

棉花期货周报

USDA超预期调减美棉产量 短期或仍有带动

01 周度行情

- 本周，美国CPI、PPI数据均有所回落，且幅度大于预期，美联储9月继续大幅加息预期降温，美元指数震荡下行，大宗商品上方压力明显弱化；美棉产区干旱及优良率低下所引发的产量下行持续在盘面兑现，美棉连续大幅走高；郑棉受到美棉带动，产业方面弱势格局有小幅好转，下游棉纱成交小幅好转，市场对“金九银十”带动下游订单有一定预期，郑棉本周震荡上行。
- 本周美棉主力12合约涨13.03%%或12.52美分/磅，开盘价96.04美分/磅，收盘价108.59美分/磅，最低价95.14美分/磅，最高价108.59美分/磅，周均价102.61美分/磅，成交量增22181手至79729手，持仓量减789手至106271手。
- 本周郑棉主力01合约涨7.00%或965元/吨，开盘价13790元/吨，收盘价14755元/吨，最低价13750元/吨，最高价15100元/吨，周均价14433元/吨，成交量增563442手至2664377手，持仓量增36903手至387470手。

指标		单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	13790	14755	965	7.00%	45.16%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	96.07	108.59	12.52	13.03%	95.47%
	CY主力收盘价		元/吨	21525	22645	1120	5.20%	40.82%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15688	15672	-16	-0.10%	57.66%
	FC Index M 1%关税		元/吨	18998	20651	1653	8.70%	91.30%
	FC Index M 滑准税		元/吨	19117	20754	1637	8.56%	91.20%
	CY Index C32S		元/吨	24900	24900	0	0.00%	73.24%
	FCY Index C32S		元/吨	26166	26144	-22	-0.08%	88.27%
价差	CF09基差		元/吨	1193	637	-556	-46.61%	81.63%
	9-1价差		元/吨	705	280	-425	-60.28%	63.86%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	968	1222	254	26.24%	23.60%
		3128B-涤短	元/吨	8068	8032	-36	-0.45%	61.25%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-3310	-4979	-1669	50.42%	2.02%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-3429	-5082	-1653	48.21%	2.16%
	棉纱进口利润		元/吨	-1266	-1244	22	-1.74%	0.26%
	纺纱利润		元/吨	1856.96	1874.24	17.28	0.93%	93.79%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	67401	67046	-355	-0.53%	75.79%
	ICE2号棉非商业空头		张	30238	30823	585	1.93%	72.53%
	On-Call买单		张	39778	39546	-232	-0.58%	80.61%
	On-Call卖单		张	95439	94445	-994	-1.04%	74.69%
	美元指数		-	106.5714	105.6788	-0.8926	-0.84%	79.06%

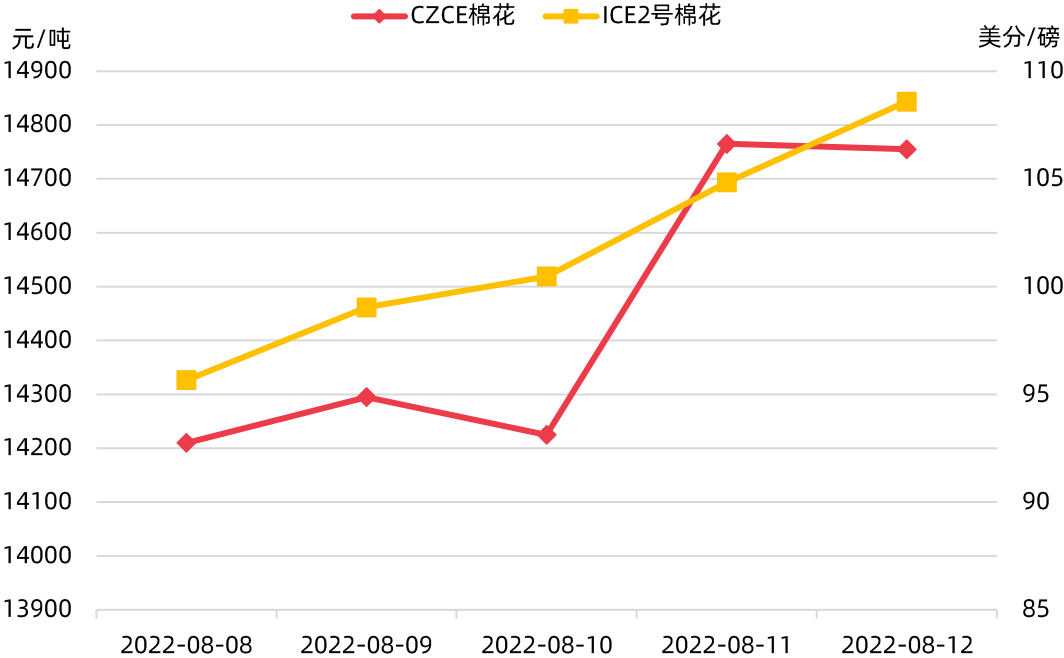
期货价格：美棉期价连续大幅走强，郑棉跟随震荡上行



内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



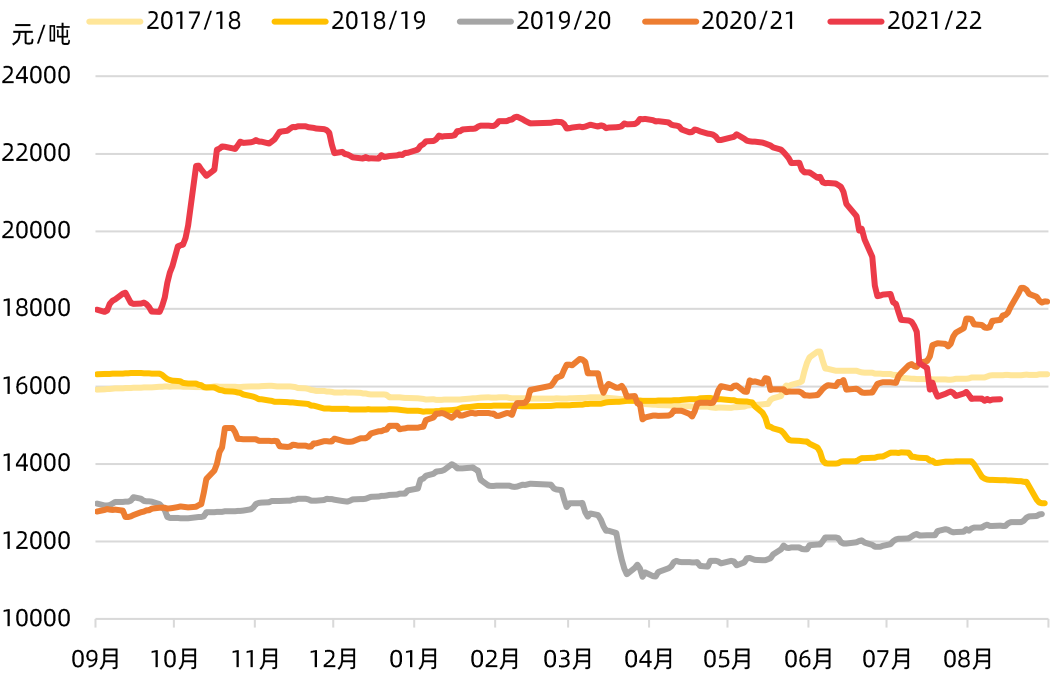
内外盘期棉价格走势：本周



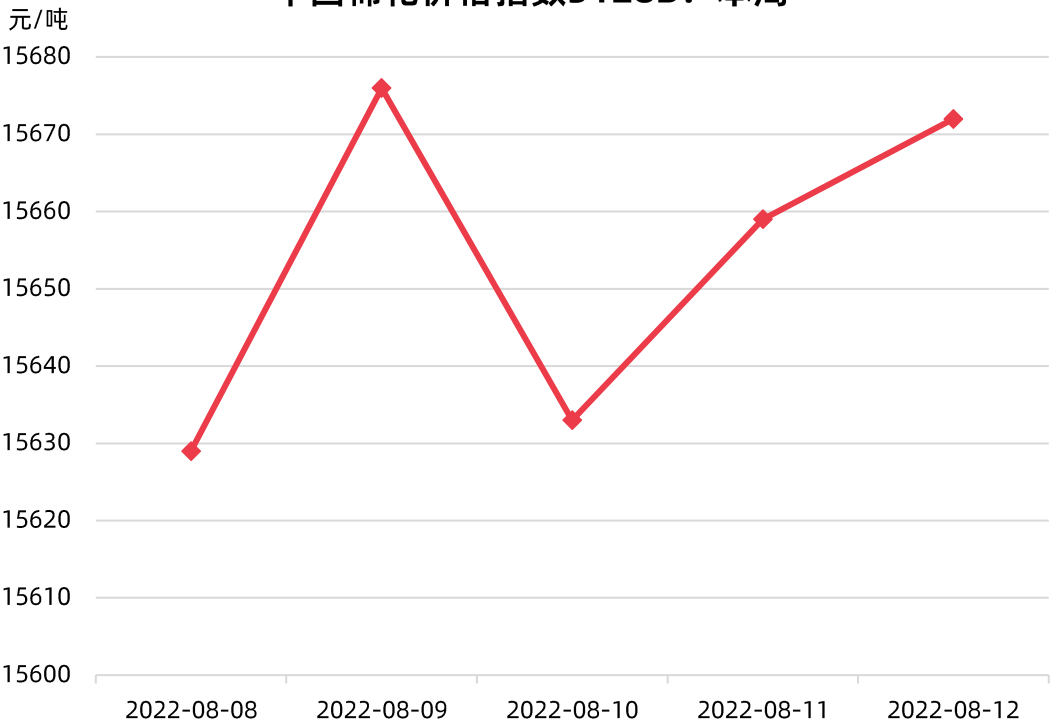
数据来源：Wind、金石期货研究所

现货价格：围绕15650元/吨微幅波动，周波幅小于50元/吨

中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度



中国棉花价格指数3128B：本周

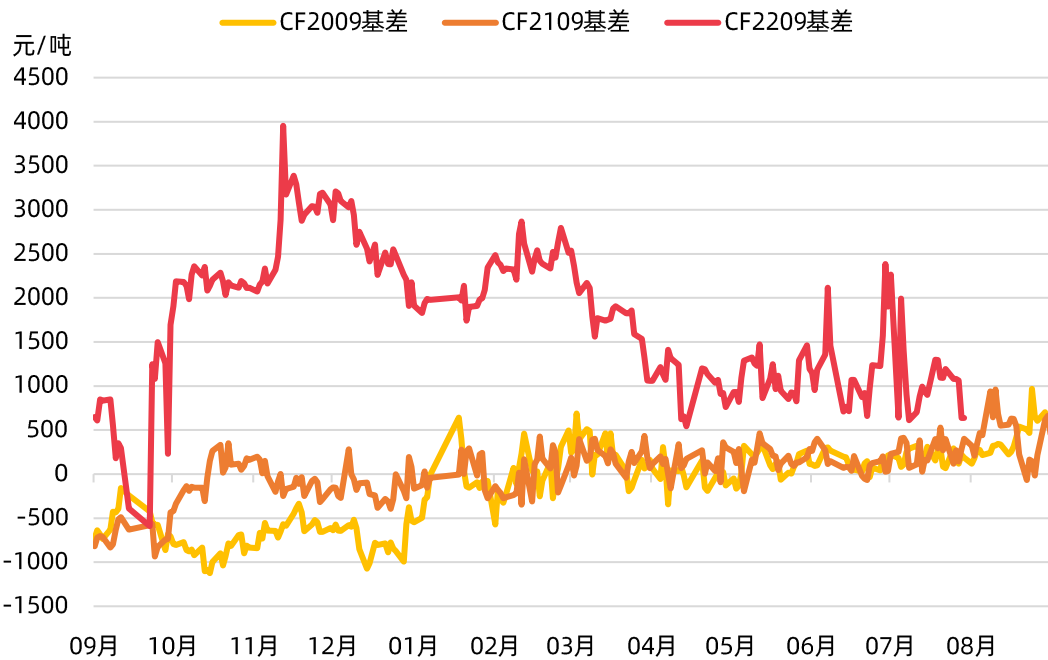
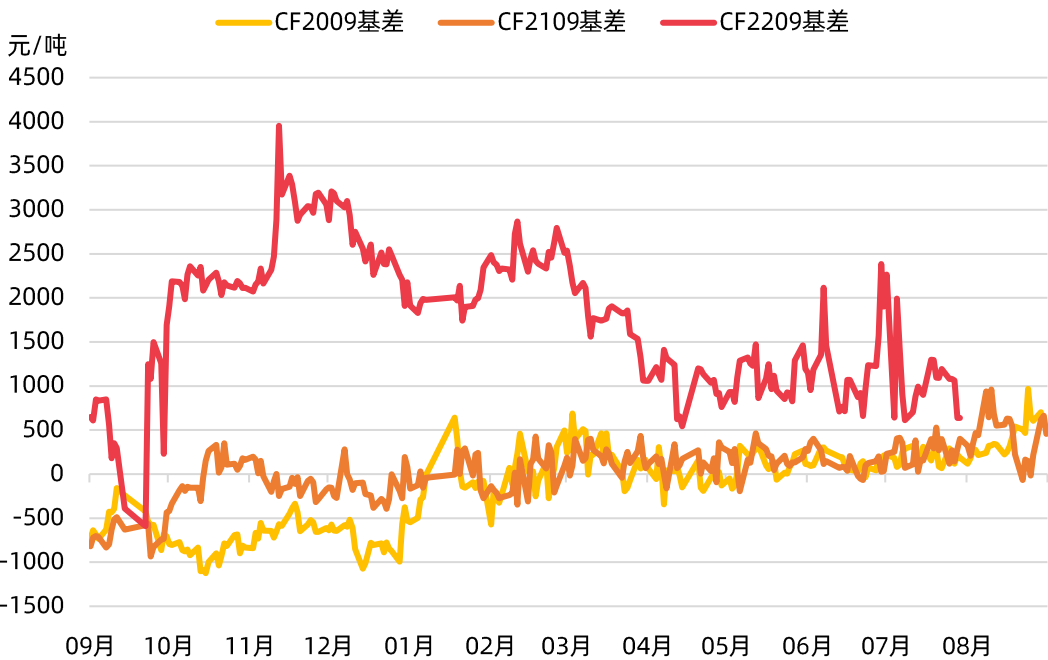


基差：现货持稳期货上涨，09、01合约基差均大幅下行



09合约基差

09合约基差

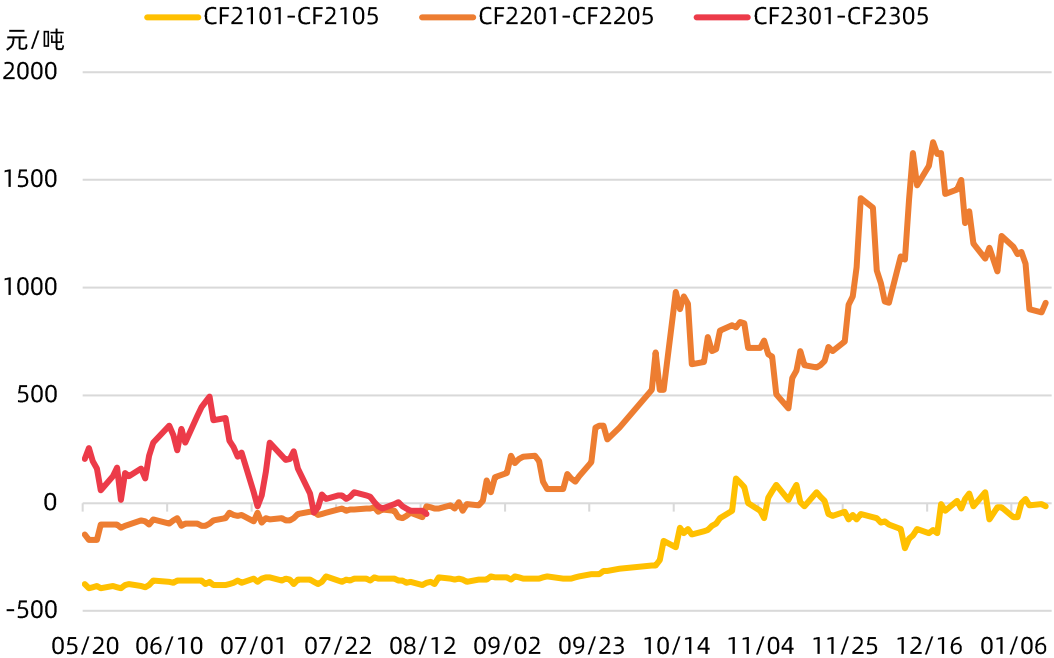
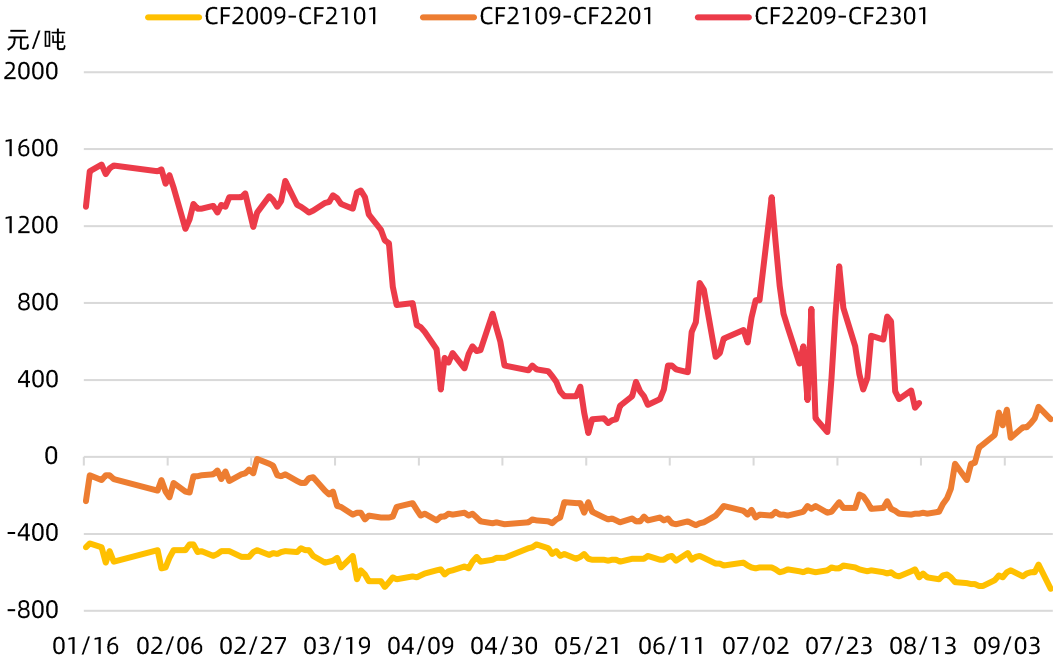


月间价差：本周9-1价差持续收缩，1-5价差已转为弱Contango



9-1价差

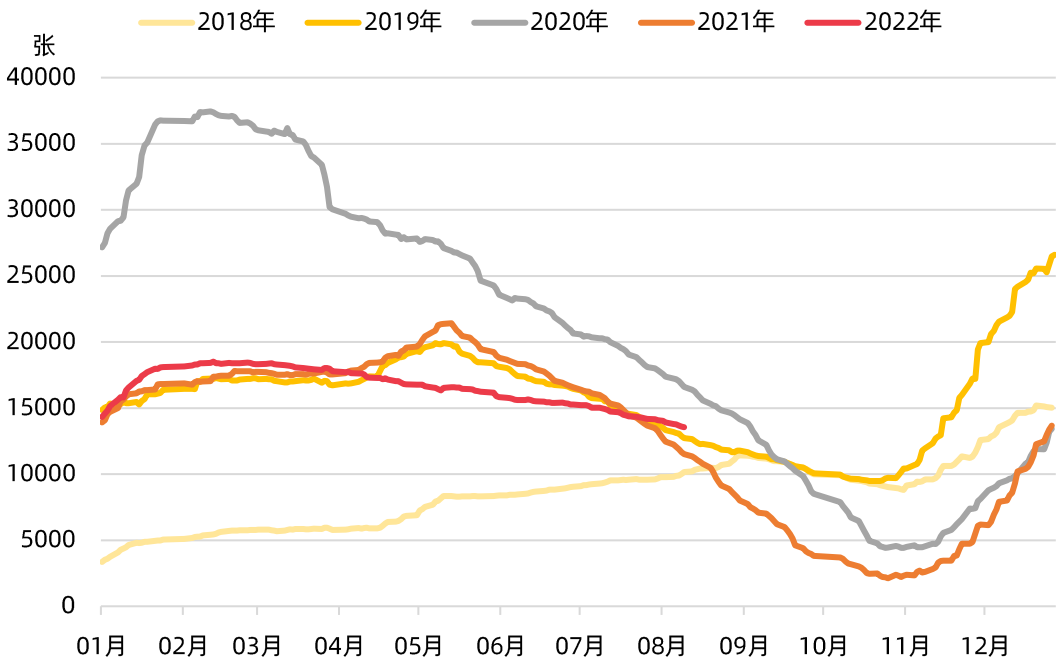
1-5价差



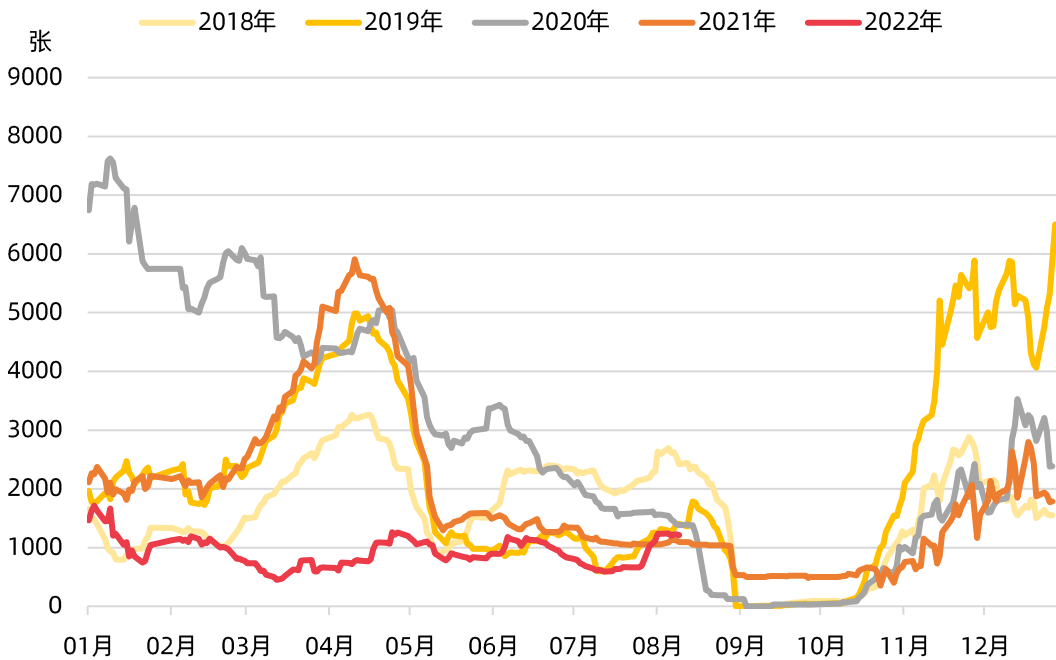
仓单：CZCE仓单数量继续小幅下行，有效预报数量微幅波动



CZCE棉花仓单数量

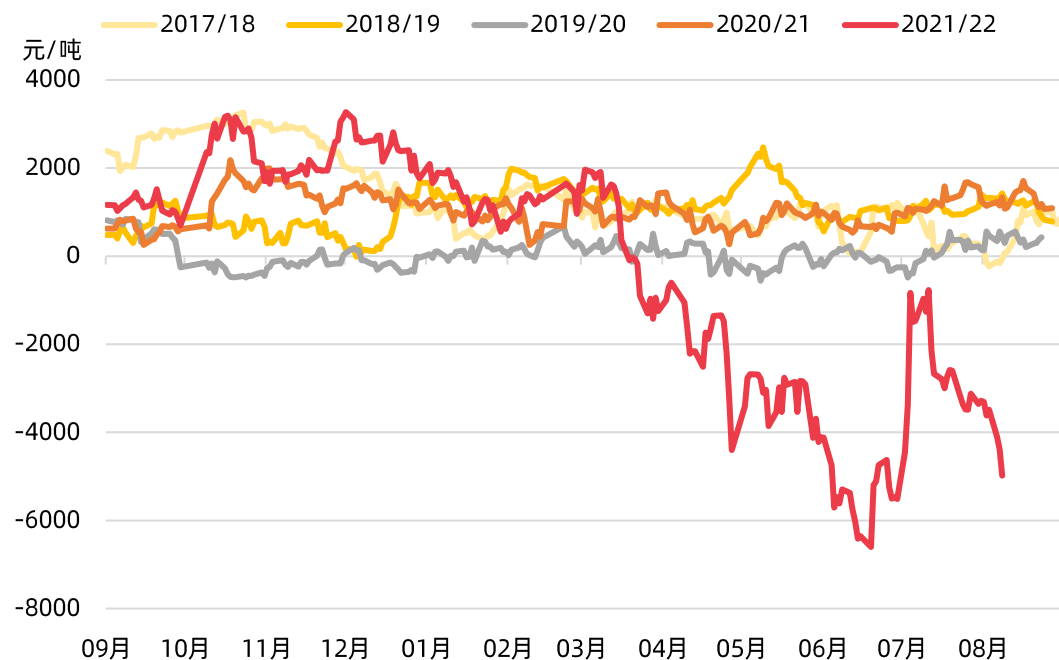


CZCE棉花有效预报数量

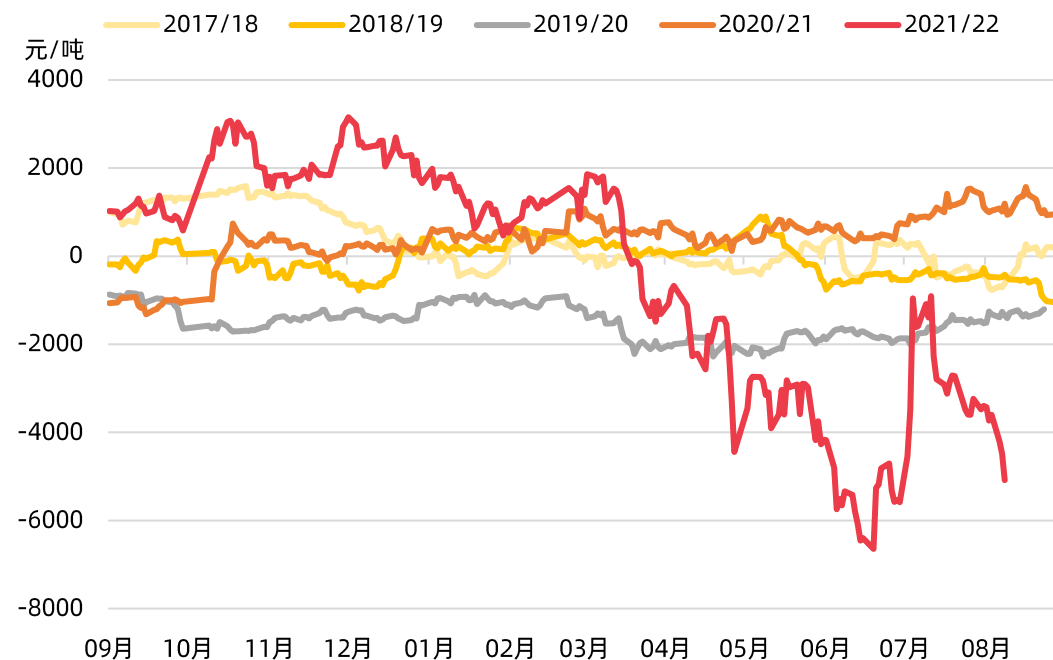


棉花进口利润：倒挂幅度持续扩大，重回-5000元/吨一线

棉花进口利润：1%关税



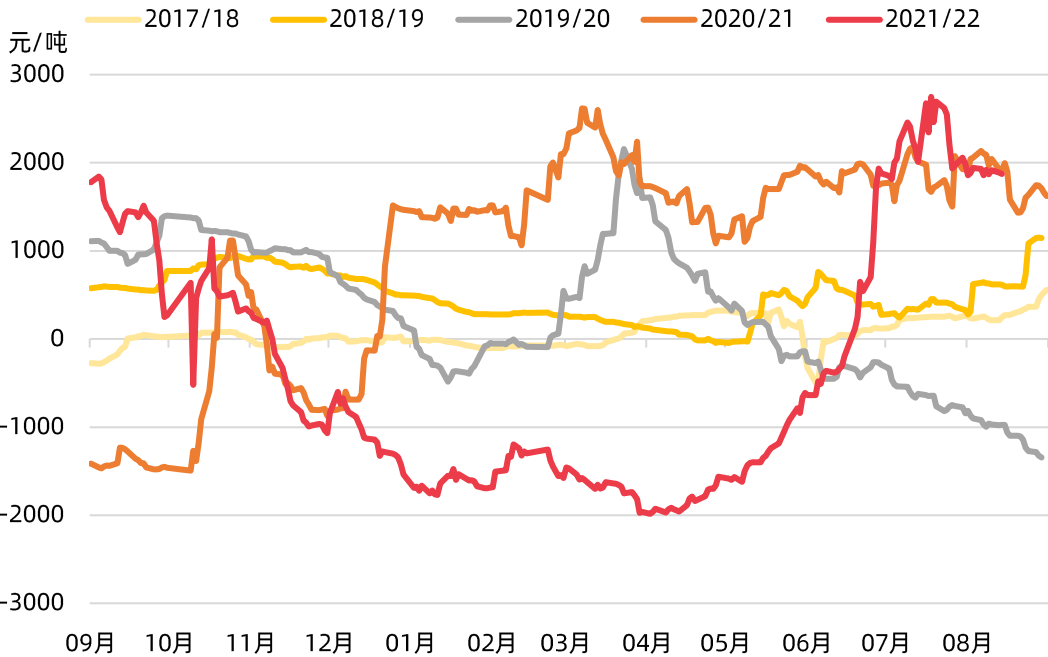
棉花进口利润：滑准税



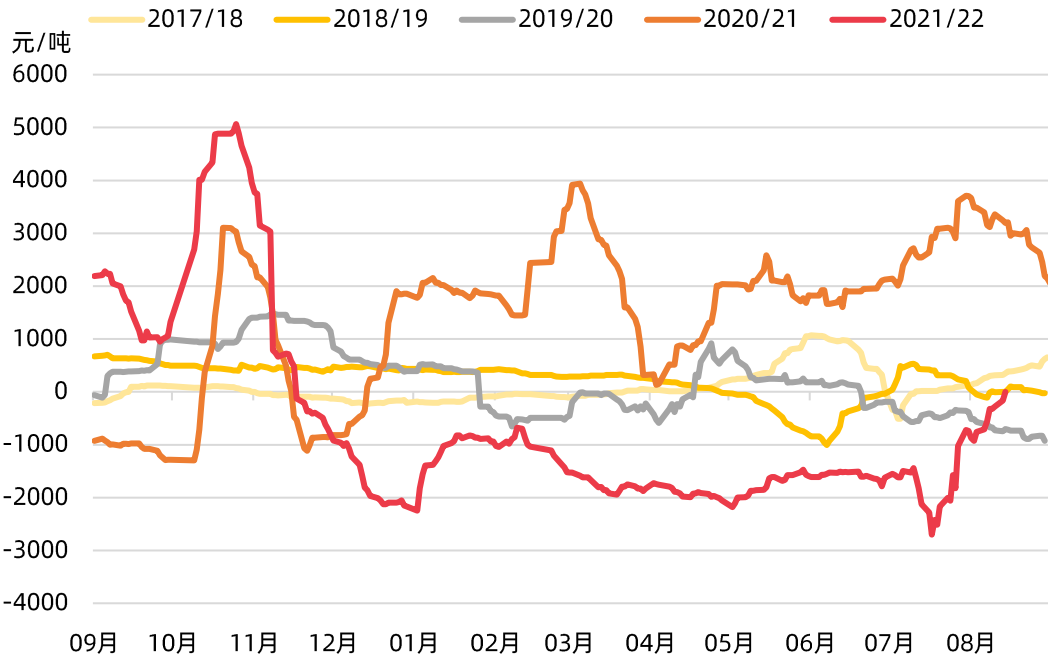
纺纱利润：即期利润偏高位置震荡，一个月库存利润继续上行接近盈利



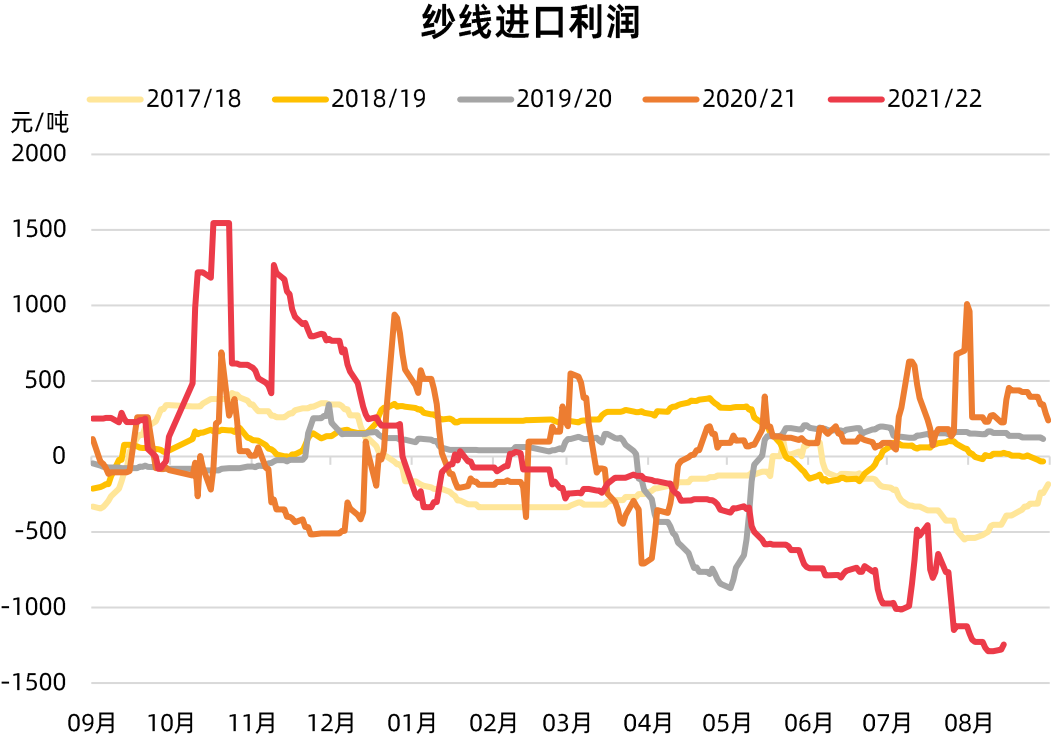
纺纱利润：即期



纺纱利润：一个月库存



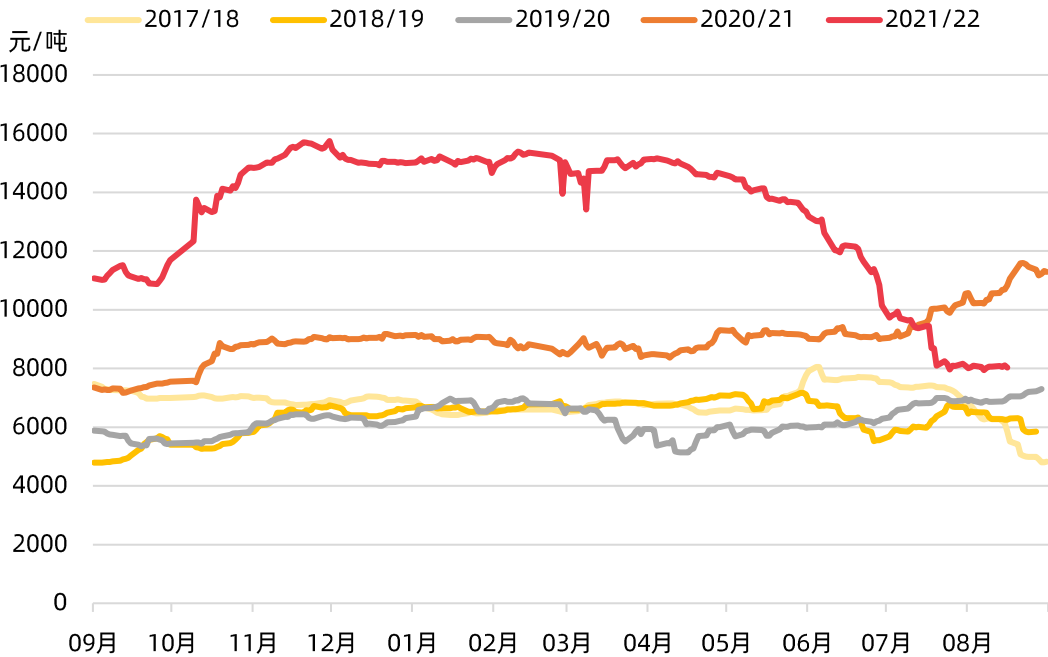
棉纱进口利润：维持大幅倒挂，倒挂幅度小幅波动



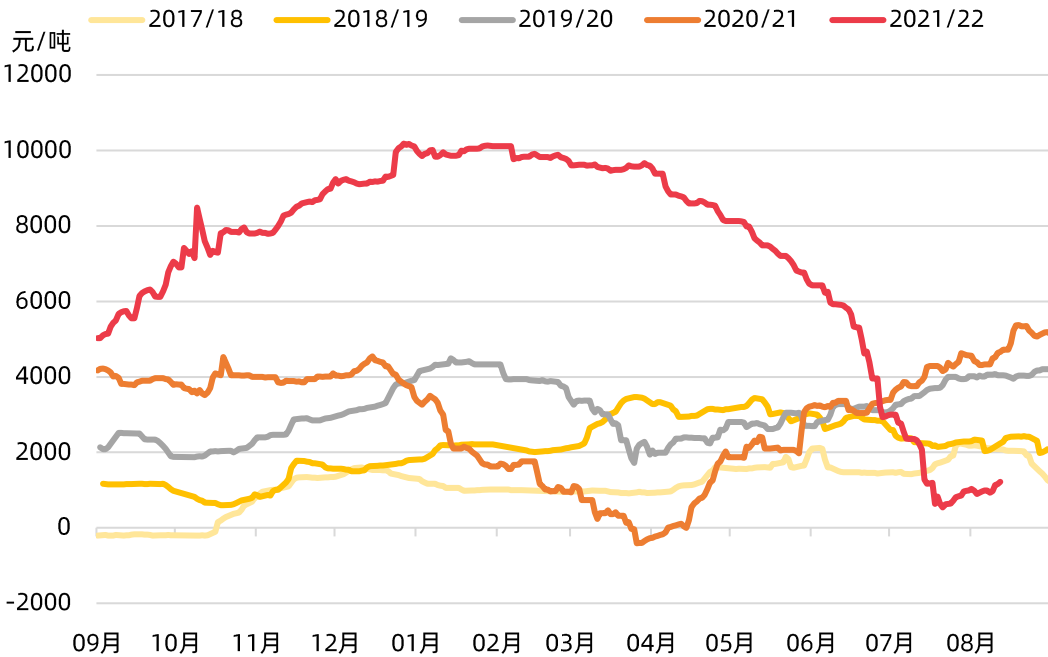
替代品价差：涤短、粘短价差小幅震荡，涤短价差仍处偏高位置



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，现蕾率五年同期高位；美棉结絮率保持五年同期领先，优良率重新下行五年低位。
- ②美棉产区干旱情况：干旱棉区占比较上周小幅上升，维持高位。
- ③得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：DSCI继续小幅走高，旱情维持严峻。
- ④美棉签约：2022/23年度棉花首周签约数据一般，累计签约为五年偏高位置。
- ⑤美棉装运：2021/22年度棉花累计装运较差，较上年下降11%。

国内市场：

- ①现货销售：销售速度仍缓慢，销售进度大幅落后往年同期。
- ②下游负荷：本周纱厂、布厂负荷小幅回升，仍为五年同期低位。
- ③下游原料库存：纱厂原料库存基本持平上周，织厂小幅增加，仍维持五年同期低位。
- ④下游成品库存：本周纱厂、织厂成品库存小幅减少，但仍为五年同期高位。

USDA8月全球供需数据



	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			
					7月预测	8月预测	调整幅度	7月预测	8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%	813.9	811.2	-0.3%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	268.7	266.1	-1.0%	3/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	172.9	185.9	7.6%	5/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.9	54.9	0.0%	91.4	93.6	2.4%	1/5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	68.6	0.0%	74.0	76.2	2.9%	4/5
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	59.0	0.0%	62.3	61.6	-1.0%	1/5
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	63.1	63.1	0.0%	55.3	53.1	-3.9%	3/5
	其他	303.2	281.5	349.7	315.3	316.1	0.3%	291.3	296.8	1.9%	4/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1917.5	1918.4	0.0%	1829.8	1844.6	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	533.4	533.4	0.0%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	267.8	261.3	-2.4%	283.0	283.0	0.0%	2/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	337.5	273.7	-18.9%	5/5
	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	426.7	427.6	0.2%	447.9	445.0	-0.6%	2/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2530.4	2524.7	-0.2%	2614.2	2547.6	-2.5%	3/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	178.5	176.4	-1.2%	217.7	196.0	-10.0%	3/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	174.2	172.0	-1.2%	185.1	182.9	-1.2%	2/5
	越南	151.1	141.1	159.2	148.1	147.0	-0.7%	156.8	152.4	-2.8%	2/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	120.8	121.9	0.9%	108.9	106.7	-2.0%	3/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	98.0	95.8	-2.2%	108.9	104.5	-4.0%	2/5
	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	21.8	21.8	0.0%	37.0	32.7	-11.8%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	146.3	145.4	-0.6%	140.9	140.9	0.0%	3/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	943.2	935.8	-0.8%	1009.6	970.4	-3.9%	2/5

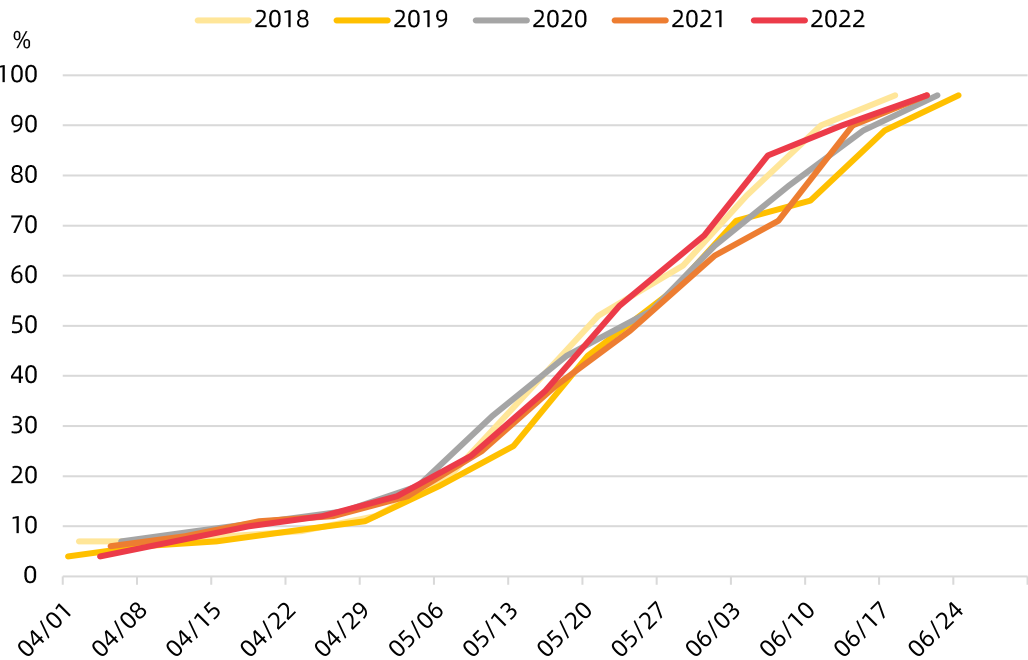
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			
					7月预测	8月预测	调整幅度	7月预测	8月预测	调整幅度	五年相对位置
消费	中国	860.0	718.5	870.9	805.6	805.6	0.0%	816.5	816.5	0.0%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	555.2	544.3	-2.0%	544.3	544.3	0.0%	1/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	237.3	235.1	-0.9%	241.7	237.3	-1.8%	1/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0%	187.2	185.1	-1.2%	2/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	187.2	189.4	1.2%	187.2	185.1	-1.2%	2/5
	越南	152.4	143.7	158.9	150.2	148.1	-1.4%	154.6	150.2	-2.8%	3/5
	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	417.8	418.5	0.2%	409.8	404.7	-1.2%	3/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2608.1	2595.7	-0.5%	2611.0	2592.9	-0.7%	4/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	321.1	319.0	-0.7%	304.8	261.3	-14.3%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	172.0	168.3	-2.2%	202.5	202.5	0.0%	2/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	87.1	84.9	-2.5%	130.6	135.0	3.3%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	87.1	84.9	-2.5%	80.6	80.6	0.0%	3/5
	贝宁	30.3	21.1	30.5	33.2	30.5	-8.1%	32.7	32.7	0.0%	1/5
	马里	29.4	25.6	13.1	30.5	23.9	-21.6%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	29.5	31.9	35.5	28.3	31.6	11.7%	28.3	28.8	1.8%	5/5
	其他	205.6	186.2	210.9	197.1	199.4	1.2%	199.8	199.3	-0.3%	4/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	956.5	942.5	-1.5%	1009.8	970.6	-3.9%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	813.9	811.2	-0.3%	812.8	788.4	-3.0%	4/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	268.7	266.1	-1.0%	280.0	277.2	-1.0%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	172.9	185.9	7.6%	183.8	192.5	4.7%	3/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	91.4	93.6	2.4%	84.5	82.3	-2.6%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	62.3	61.6	-1.0%	63.4	62.7	-1.0%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	55.3	53.1	-3.9%	56.4	54.2	-3.9%	3/5
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	39.0	39.0	-0.1%	39.6	39.6	0.1%	4/5
	其他	288.9	358.4	305.0	291.3	334.0	14.6%	314.2	305.2	-2.8%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1829.8	1844.6	0.8%	1834.5	1802.1	-1.8%	4/5

- 2021/22年度，调增期初库存0.9万吨，调减产量5.7万吨、进口7.4万吨、消费12.4万吨、出口13.9万吨，调增期末库存14.8万吨。2022/23年度，调增期初库存14.8万吨，调减产量66.6万吨、进口39.2万吨、消费18.1万吨、出口39.2万吨，调减期末库存32.4万吨。
- 8月份供需月报2022/23年度产量进行了超预期调减，整体偏多，特别是对美棉有明显利多。

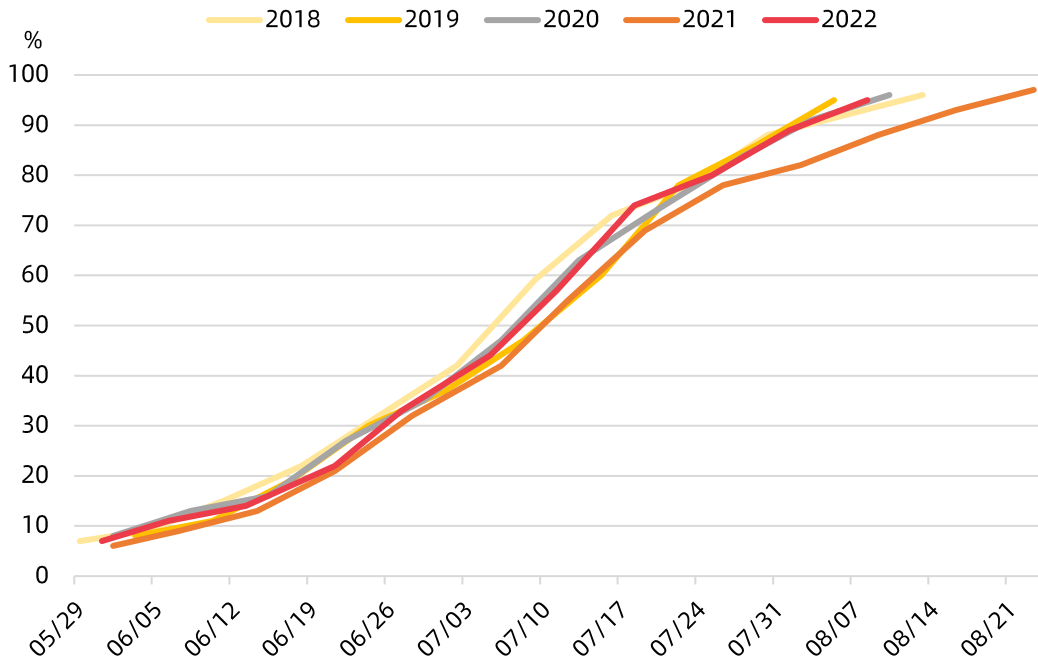
USDA作物生长报告：本年度播种结束时间小幅领先，现蓄率五年同期高位



美棉种植进度

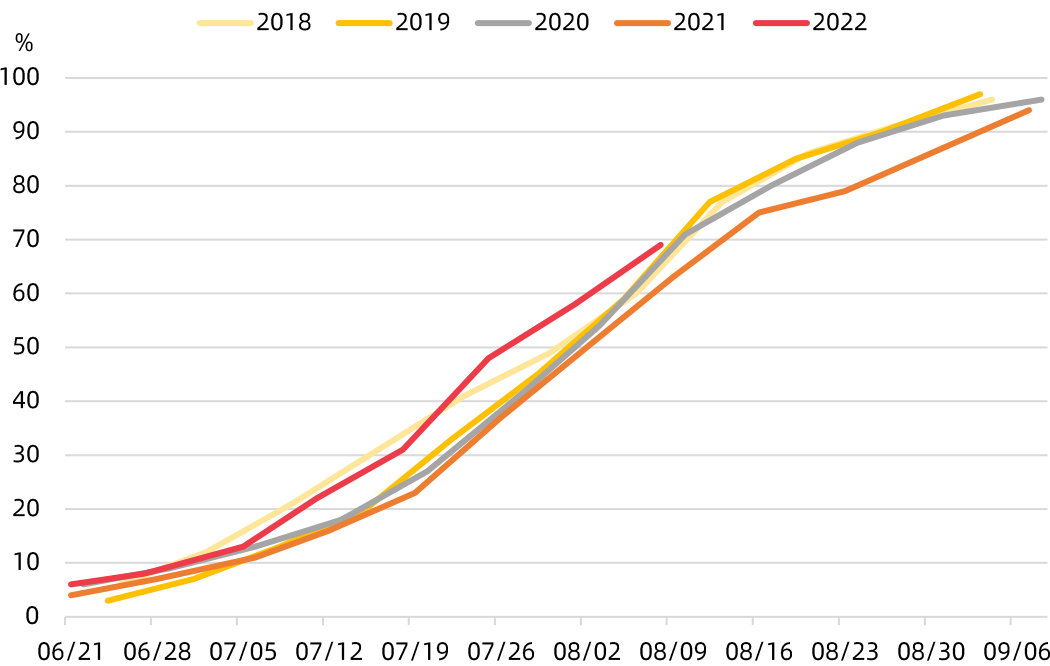


美棉现蓄率

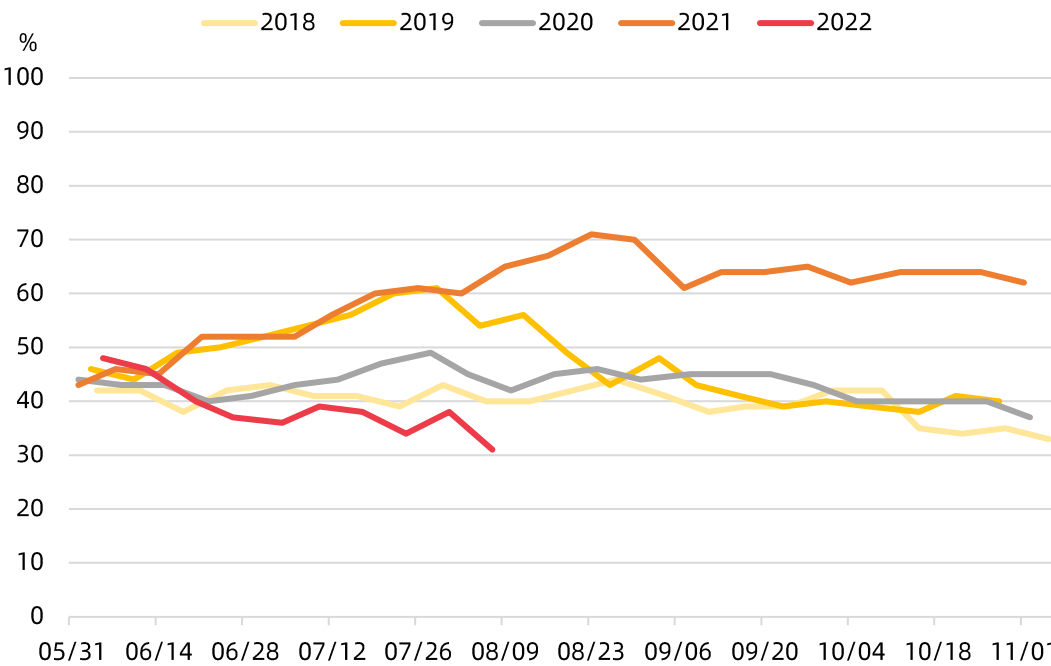


➤ 截至2022年8月7日当周，美国棉花现蓄率为95%，去年同期为87%，此前一周为89%，五年均值93%。

美棉结絮率



美棉优良率



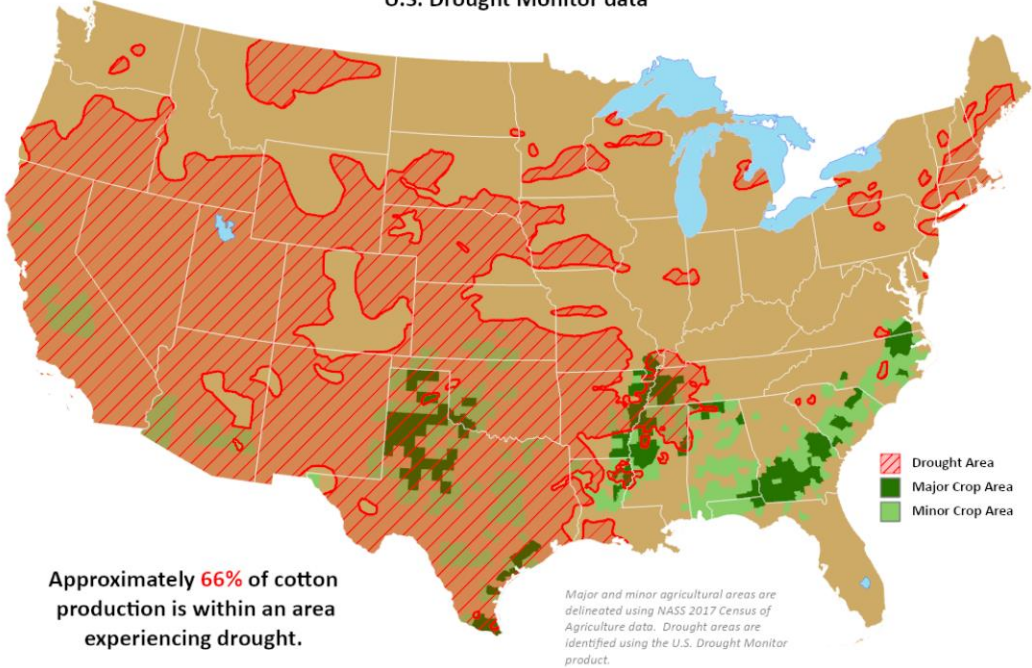
- 截止8月7日当周，美国棉花结絮率为69%，去年同期为61%，此前一周为58%，五年均值为64%。
- 截止8月7日当周，美国棉花优良率为31%，去年同期为65%，此前一周为38%。

美棉产区干旱情况：干旱棉区占比较上周小幅上升，维持高位

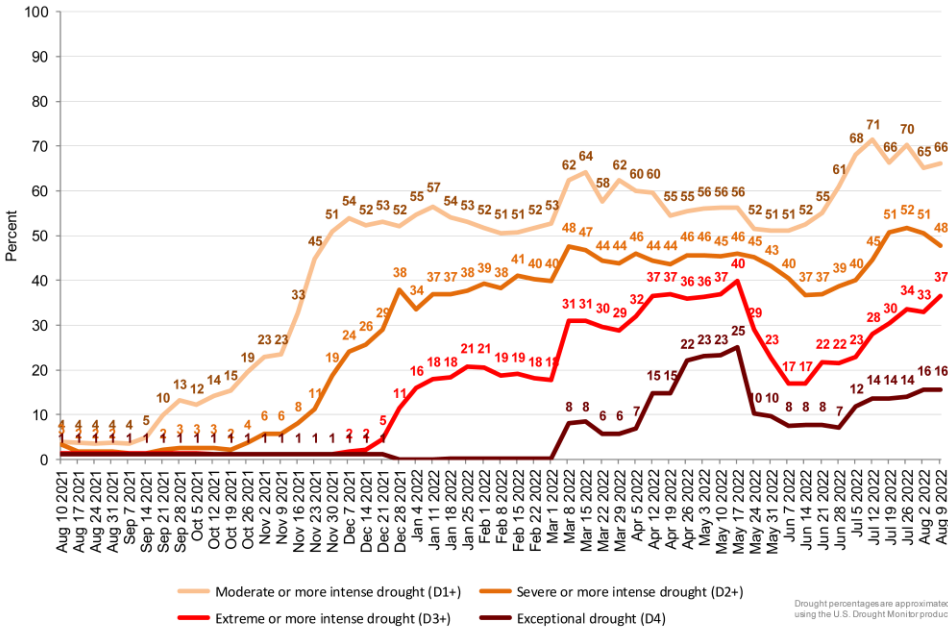
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects August 9, 2022
U.S. Drought Monitor data



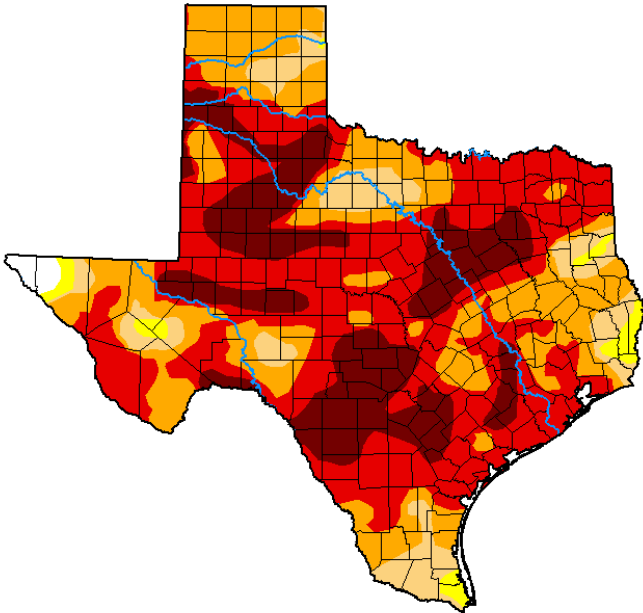
Percent of United States Cotton Located in Drought



得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：DSCI继续小幅走高，旱情维持严峻

U.S. Drought Monitor
Texas

August 2, 2022
(Released Thursday, Aug. 4, 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>

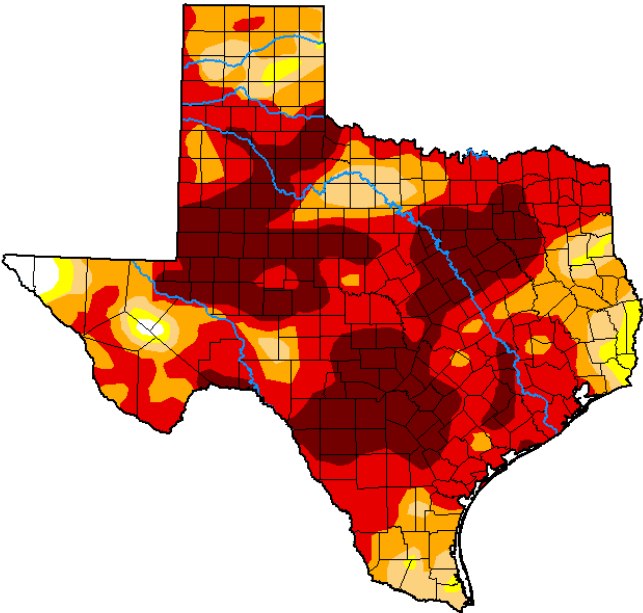
Author:
Curtis Riganti
National Drought Mitigation Center



droughtmonitor.unl.edu

U.S. Drought Monitor
Texas

August 9, 2022
(Released Thursday, Aug. 11, 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:
Richard Tinker
CPC/NOAA/NWS/NCEP



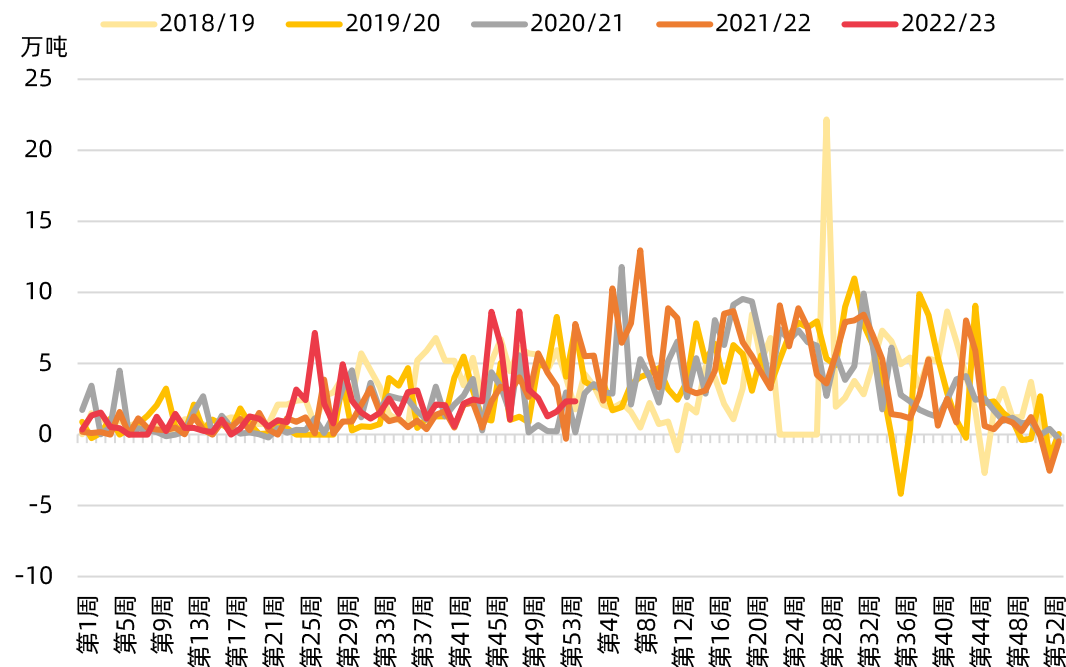
droughtmonitor.unl.edu

Week	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4	DSCI
2022-08-02	0.82	99.18	97.11	87.92	61.86	21.31	367
2022-08-09	1.03	98.97	96.30	87.50	68.21	29.09	380
Change	0.21	-0.21	-0.81	-0.42	6.35	7.78	13

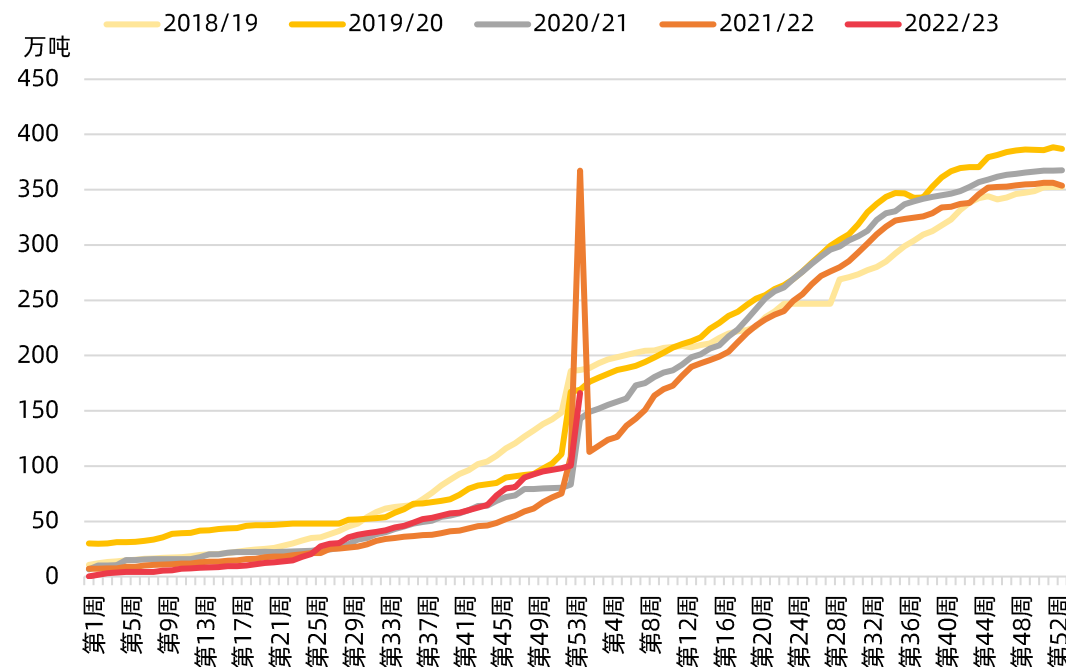
数据来源：U.S. Drought Monitor、金石期货研究所

美棉签约：2022/23年度棉花首周签约数据一般，累计签约为五年偏高位置

当前年度美陆地棉签约：当周



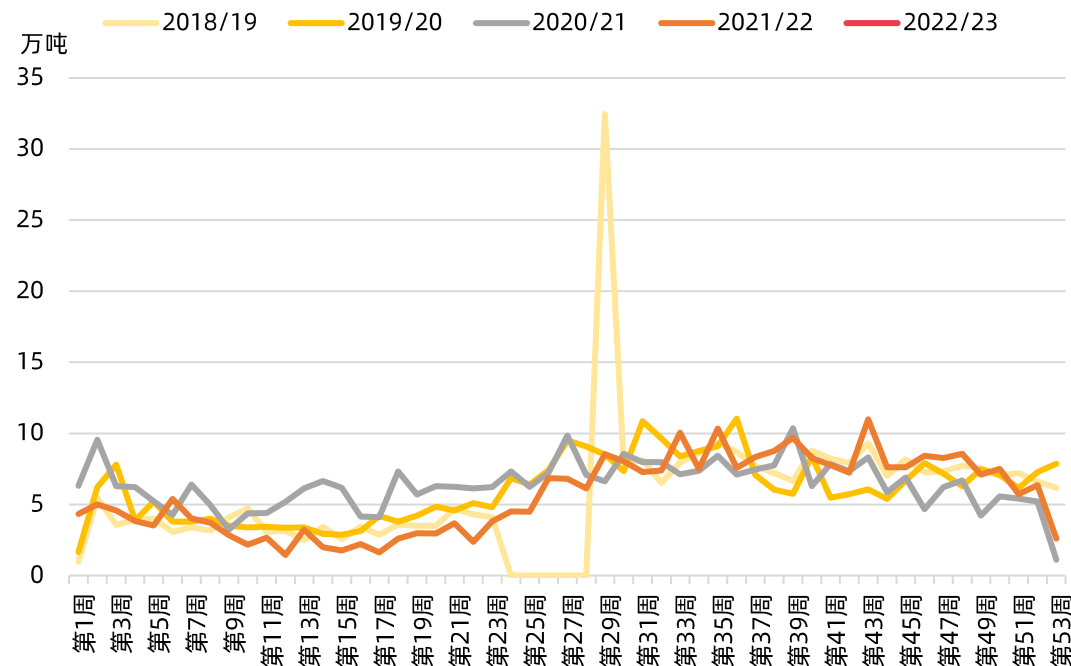
当前年度美陆地棉签约：累计



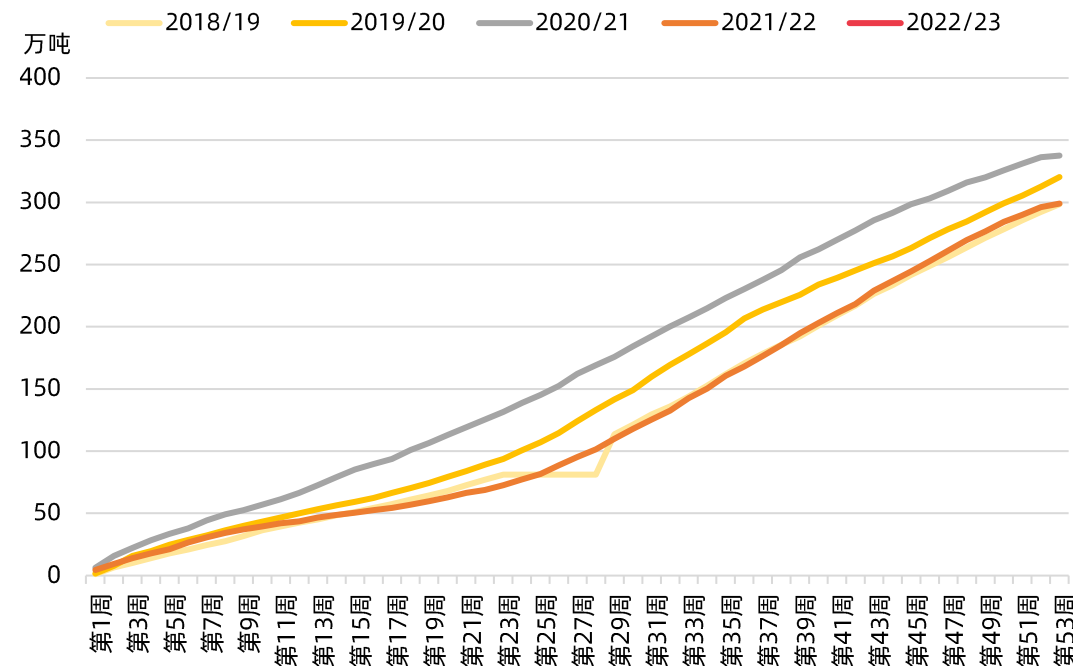
- 截至8月4日当周2022/2023年度美国陆地棉净销售102400包或2.32万吨。增加主要是越南（36200包）、洪都拉斯（24300包）、印度（16500包）、中国（9100包）和巴基斯坦（6400包），日本（-1800包）和萨尔瓦多（-400包）。

美棉装运：2021/22年度棉花累计装运较差，较上年下降11%

当前年度美陆地棉装运：当周



当前年度美陆地棉装运：累计



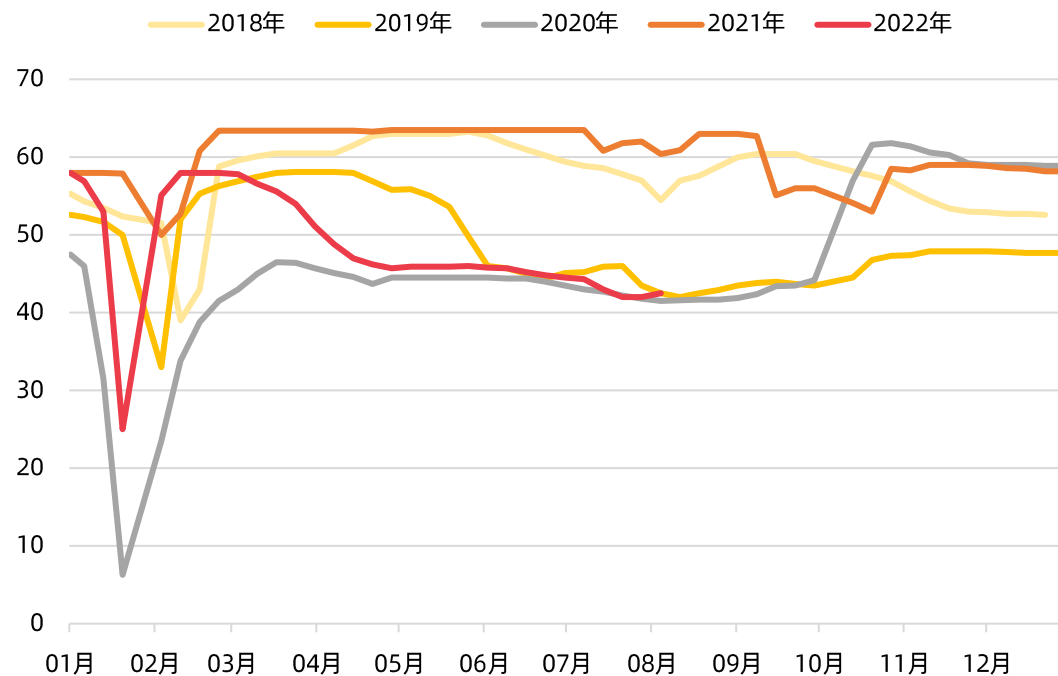
- 截至7月31日期间的出口量为114200包，累计出口量为13179100包，比前一年的14882100包下降11%。目的地主要是土耳其（20600包）、巴基斯坦（19400包）、中国（19100包）、越南（11100包）和孟加拉国（9100包）。
- 8月1日至4日的出口量为181300包或4.11万吨。

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8月11日：

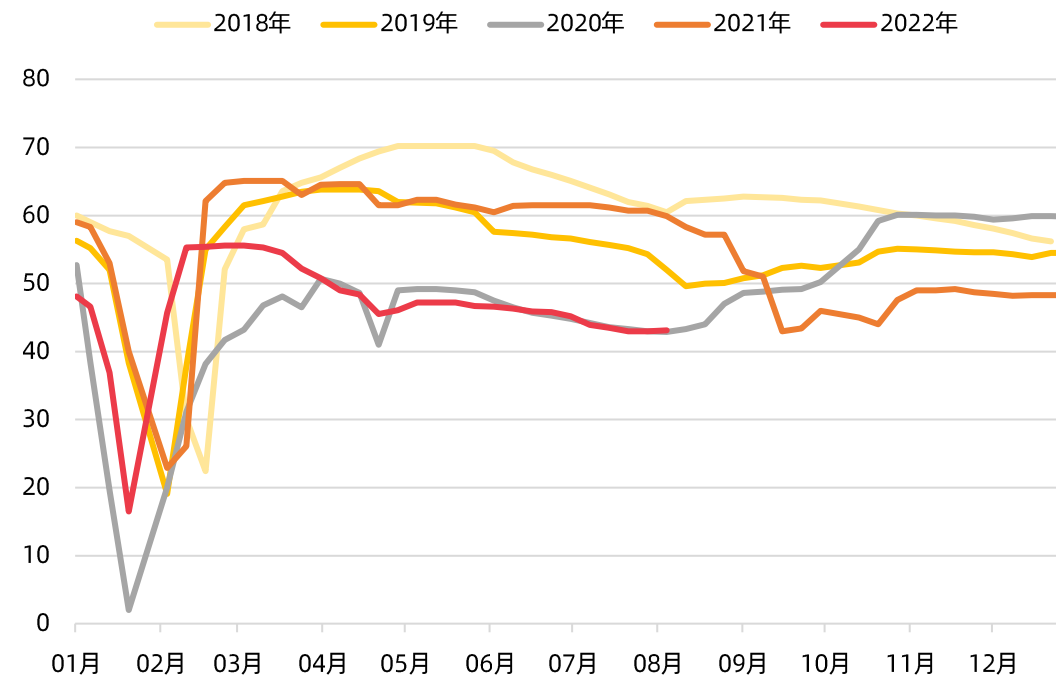
- **籽棉加工结束：全国加工率为100.0%**，同比持平，较过去四年均值提高0.1个百分点，其中新疆加工100.0%，同比持平，较过去四年均值持平；按照国内棉花预计产量580.1万吨（国家棉花市场监测系统2021年12月份预测）测算（下同），累计加工皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，较过去四年均值减少19.6万吨，其中新疆加工526.2万吨，同比增加1.1万吨，较过去四年均值增加17.7万吨。
- **销售进度大幅落后：全国销售率为67.2%，同比下降32.4个百分点**，较过去四年均值下降25.9个百分点，其中新疆销售64.5%，同比下降35.1个百分点，较过去四年均值下降27.9个百分点；**累计销售皮棉390.0万吨，同比减少203.0万吨**，较过去四年均值减少168.6万吨，其中新疆销售339.6万吨，同比减少183.8万吨，较过去四年均值减少130.5万吨。

下游负荷：本周纱厂、布厂负荷小幅回升，仍为五年同期低位

纯棉纱厂负荷



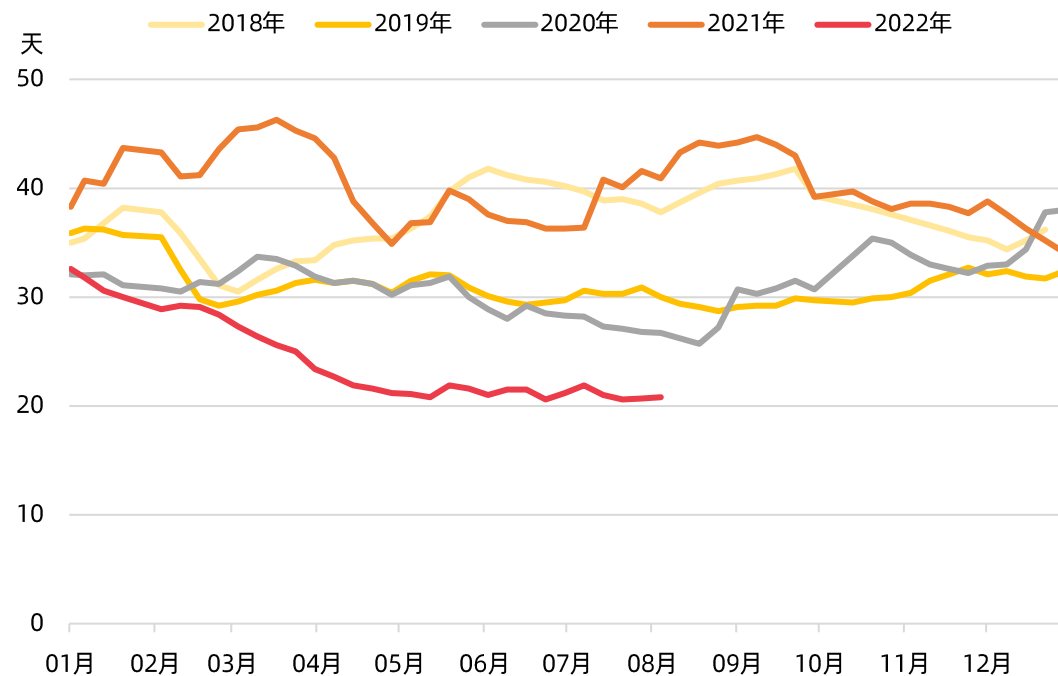
全棉坯布负荷



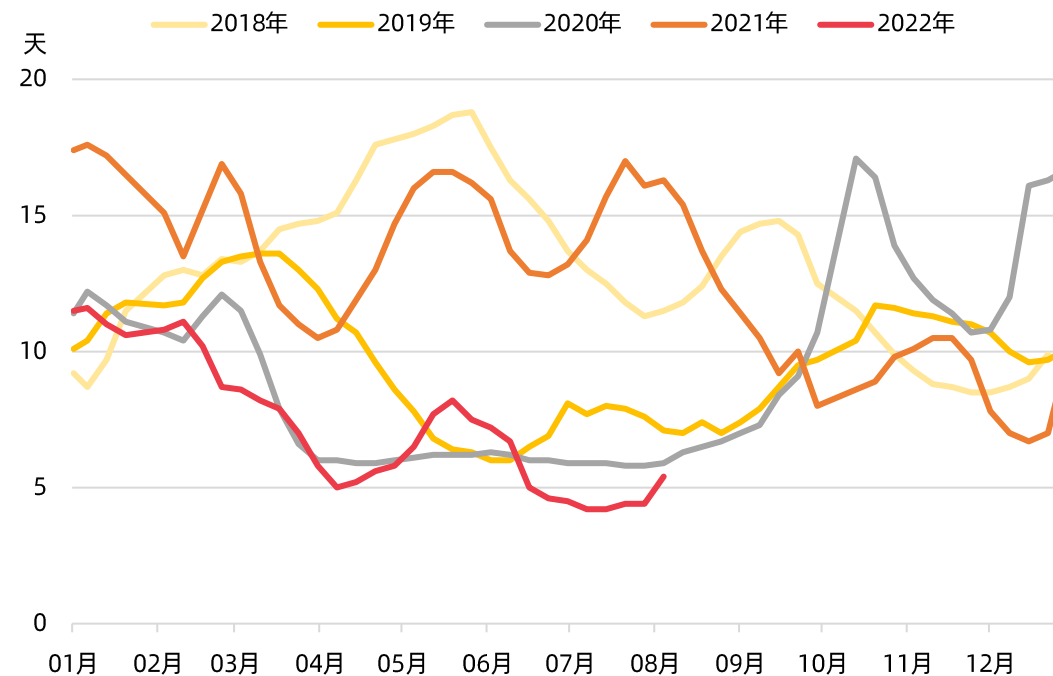
- 截至8月12日当周，纯棉纱厂负荷为42.5，较上周上升0.5，为五年同期次低水平。
- 截至8月12日当周，全棉坯布负荷为43.1，较上周上升0.1，为五年同期最低水平。

下游原料库存：纱厂原料库存基本持平上周，织厂小幅增加，仍维持五年同期低位

纺企棉花库存



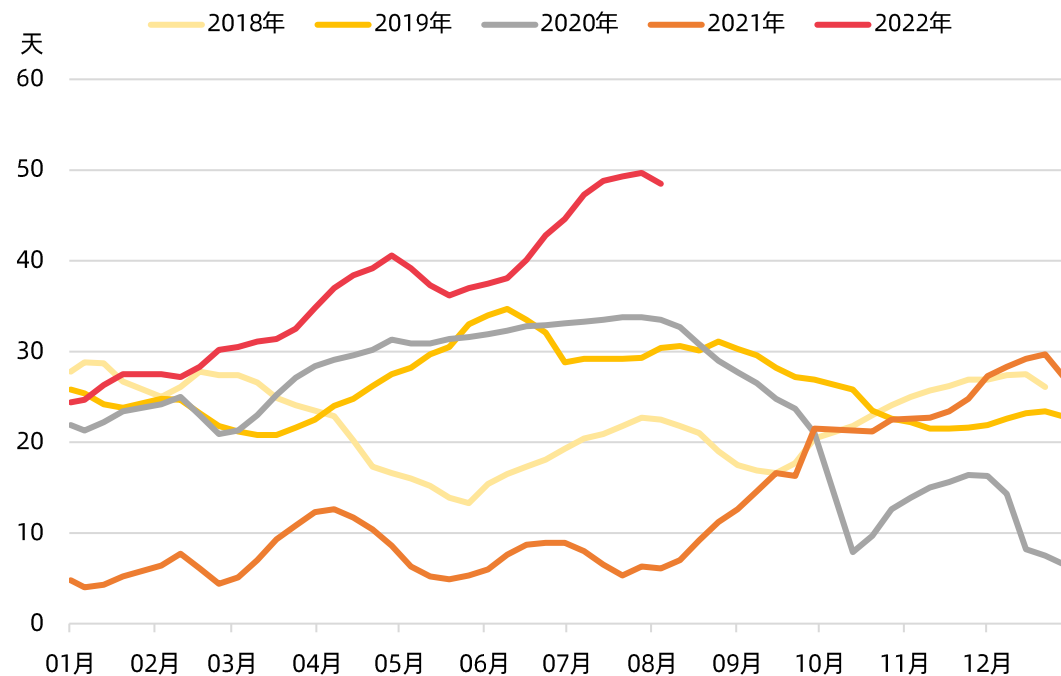
织厂棉纱库存



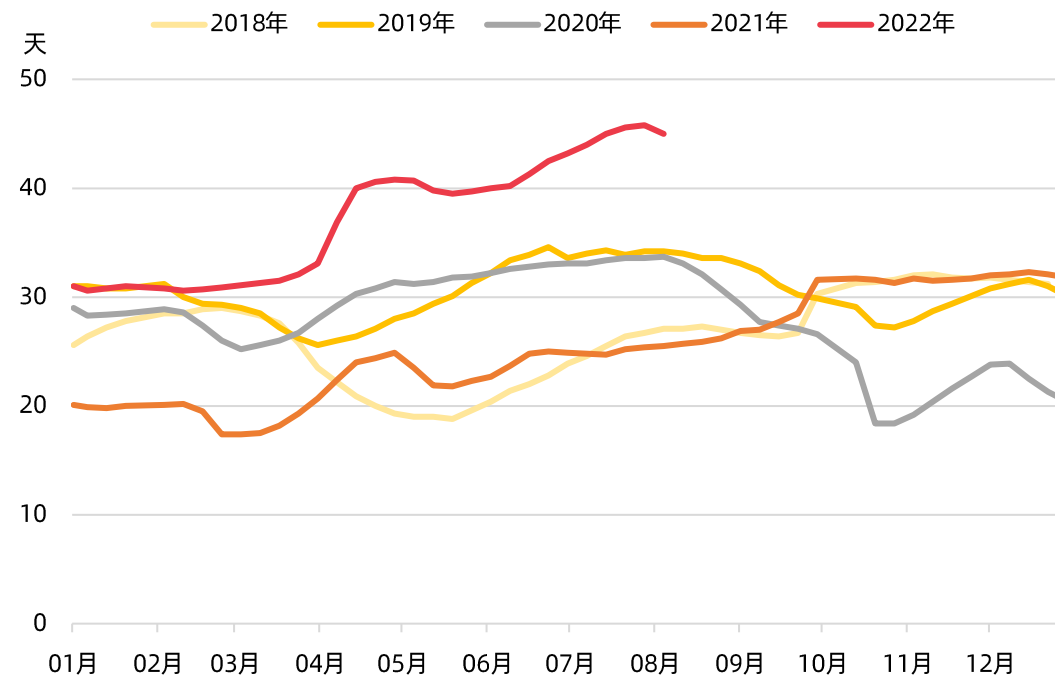
- 截至8月12日当周，纺企棉花库存为20.8天，较上周上升0.1天，为五年同期最低水平。
- 截至8月12日当周，织厂棉纱库存为5.4天，较上周上升1天，为五年同期最低水平。

下游成品库存：本周纱厂、织厂成品库存小幅减少，但仍为五年同期高位

纺企棉纱库存



全棉坯布库存



- 截至8月12日当周，纺企棉纱库存为48.5天，较上周减少0.8天，为五年同期最高水平。
- 截至8月12日当周，全棉坯布库存为45天，较上周减少0.8天，为五年同期最高水平。

03 分析展望

国际方面，CPI、PPI数据回落幅度大于预期，或预示美国通胀见顶，美联储大幅加息预期降温，加之美国良好的就业数据，削弱了美国经济衰退预期，短期宏观情绪偏暖。行业层面，美国棉区干旱情况维持严峻，美棉优良率低下，扰动产量形成利多，USDA超预期下调新年度美棉产量63.8万吨。短期美棉预计继续走强，重点关注美棉产区干旱天气状况；中长期，欧美仍处加息周期宏观仍偏弱，供需方面需要关注后期天气情况及USDA对产量是否后续调整。

国内方面，宏观层面，国内政治局会议无超预期刺激政策，但对扩需求工作有部署，有后续政策预期，需要关注疫情扰动情况。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；库存方面，商业库存维持高位，随着新花上市逐步临近，上游轧花厂销售压力巨大；需求端，纺织企业成品库存过高，棉花消费仍清淡，好消息是棉纱成交稍有好转，需要继续关注下游订单情况。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差持续收缩，但涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，6月内销及出口数据都较为优秀，但较高的服装库存、疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚都使得市场对后期增速保持怀疑，且目前纺织企业成品库存高企，使得终端消费向上游传导带动棉花较为困难。收储目前量价难对价格形成实际提振，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。

郑棉短期预计受美棉带动及国内下游稍有好转影响小幅偏强；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。

关注点为中美宏观数据、美棉产区天气、下游订单。

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

