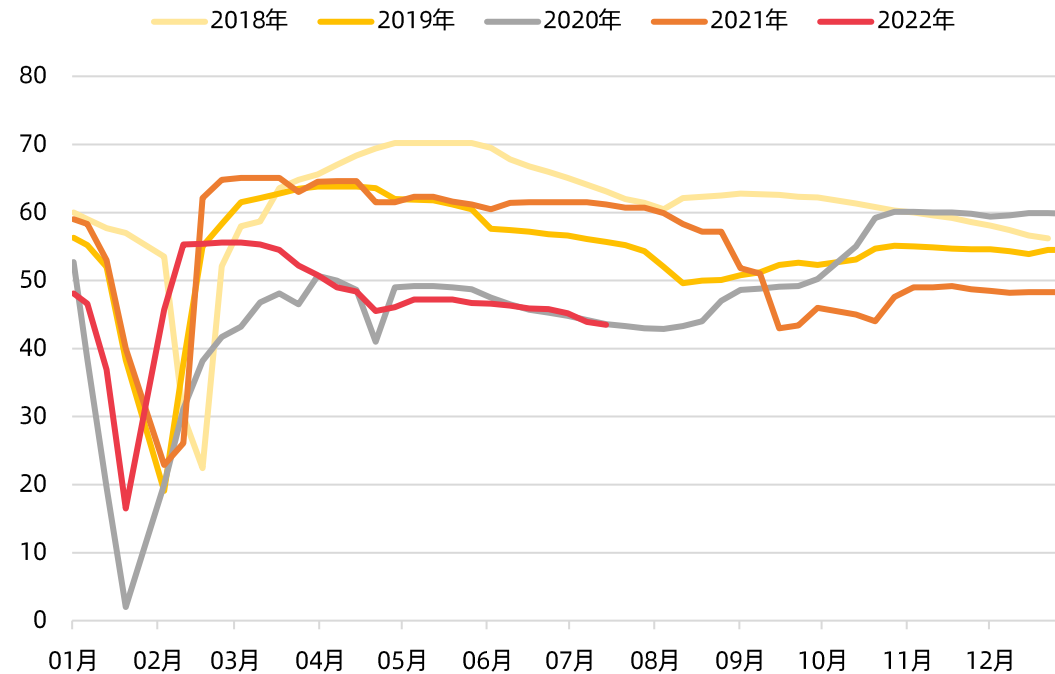
- **籽棉加工结束：全国加工率为100.0%**，同比持平，较过去四年均值提高0.1个百分点，其中新疆加工100.0%，同比持平，较过去四年均值持平；按照国内棉花预计产量580.1万吨（国家棉花市场监测系统2021年12月份预测）测算（下同），累计加工皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，较过去四年均值减少19.1万吨，其中新疆加工526.2万吨，同比增加1.1万吨，较过去四年均值增加17.7万吨。
- **销售进度大幅落后：新棉销售率为65.1%**，同比下降34.3个百分点，较过去四年均值下降24.9个百分点，其中新疆销售62.3%，同比下降37.2个百分点，较过去四年均值下降27.1个百分点；累计销售皮棉377.7万吨，同比减少213.9万吨，较过去四年均值减少162.5万吨，其中新疆销售327.8万吨，同比减少194.7万吨，较过去四年均值减少127.0万吨。

下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均小幅下降，维持五年低位

纯棉纱厂负荷



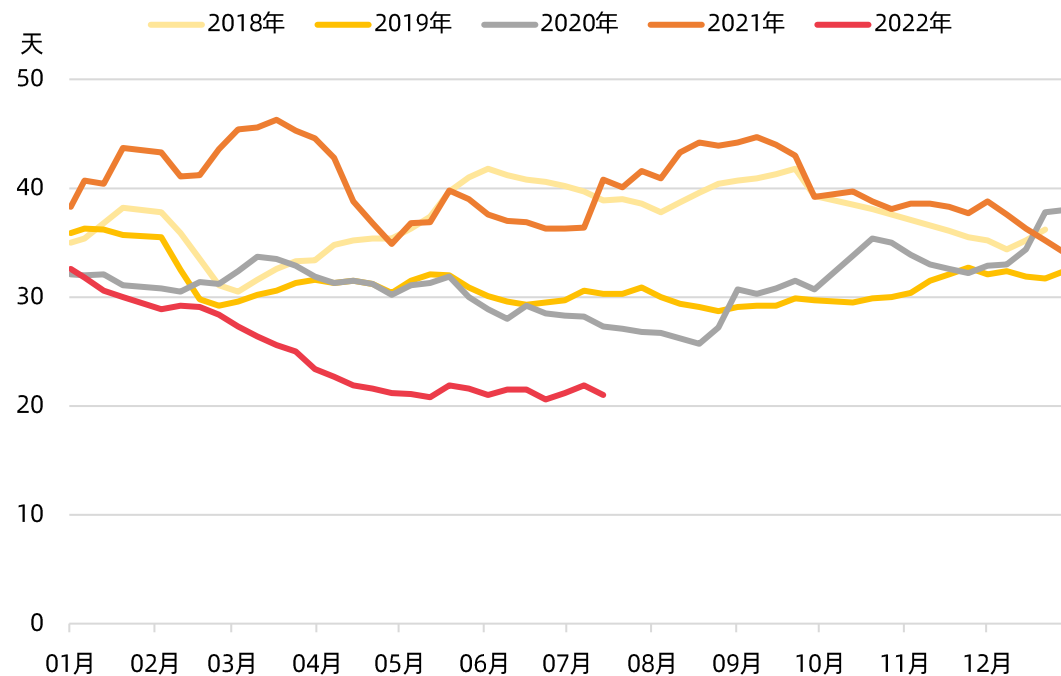
全棉坯布负荷



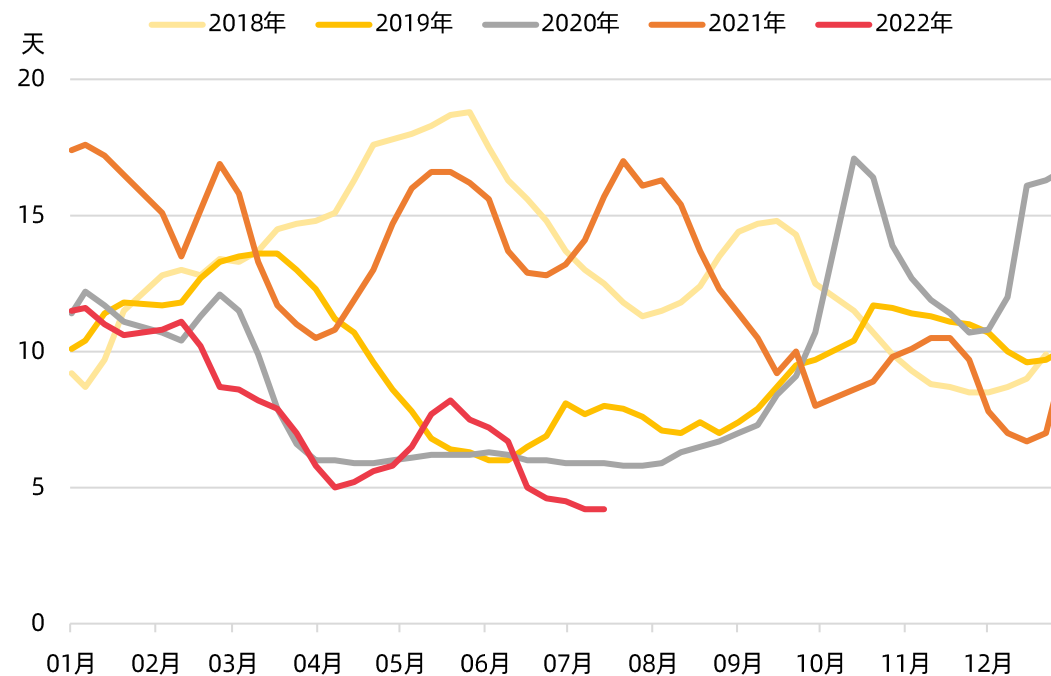
- 截至7月22日当周，纯棉纱厂负荷为43，较上周下降1.3，为五年次低水平。
- 截至7月22日当周，全棉坯布负荷为43.5，较上周下降0.4，为五年最低水平。

下游原料库存：纱厂原料库存小幅减少，织厂持平上周，均维持五年低位

纺企棉花库存



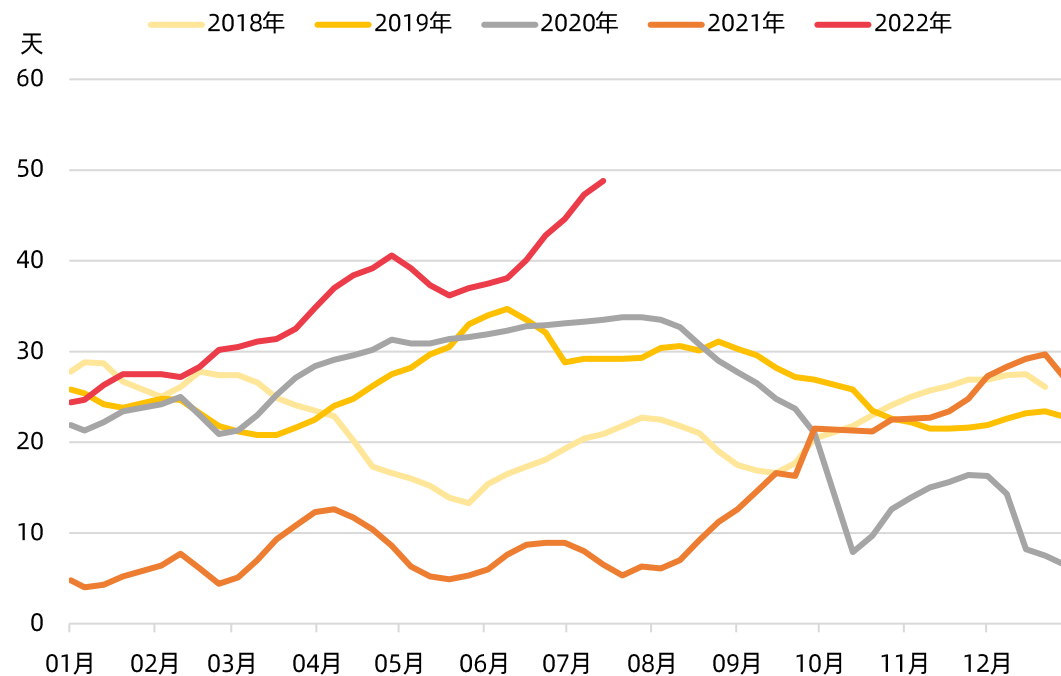
织厂棉纱库存



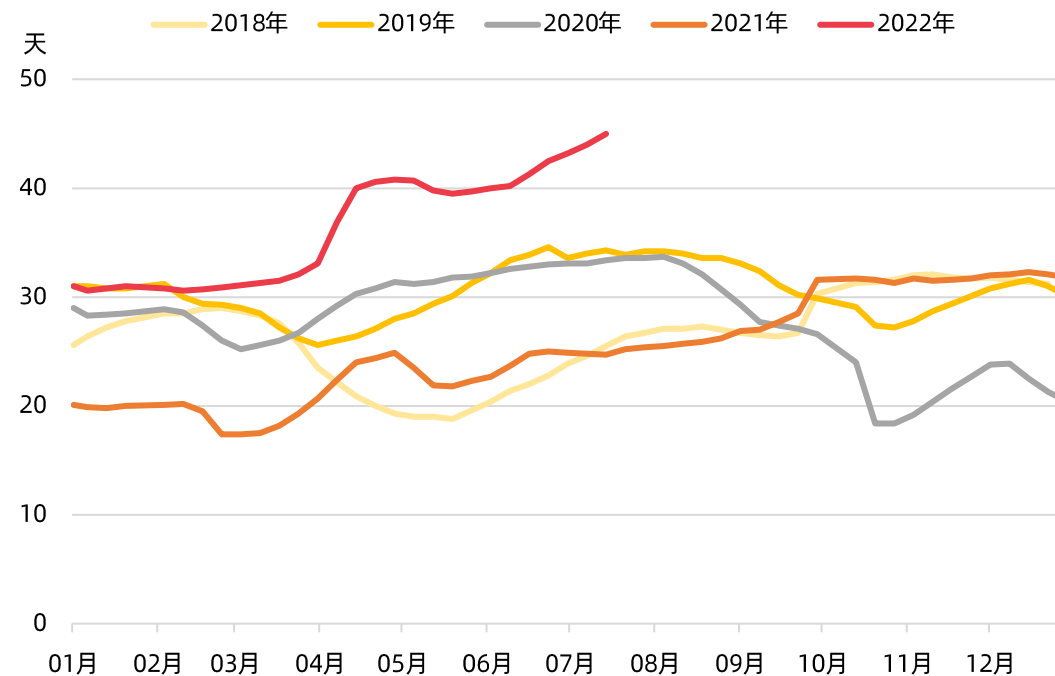
- 截至7月22日当周，纺企棉花库存为21天，较上周减少0.9天，为五年最低水平。
- 截至7月22日当周，织厂棉纱库存为4.2天，与上周持平，为五年最低水平。

下游成品库存：本周纱厂、织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22日当周，纺企棉纱库存为48.8天，较上周增加1.5天，为五年最高水平。
- 截至7月22日当周，全棉坯布库存为45天，较上周增加1天，为五年最高水平。

03 分析展望

国际方面，上周美国方面有小部分经济数据表现优秀，宏观压力有所减弱，但整体来看，全球加息潮仍支撑衰退忧虑，大宗商品上方压力维持。行业层面，美国棉区干旱情况维持严峻，优良率低下，或是后期利多因素，但整体上新年度由于消费下滑严重供需格局将转向宽松。短期美棉偏向震荡，中长期，宏观方面难有良好预期，全球棉花消费也将随全球经济增速下行而明显转弱，预计美棉长期弱势。

国内方面，宏观层面，国内二季度经济数据显示复苏进度较慢，且近日国内疫情形势重新严峻，继续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，有增产预期，关注近期高温天气对产量扰动；库存方面，商业库存维持高位，上游轧花厂贷款临期，或面临双结零政策，但近日市场消息部分银行为轧花厂开启贷款展期，需继续关注政策覆盖范围；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，但涤短价差仍处在偏高位置，存在替代效应。终端消费方面，内销下滑明显，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。收储目前量价难对价格形成实际提振，不过市场有收储政策调整的利好传闻，同时需要注意需要注意国储库存低位事实，后期收储政策空间较足。

郑棉短期预计震荡企稳，市场不确定性信息较多，需观察传闻落地情况；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。

关注点为收储政策调整落地、轧花厂还贷政策、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

