

棉花期货周报

郑棉本周冲高回落 短期震荡跟随美棉为主

01 周度行情

- 本周，美联储会议纪要表示要继续加息，但步伐可能放缓，而美联储官员则持续放鹰，美元指数本周大幅上行，周度涨幅2.28%至108.090，国内方面宏观金融、经济数据欠佳，大宗商品上方宏观压力强化；美棉方面，USDA超预期调减美棉63.8万吨背景下，周初美棉连续大幅收涨，后续虽有部分回调，但周线仍录得大幅上扬。郑棉则受美棉提振，但由于自身产业格局弱势，上涨时幅度弱于美棉，回调时幅度则大于美棉，周线仅录得小幅上涨。
- 本周美棉主力12合约涨6.65%或7.22美分/磅，开盘价111.53美分/磅，收盘价115.81美分/磅，最低价111.01美分/磅，最高价119.59美分/磅，周均价115.13美分/磅，成交量增39388手至119117手，持仓量增463手至106734手。
- 本周郑棉主力01合约涨0.37%或55元/吨，开盘价14810元/吨，收盘价14810元/吨，最低价14665元/吨，最高价15790元/吨，周均价15255元/吨，成交量增1382371手至4046748手，持仓量增53075手至440545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	14755	14810	55	0.37%	45.99%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	108.59	115.81	7.22	6.65%	96.26%
	CY主力收盘价		元/吨	22645	23460	815	3.60%	54.42%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15672	15902	230	1.47%	62.08%
	FC Index M 1%关税		元/吨	20651	21994	1343	6.50%	93.33%
	FC Index M 滑准税		元/吨	20754	22083	1329	6.40%	93.16%
	CY Index C32S		元/吨	24900	25035	135	0.54%	74.29%
	FCY Index C32S		元/吨	26144	26098	-46	-0.18%	87.94%
价差	CF09基差		元/吨	637	697	60	9.42%	83.26%
	9-1价差		元/吨	280	395	115	41.07%	68.01%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	1222	1502	280	22.91%	28.11%
		3128B-涤短	元/吨	8032	8437	405	5.04%	66.23%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-4979	-6092	-1113	22.35%	1.21%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-5082	-6181	-1099	21.63%	1.38%
	棉纱进口利润		元/吨	-1244	-1063	181	-14.55%	0.84%
	纺纱利润		元/吨	1874.24	1760.84	-113.4	-6.05%	92.29%
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	39546	39158	-388	-0.98%	79.77%
	On-Call卖单		张	94445	92750	-1695	-1.79%	73.28%
	美元指数		-	105.6788	108.1102	2.4314	2.30%	82.84%

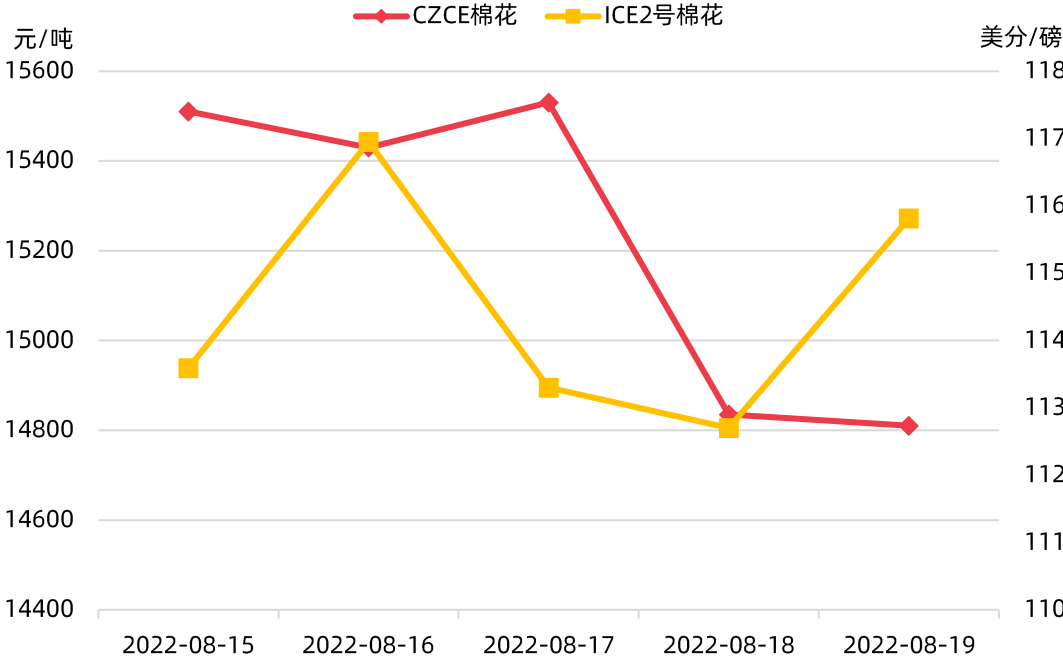
期货价格：美棉周初大幅上扬，周中回调，周五再度上行，郑棉弱势跟随



内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



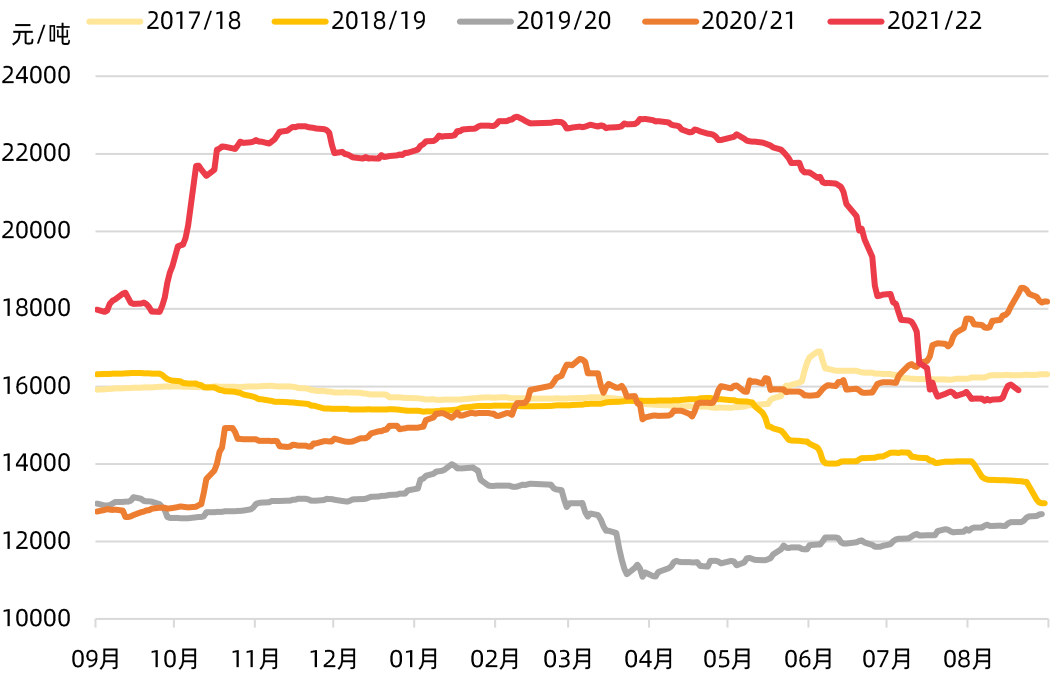
内外盘期棉价格走势：本周



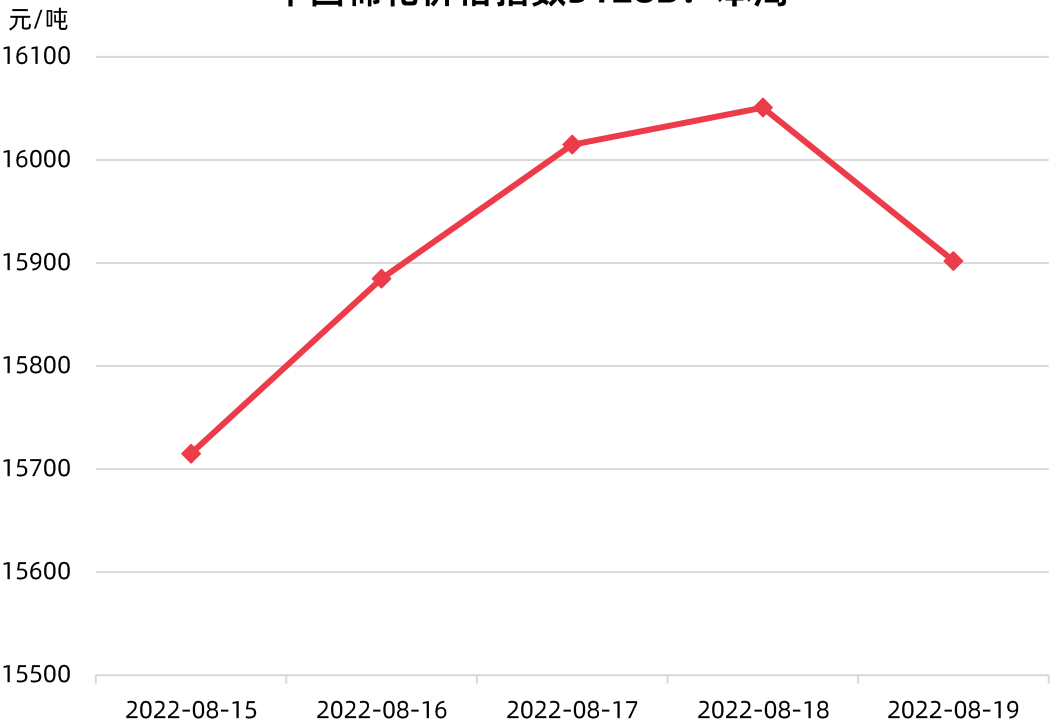
数据来源：Wind、金石期货研究所

现货价格：小幅上行，周五有所回落，整体处于历史价格60%分位一线

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

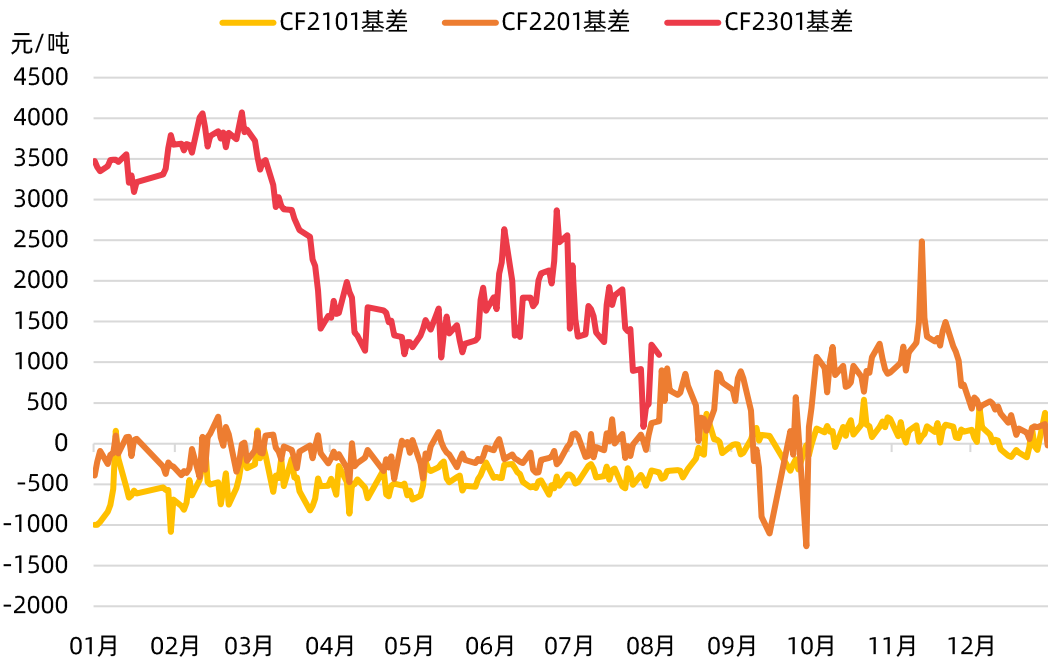
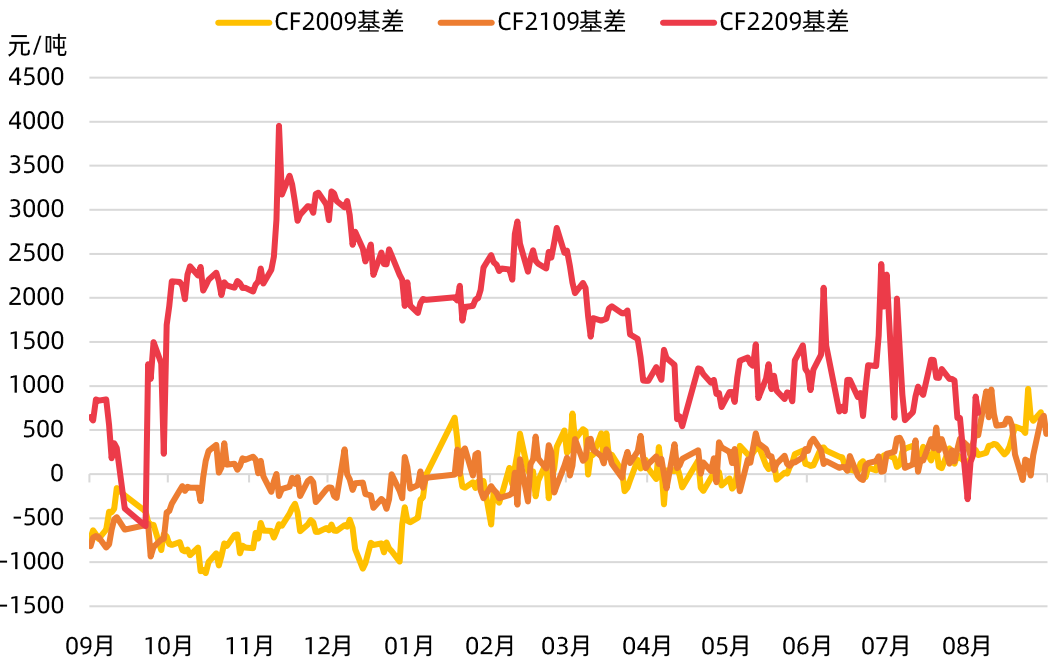


基差：周一期货价格大幅上涨，9月合约基差短暂转负，后续逐步上行



09合约基差

01合约基差

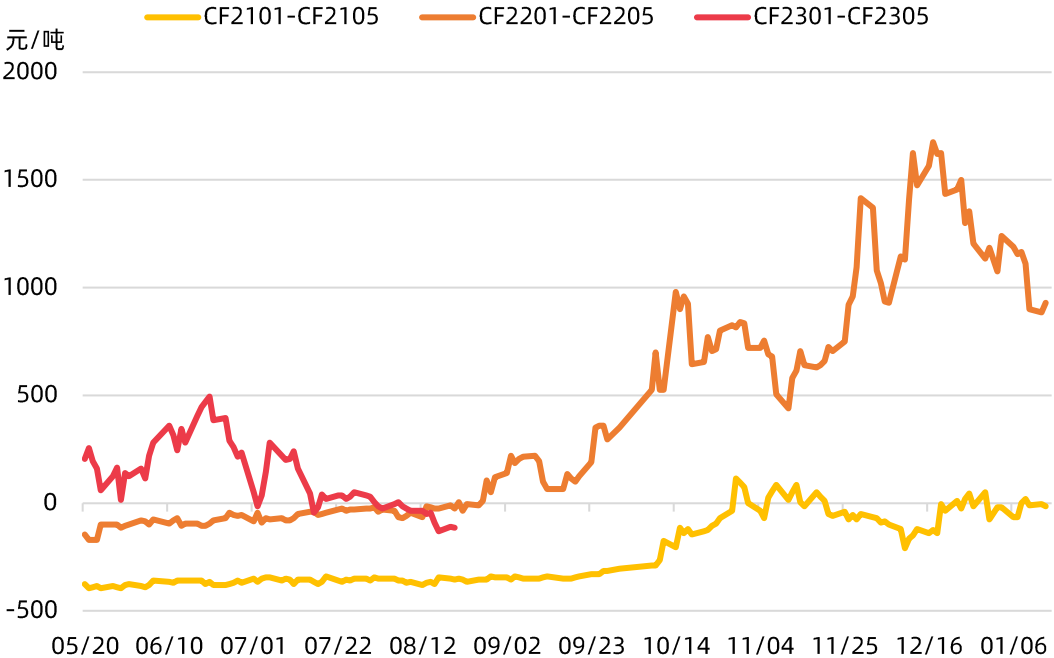
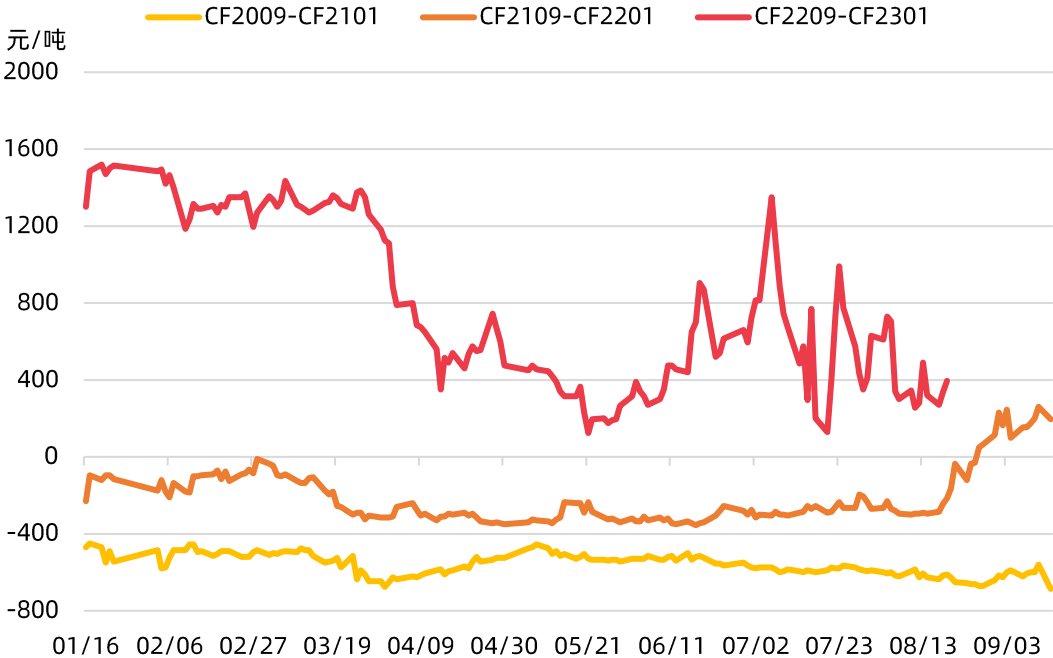


月间价差：9-1价差重心下行，1-5价差维持弱Contango



9-1价差

1-5价差

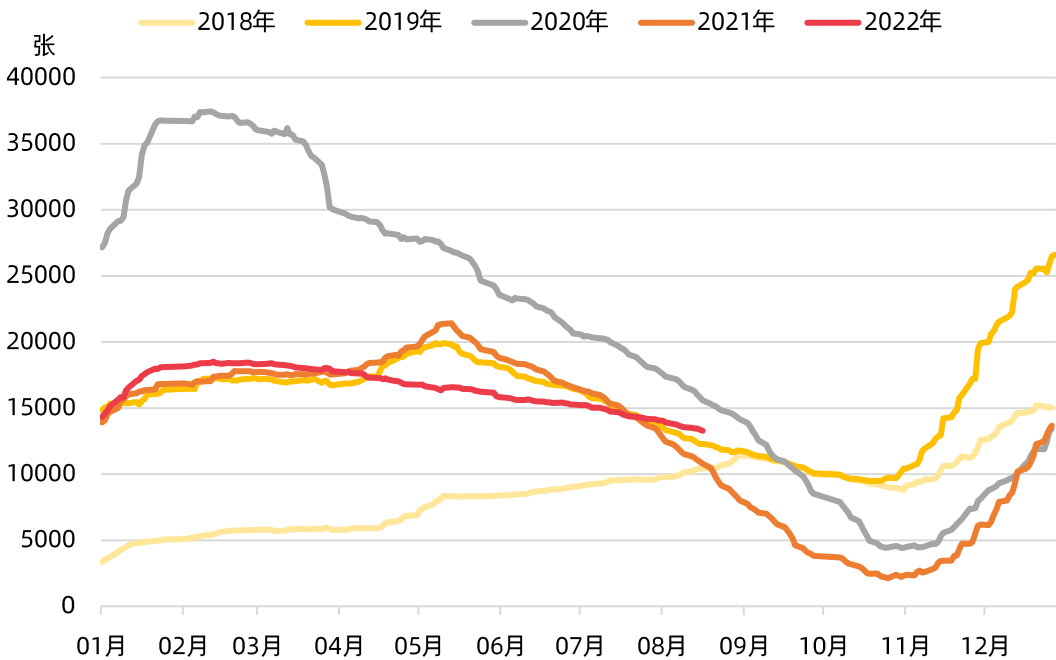


数据来源：Wind、金石期货研究所

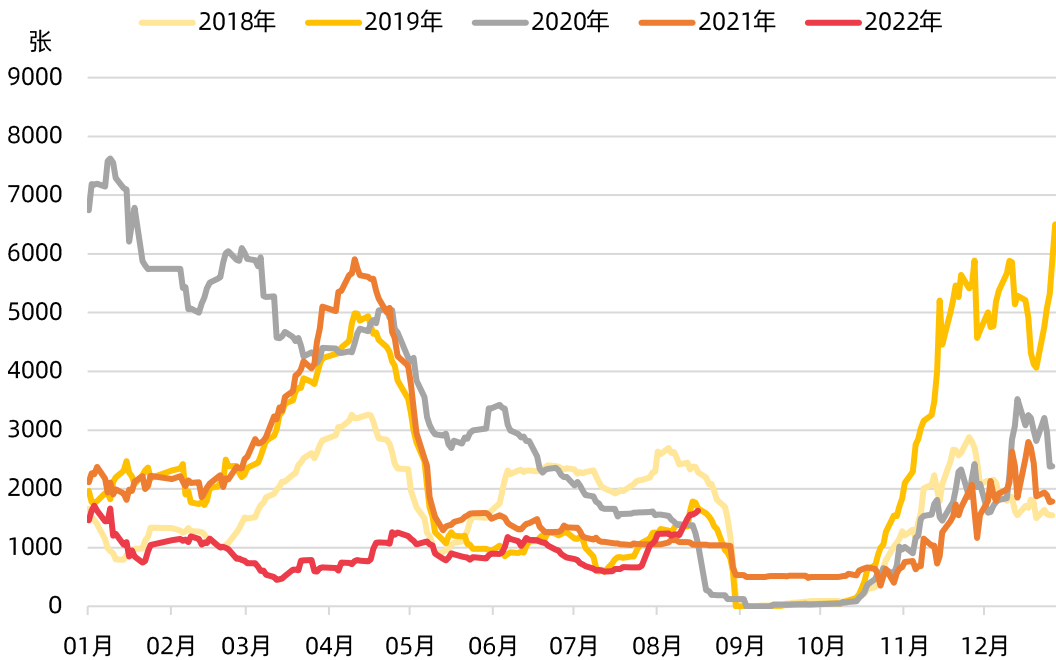
仓单：CZCE仓单数量维持小幅下行，有效预报数量增加较明显



CZCE棉花仓单数量



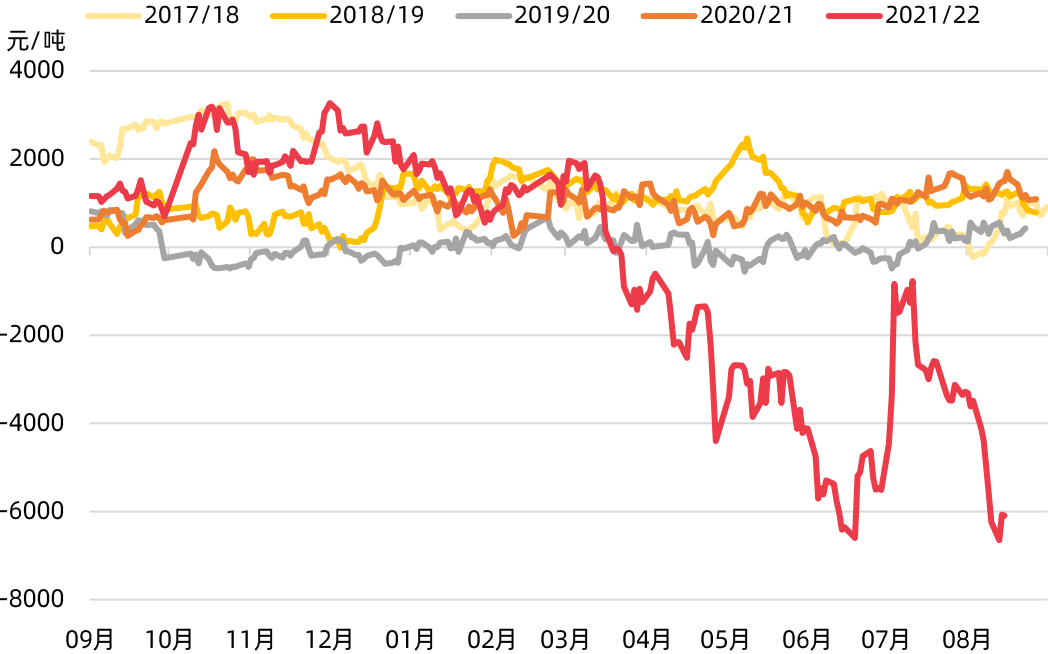
CZCE棉花有效预报数量



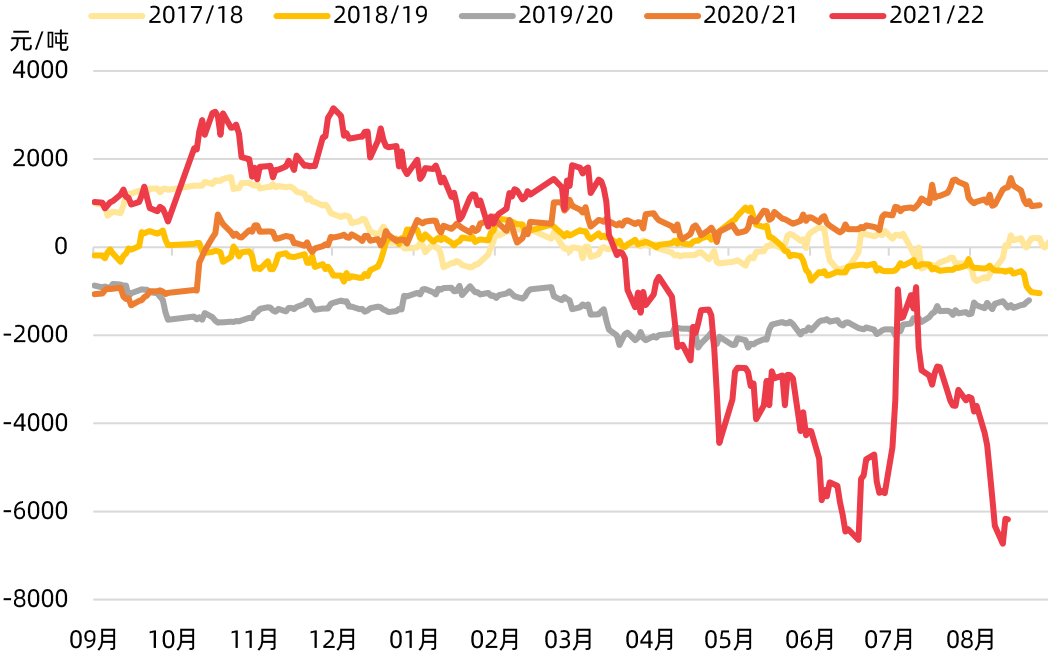
棉花进口利润：亏损幅度继续扩大，突破前期低位



棉花进口利润：1%关税



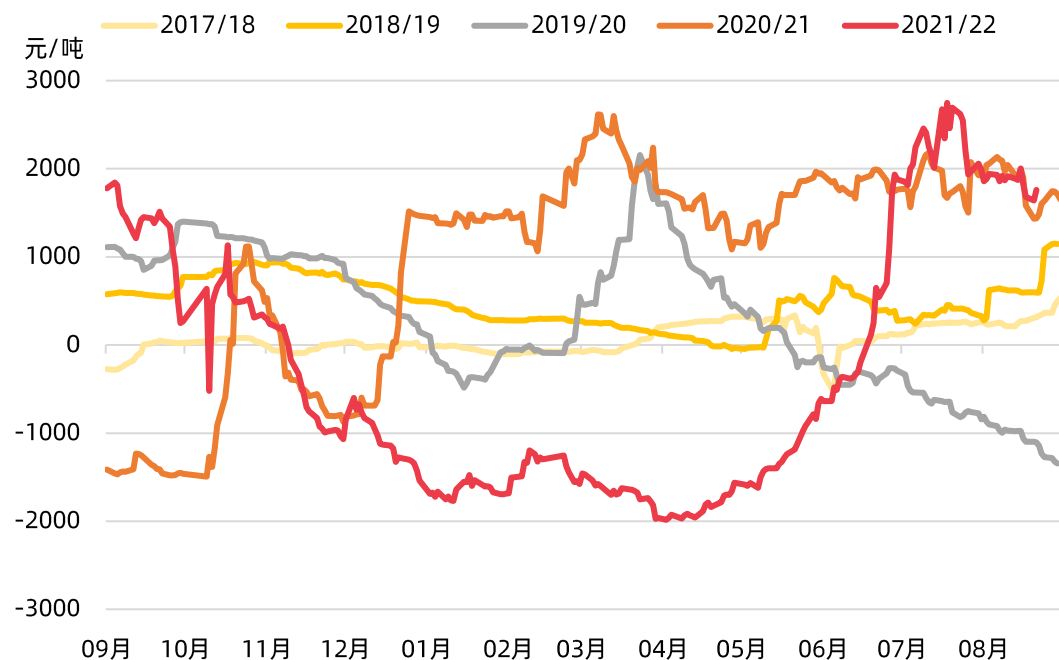
棉花进口利润：滑准税



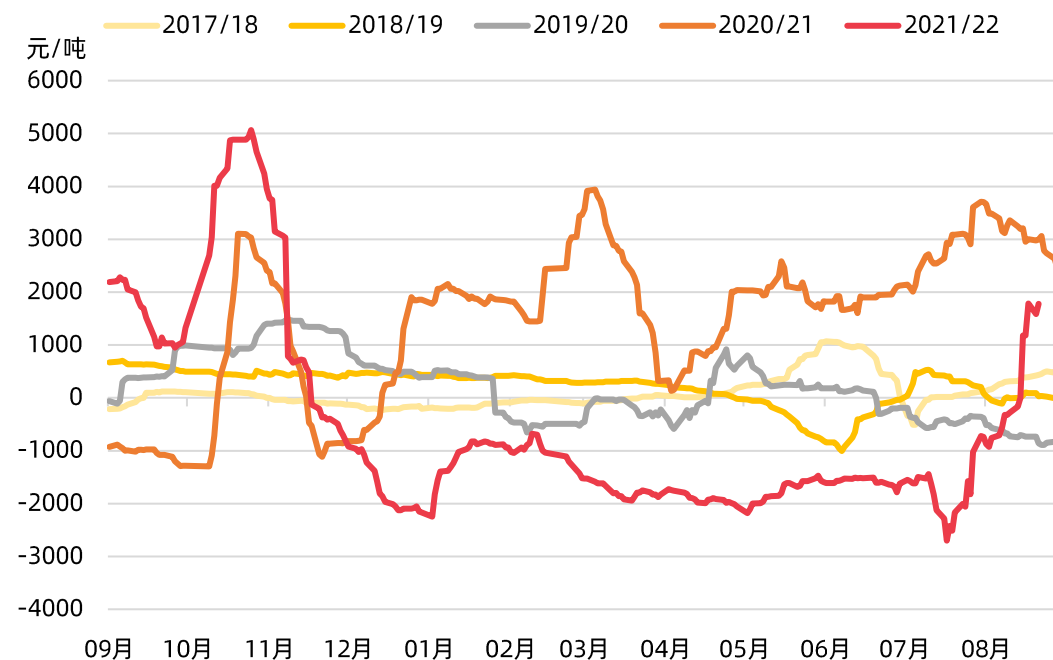
数据来源：Wind、金石期货研究所

纺纱利润：即期利润有所回落，一个月库存利润继续上行回归盈利

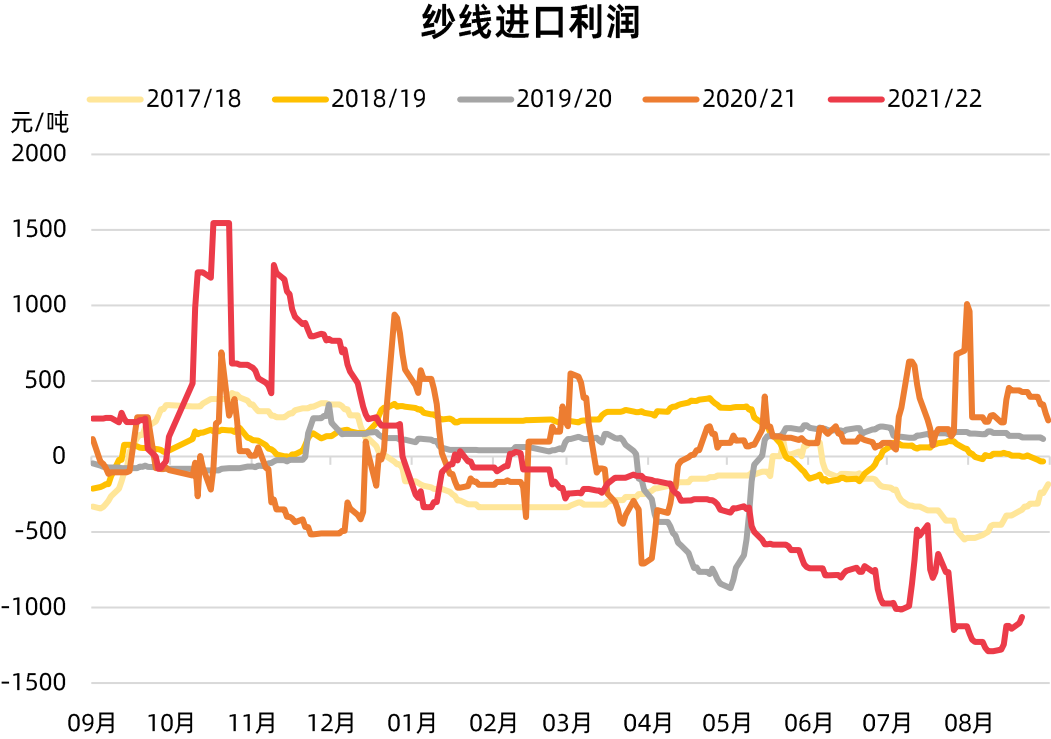
纺纱利润：即期



纺纱利润：一个月库存



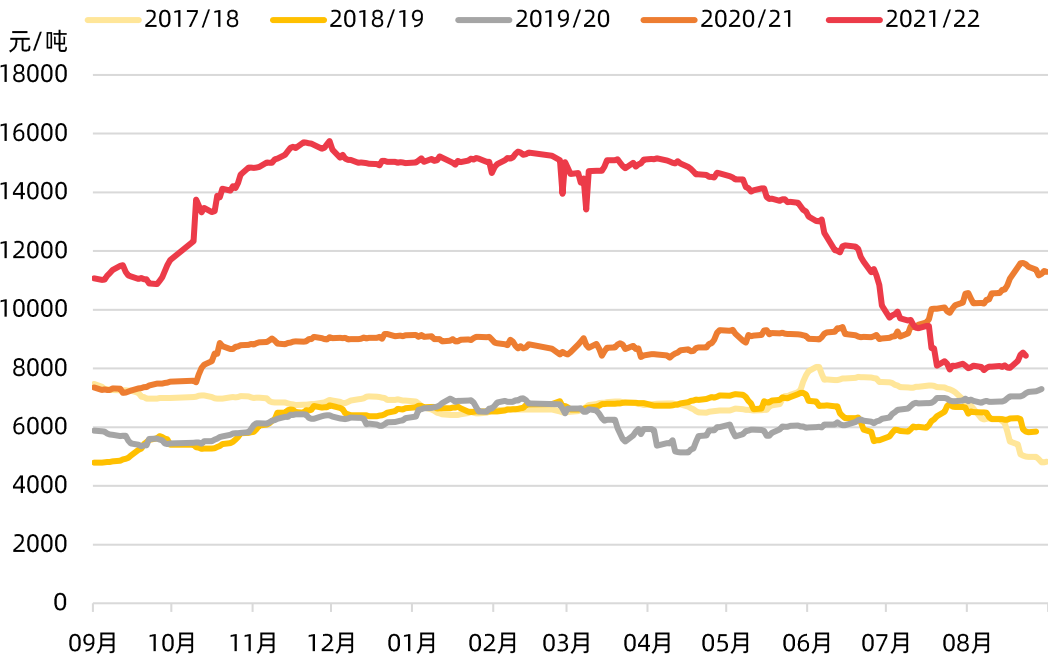
棉纱进口利润：维持亏损，但亏损幅度有小幅收缩



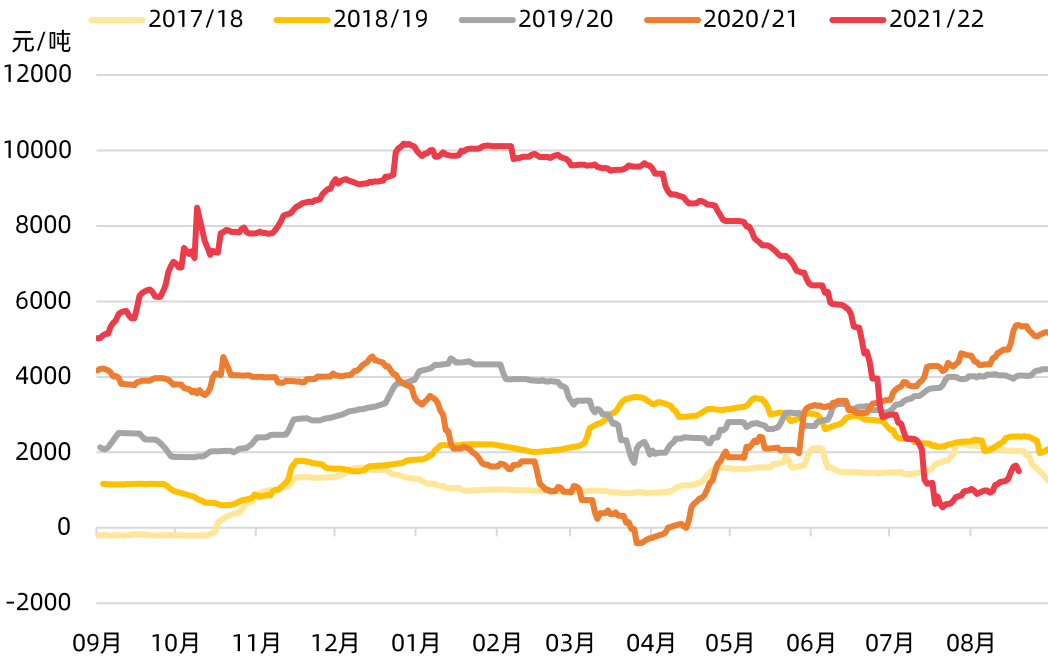
替代品价差：涤短、粘短价差均有小幅回升，棉涤价差仍处偏高位置



棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

国际市场：

- ①USDA作物生长报告：本年度播种、现蕾结束时间小幅领先，结絮率五年同期高位；美棉吐絮率五年同期偏高，优良率小幅回升仍处低位。
- ②美棉产区干旱情况：干旱棉区占比较上周有所回落，但仍处高位。
- ③得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：DSCI小幅回落，旱情仍严峻。
- ④美棉签约：2022/23年度陆地棉本周签约数据一般，较前一周减少52%。
- ⑤美棉装运：2022/23年度棉花本周装运小幅增长，累计装运5年同期偏高位置。
- ⑥ICE棉花ON-call：未点价卖单数量继续小幅下行，维持五年同期偏低水平。

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、布厂负荷均有下降，同为五年同期最低位。
- ③下游原料库存：纱厂棉花库存小幅减少，织厂棉纱库存明显增加，均处于低位。
- ④下游成品库存：本周纱厂、织厂成品库存均有回落，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

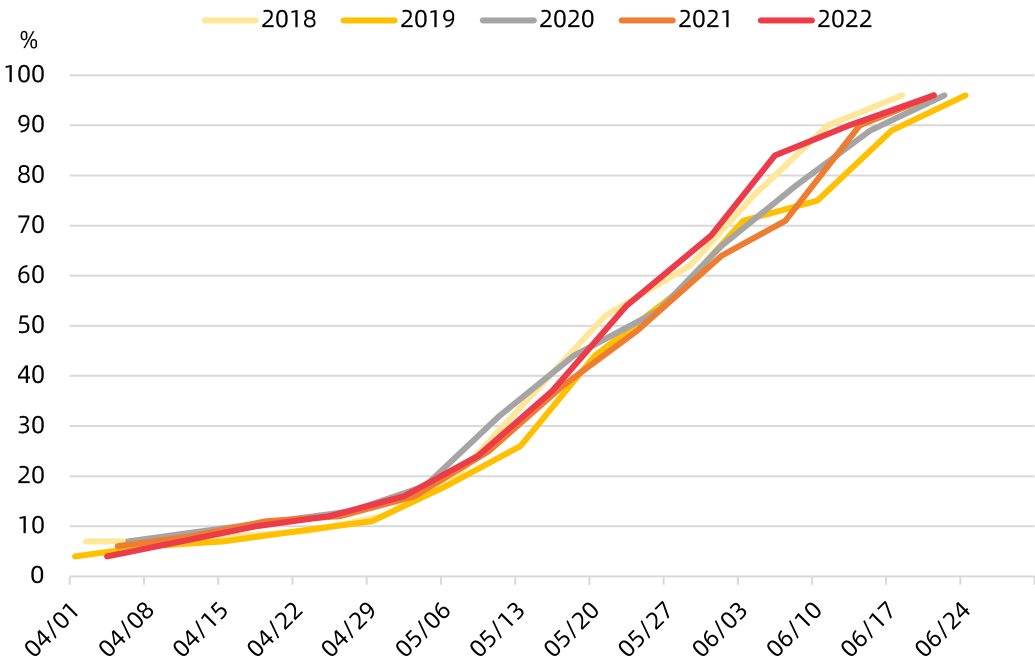
- 2021/22年度，调增期初库存0.9万吨，调减产量5.7万吨、进口7.4万吨、消费12.4万吨、出口13.9万吨，调增期末库存14.8万吨。2022/23年度，调增期初库存14.8万吨，调减产量66.6万吨、进口39.2万吨、消费18.1万吨、出口39.2万吨，调减期末库存32.4万吨。
- 8月份供需月报2022/23年度产量进行了超预期调减，整体偏多，特别是对美棉有明显利多。

数据来源：USDA、金石期货研究所

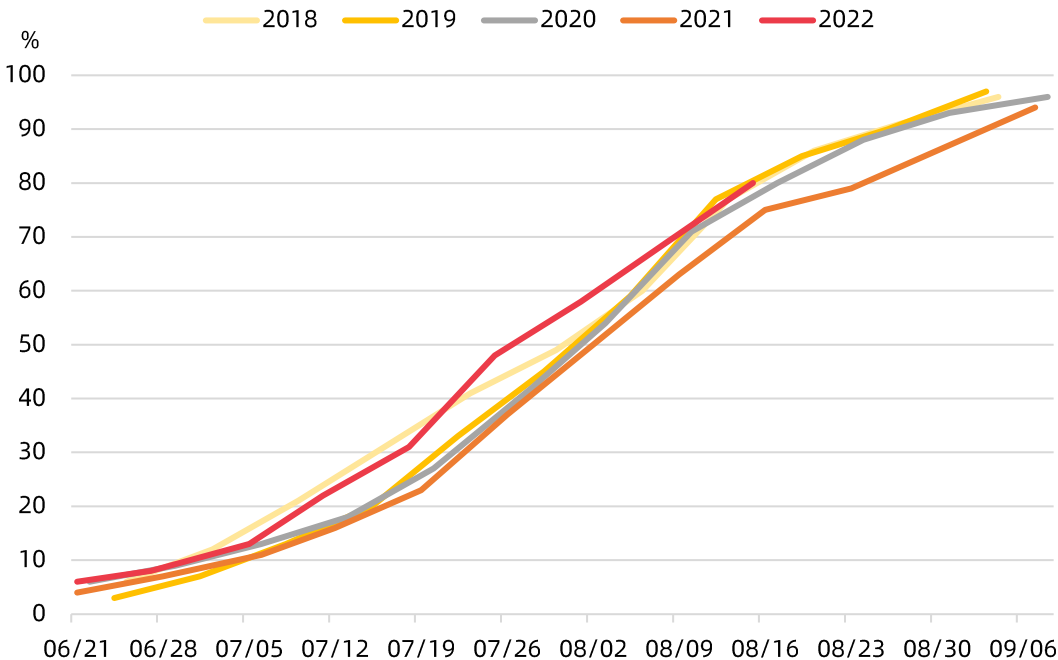
USDA作物生长报告：本年度播种、现蕾结束时间小幅领先，结絮率五年同期高位



美棉种植进度



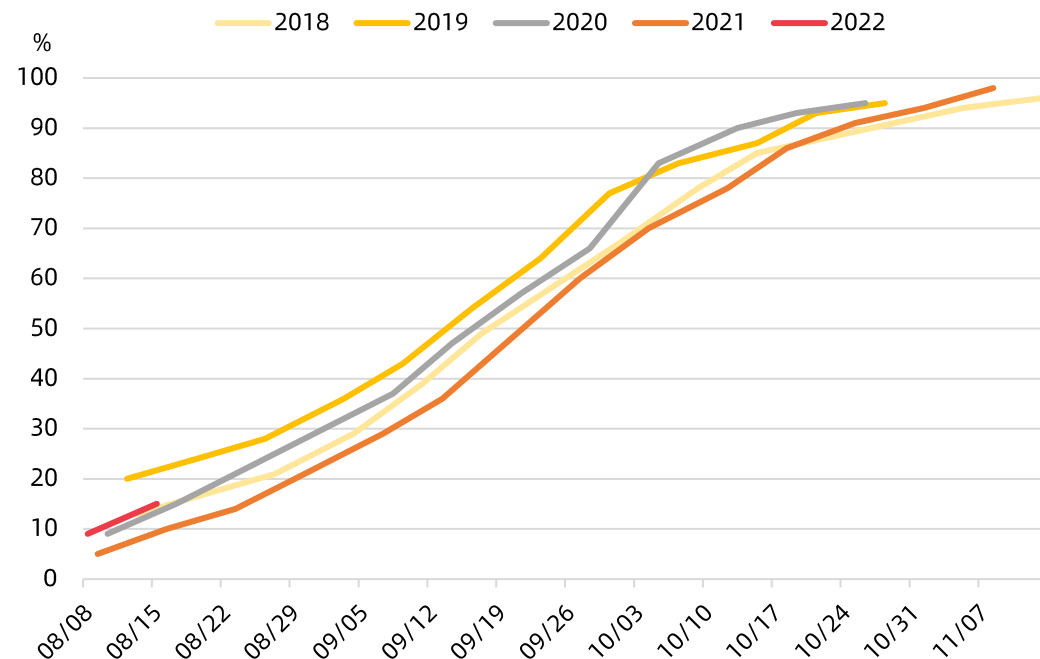
美棉结絮率



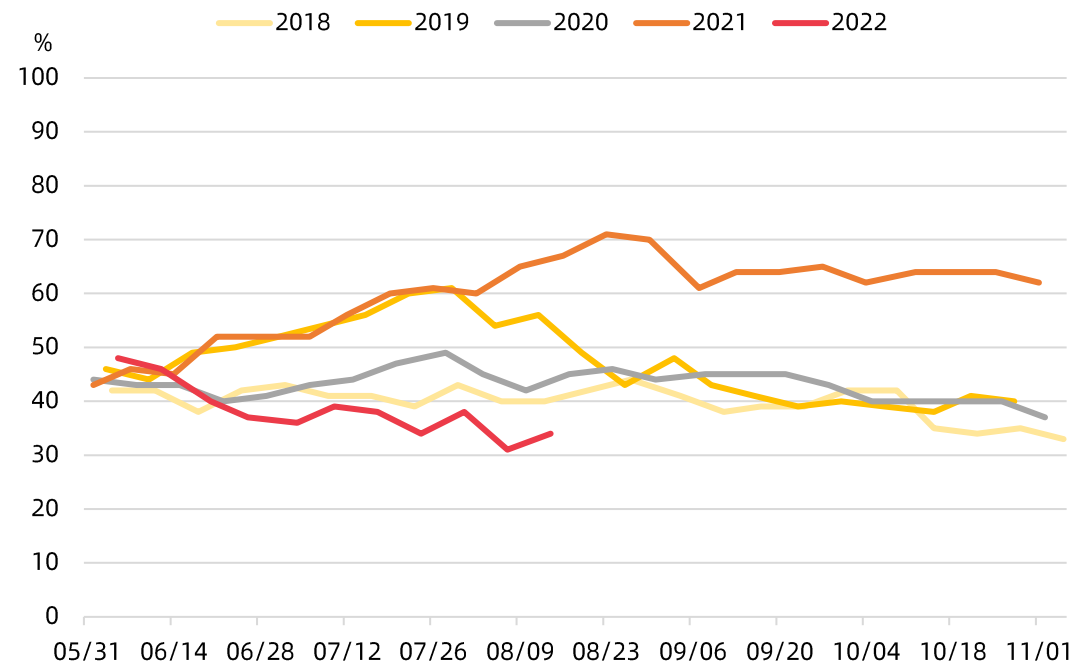
➤ 截至8月14日当周，美国棉花结絮率为80%，去年同期为73%，此前一周为69%，五年均值为78%。

USDA作物生长报告：美棉吐絮率五年同期偏高，优良率小幅回升仍处低位

美棉吐絮率



美棉优良率



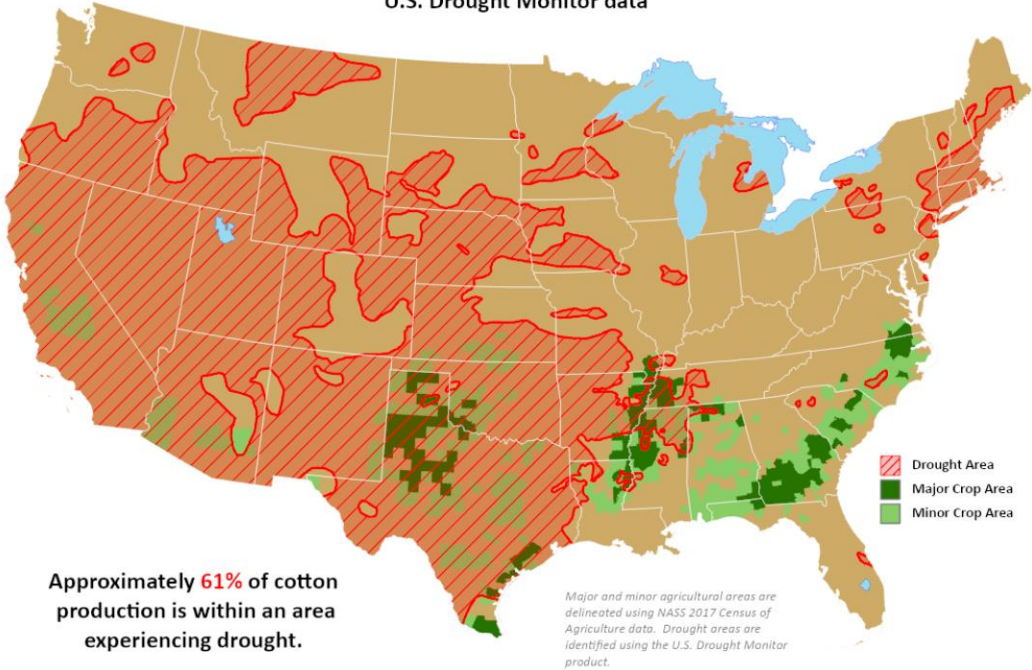
- 截至8月14日当周，美国棉花吐絮率为15%，此前一周为9%，去年同期为9%，五年均值为14%。
- 截至8月14日当周，美国棉花优良率为34%，去年同期为67%，此前一周为31%。

美棉产区干旱情况：干旱棉区占比较上周有所回落，但仍处高位

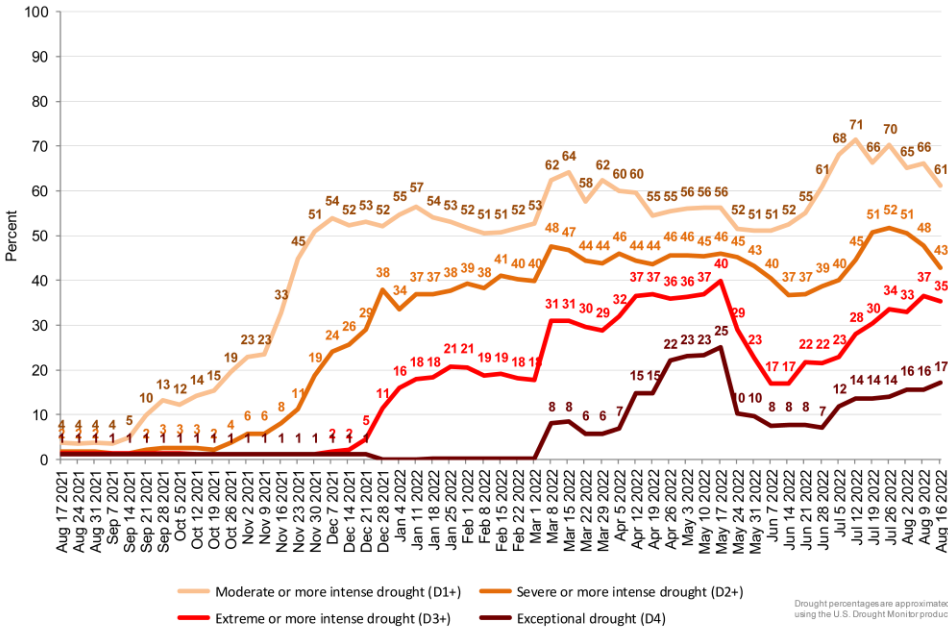
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects August 16, 2022
U.S. Drought Monitor data



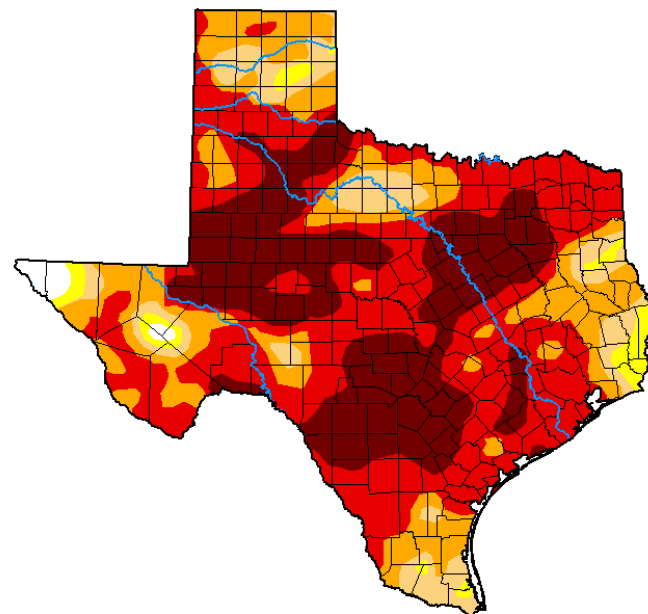
Percent of United States Cotton Located in Drought



得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：DSCI小幅回落，旱情仍严峻

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:

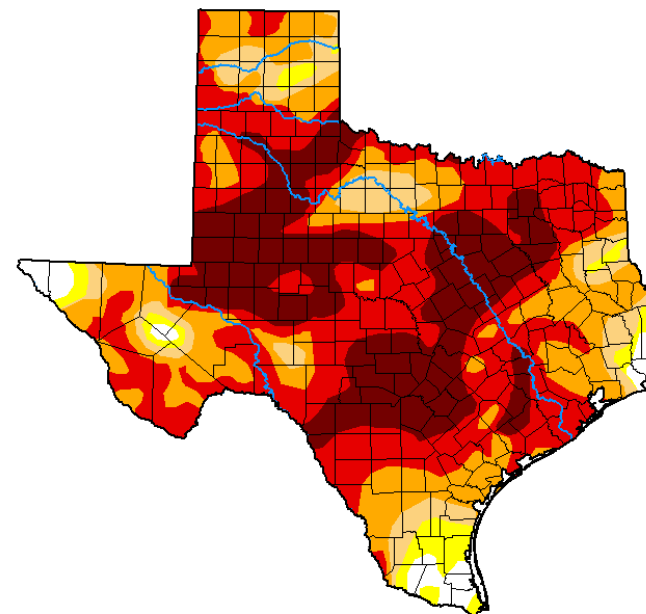
Richard Tinker
CPC/NOAA/NWS/NCEP



droughtmonitor.unl.edu

U.S. Drought Monitor Texas

August 16, 2022
(Released Thursday, Aug. 18, 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



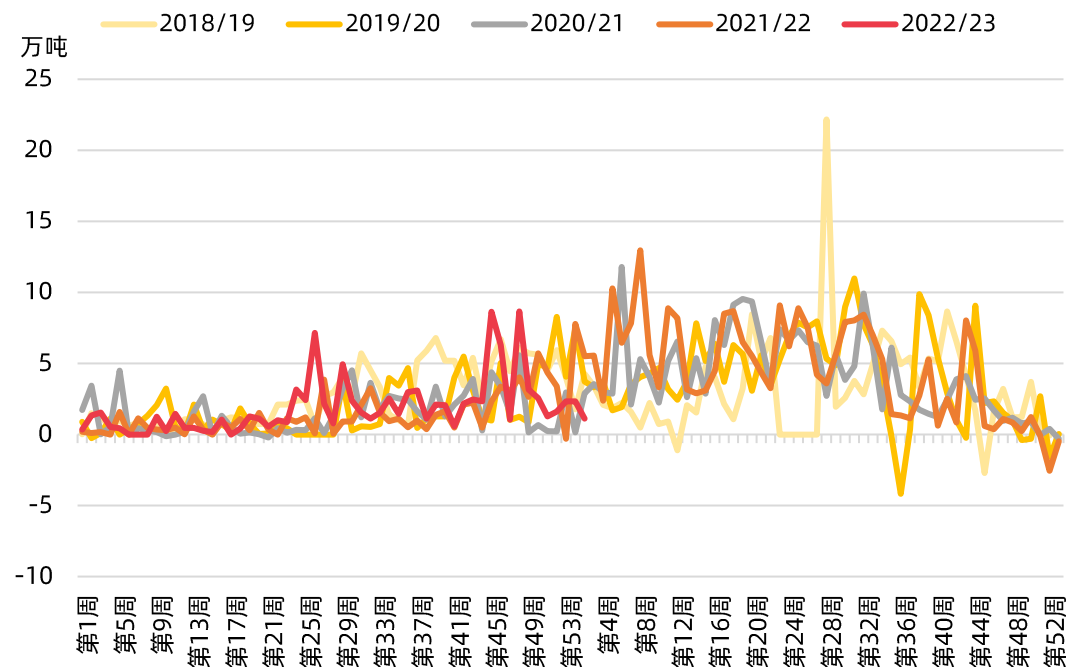
droughtmonitor.unl.edu

Week	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4	DSCI
2022-08-09	1.03	98.97	96.30	87.50	68.21	29.09	380
2022-08-16	2.79	97.21	93.40	85.05	61.91	26.49	364
Change	1.76	-1.76	-2.90	-2.45	-6.30	-2.60	-16

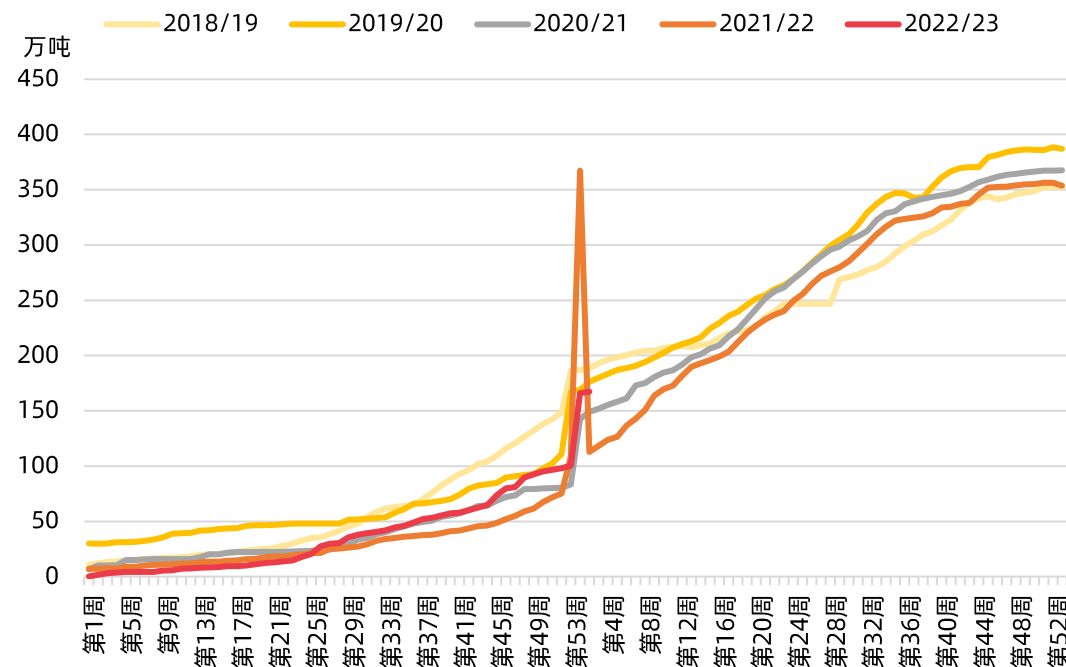
数据来源：U.S. Drought Monitor、金石期货研究所

美棉签约：2022/23年度陆地棉本周签约数据一般，较前一周减少52%

当前年度美陆地棉签约：当周



当前年度美陆地棉签约：累计

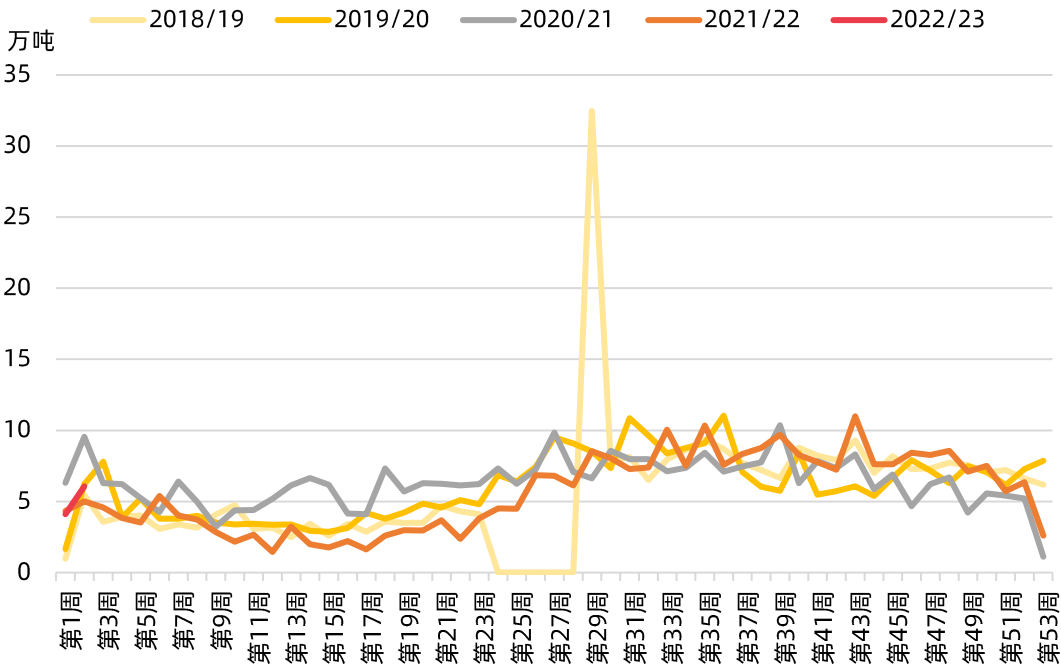


- 截止8月11日当周，2022/2023年度陆地棉净销售49500包或1.12万吨，较前一周减少52%，主要销往中国（30000包）、土耳其（14600包）、洪都拉斯（10900包）、尼加拉瓜（8000包）和印度尼西亚（7400包），越南（-32100包）、巴基斯坦（-3700包）和印度（-2900包）。

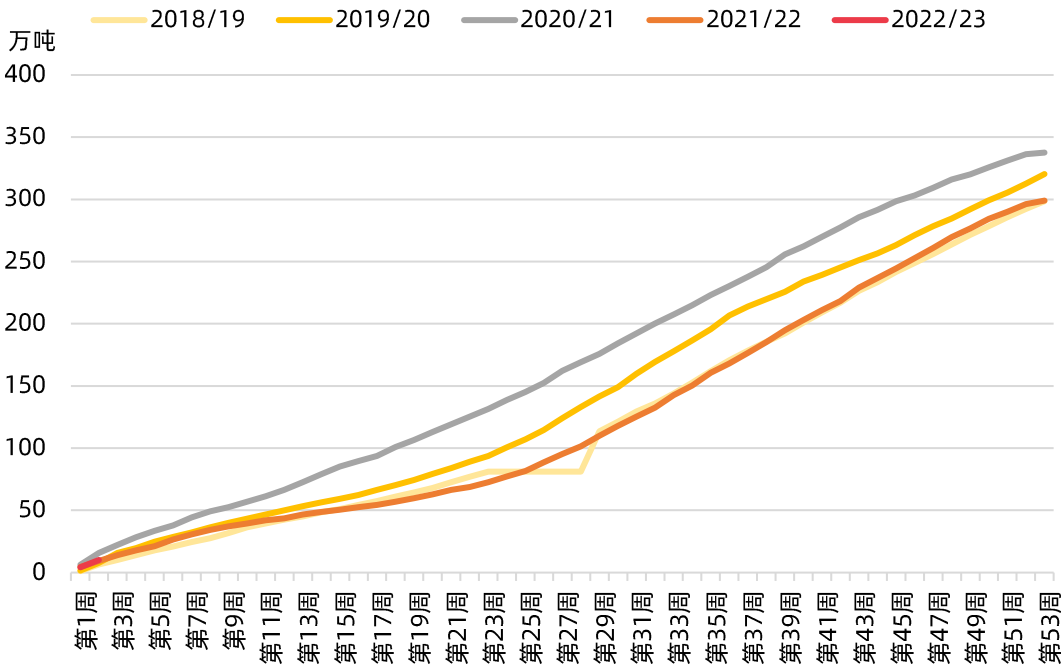
美棉装运：2022/23年度棉花本周装运小幅增长，累计装运5年同期偏高位置



当前年度美陆地棉装运：当周



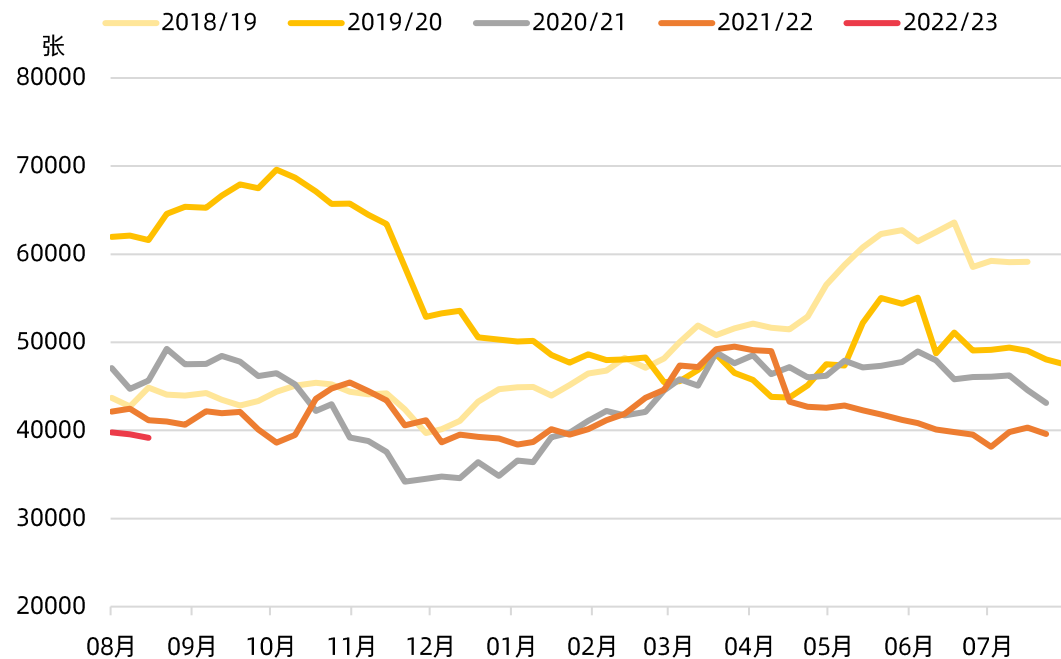
当前年度美陆地棉装运：累计



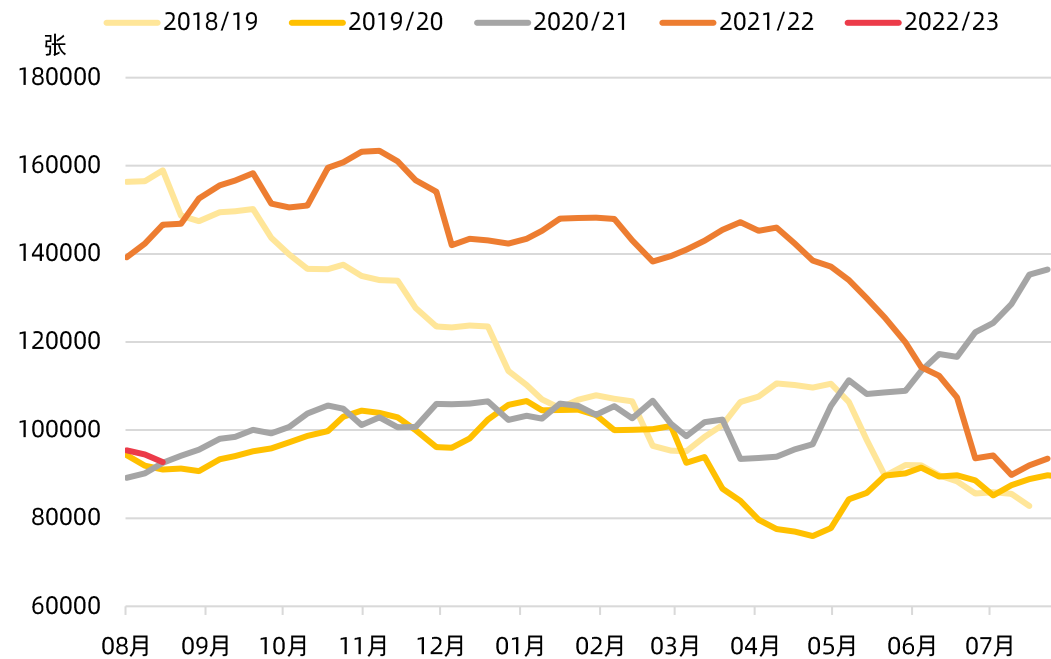
➤ 截止8月11日当周，美国陆地棉周度出口装船量为267400包或6.06万吨，主要运往中国（67000包）、土耳其（46600包）、越南（30400包）、孟加拉国（20900包）和印度（20800包）。

ICE棉花ON-call：未点价卖单数量继续小幅下行，维持五年同期偏低水平

ICE2号棉未点价买单



ICE2号棉未点价卖单



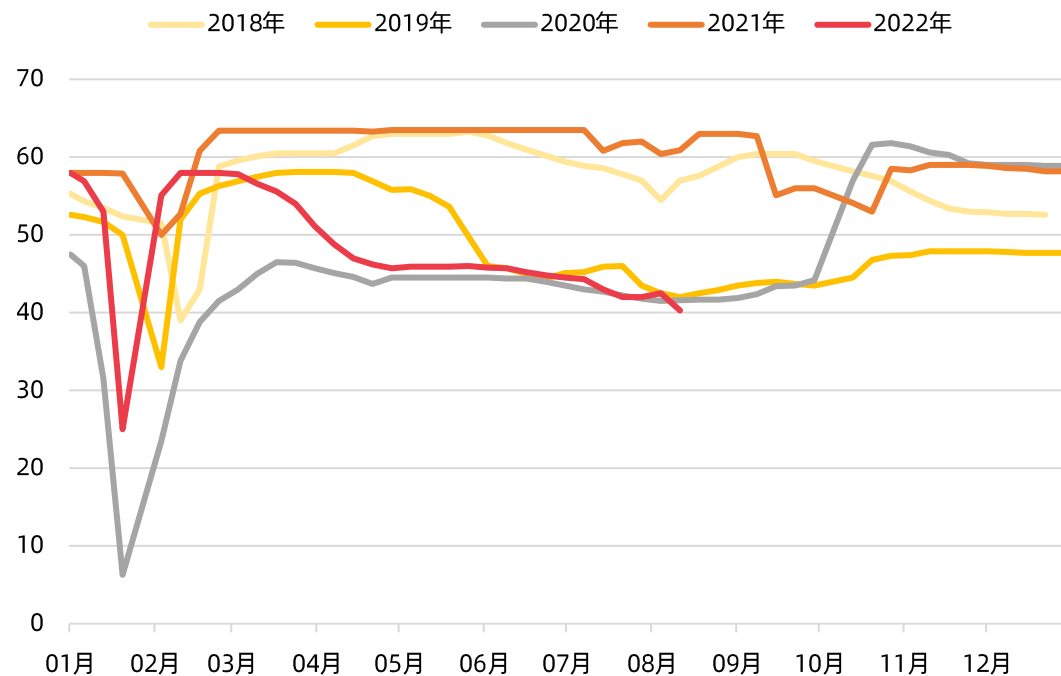
- 截至2022年8月12日当周，美棉ON-call未点价卖出合约92750（-1695）张，其中12月未点价主力卖出合约58521（-801）张，未点价买入合约21550（-102）张，总持仓189459（+2725）张。

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8月18日：

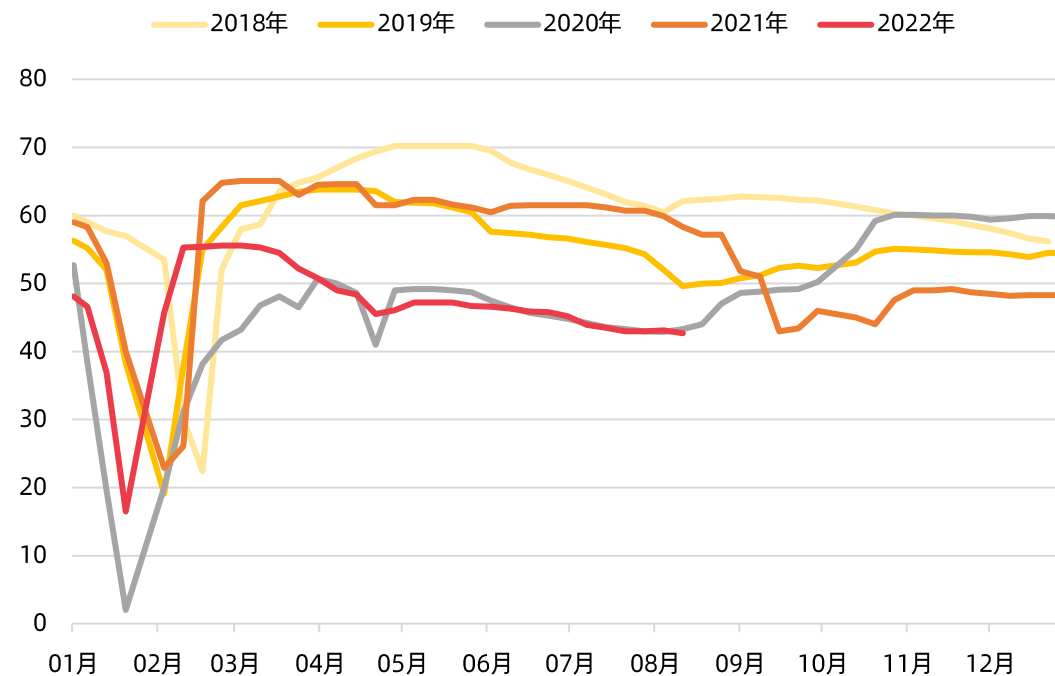
- **籽棉加工结束：全国加工率为100.0%**，同比持平，与过去四年均值持平，其中新疆加工100.0%，同比持平，与过去四年均值持平；按照国内棉花预计产量580.1万吨（国家棉花市场监测系统2021年12月份预测）测算（下同），累计加工皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨，较过去四年均值减少19.6万吨，其中新疆加工526.2万吨，同比增加1.1万吨，较过去四年均值增加17.7万吨。
- **销售进度大幅落后：全国销售率为67.9%**，同比下降31.8个百分点，较过去四年均值下降25.7个百分点，其中新疆销售65.2%，同比下降34.5个百分点，较过去四年均值下降28.3个百分点；**累计销售皮棉393.9万吨**，**同比减少199.3万吨**，**较过去四年均值减少167.6万吨**，其中新疆销售343.3万吨，同比减少180.5万吨，较过去四年均值减少132.7万吨。

下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有下降，同为五年同期最低位

纯棉纱厂负荷



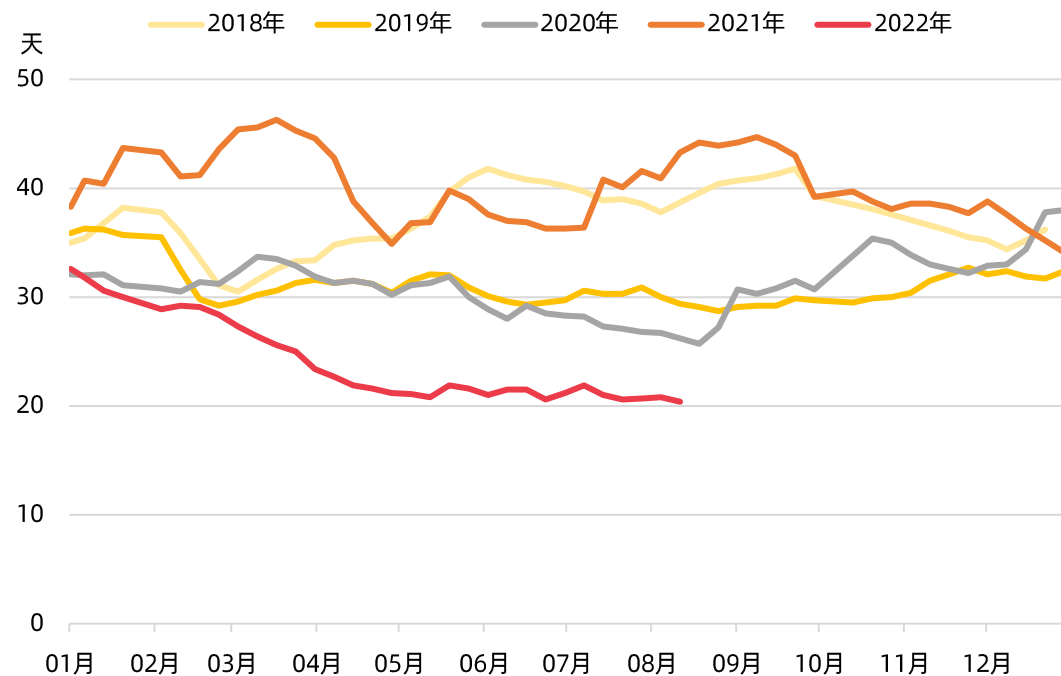
全棉坯布负荷



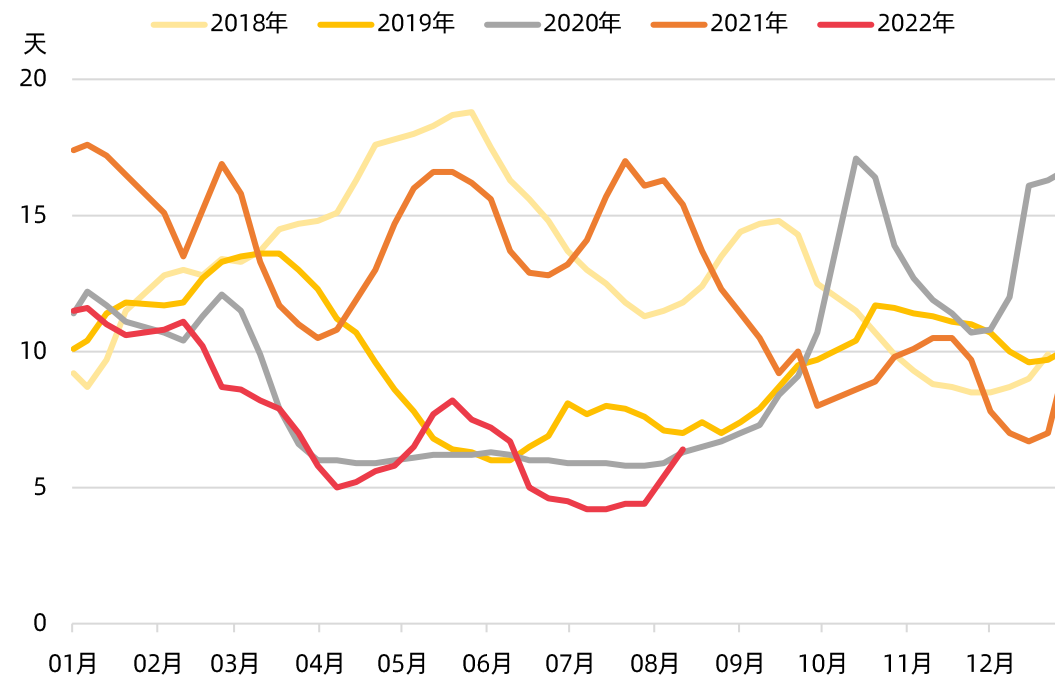
- 截至8月19日当周，纯棉纱厂负荷为40.3，较上周下降2.2，为五年同期最低水平。
- 截至8月19日当周，全棉坯布负荷为42.7，较上周下降0.4，为五年同期最低水平。

下游原料库存：纱厂棉花库存小幅减少，织厂棉纱库存明显增加，均处于低位

纺企棉花库存



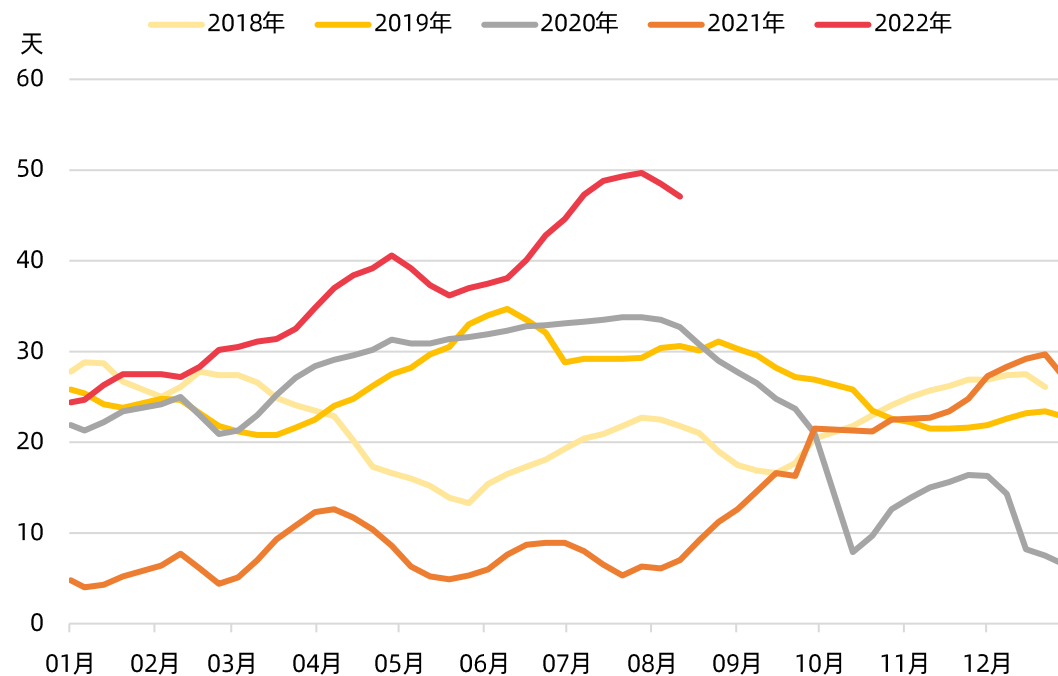
织厂棉纱库存



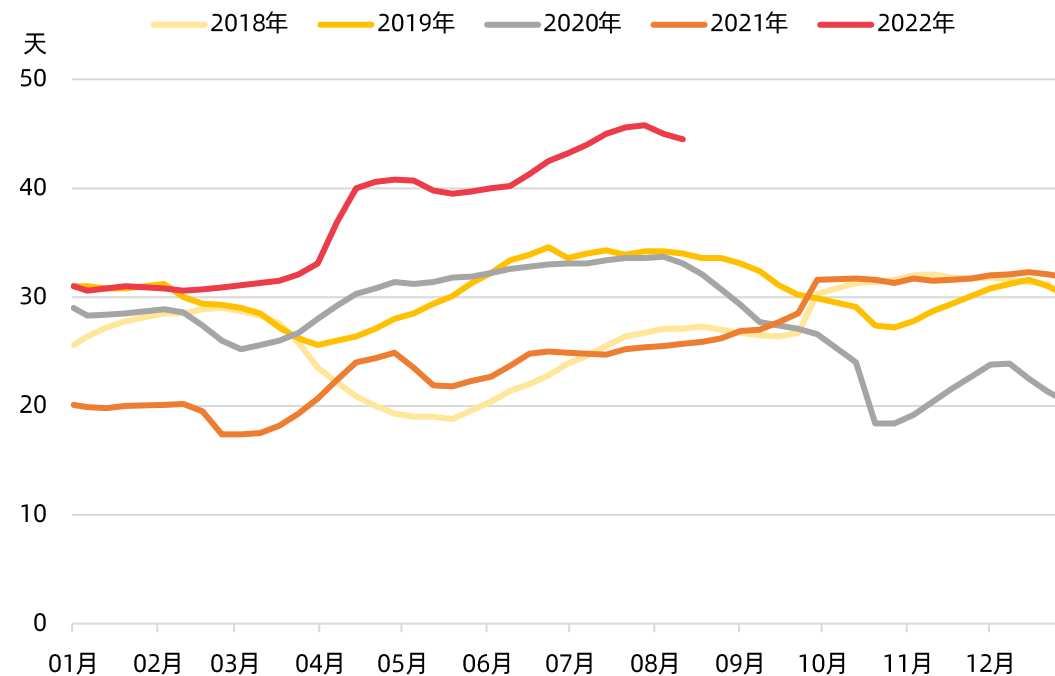
- 截至8月19日当周，纺企棉花库存为20.4天，较上周减少0.4天，为五年最低水平。
- 截至8月19日当周，织厂棉纱库存为6.4天，较上周增加1天，为五年同期次低水平。

下游成品库存：本周纱厂、织厂成品库存均有回落，仍为五年同期高位

纺企棉纱库存



全棉坯布库存



- 截至8月19日当周，纺企棉纱库存为47.1天，较上周减少1.4天，仍为五年同期最高水平。
- 截至8月19日当周，全棉坯布库存为44.5天，较上周减少0.5天，仍为五年同期最高水平。

03 分析展望

国际方面，美联储官员持续放鹰，美元指数本周大幅上行，美国7月零售销售环比持平，增幅不及预期，大宗商品上方宏观压力不减，关注美联储主席鲍威尔在下周杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话。行业层面，USDA超预期下调美棉产量，短期市场基于USDA的权威性将交易该信息，但对比历史干旱情况与弃耕率对本次产量下调有一定质疑，后续如无更进一步干旱天气出现USDA或许会对产量有一定调增。短期美棉预计仍维持偏强，关注美棉产区天气及美棉销售数据；中长期，欧美仍处加息周期宏观维持弱势，产业方面需要关注USDA后续对美棉产量调整。

国内方面，宏观层面，国内7月社融数据断崖式下跌，经济数据也没有延续前两个月的改善趋势，大部分数据都出现了边际弱化的迹象，后续地产、疫情扰动下难有良好预期，需要关注是否有刺激政策落地。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，中棉协调研预计全国增产2.5%；库存方面，商业库存维持高位，近两月棉花销售速度缓慢，随着新棉上市逐步临近，上游轧花厂销售压力巨大；需求端，棉纱走货较前期稍有好转，纺织企业成品库存终于止升回落，但仍大幅高于五年同期，近期重点关注“金九银十”对下游订单拉动情况。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，7月内销回落但仍处五年同期偏高位置，出口则继续上行大幅领先往年同期，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。

郑棉短期预计维持震荡，以对美棉跟随为主；中长期预计受全球主要央行收紧货币政策及消费转弱压制而重心下移。

关注点为鲍威尔全球央行年会讲话、主要经济体宏观数据、美棉产区天气、国内下游订单。

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

