

棉花期货周报

USDA数据整体偏空 关注下游订单及籽棉开秤

01 周度行情

- 本周，全球加息潮引发市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧洲央行加息75基点，美国近期数据均对美联储9月加息75基点形成支撑，美元指数高位运行。国内8月社融同比仍降，但较7月降幅修复明显，8月经济数据也较7月出现一定改善，加之近期暖风频吹，国内宏观略偏暖。美棉方面，鉴于前期USDA对美棉产量过度调减，本周USDA发布了9月全球棉花供需报告，调增了全球棉花预估产量，ICE2号棉再度录得大幅下跌。郑棉当周整体波动较大，多空双方处于激烈博弈阶段。
- 本周美棉主力12合约跌5.30%%或5.56美分/磅，开盘价105美分/磅，收盘价99.29美分/磅，最低价99.29美分/磅，最高价108.10美分/磅，周均价102.80美分/磅，成交量增3088手至65035手，持仓量减2264手至109250手。
- 本周郑棉主力01合约跌0.21%或30元/吨，开盘价14535元/吨，收盘价14500元/吨，最低价14285元/吨，最高价14985元/吨，周均价14620元/吨，成交量减20.5万手至1971645手，持仓量减5424手至442935手。

周度行情概览



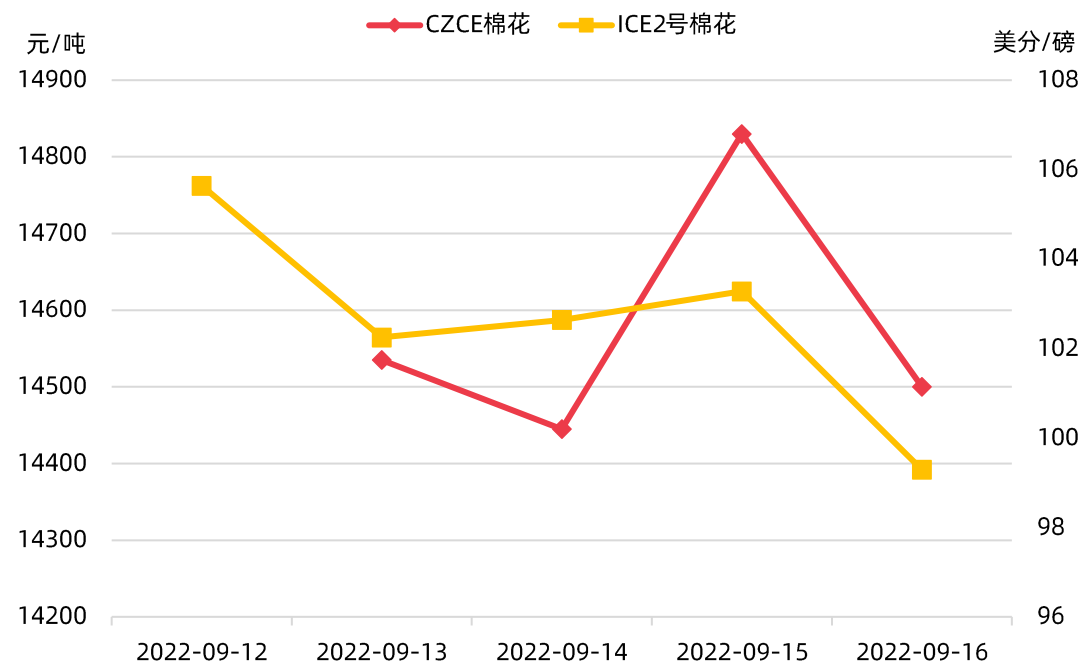
指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	14530	14500	-30	-0.21%	41.68%	
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	104.85	99.29	-5.56	-5.30%	93.75%	
	CY主力收盘价		元/吨	21120	21580	460	2.18%	31.03%	
现货	CC Index 3128B		元/吨	15769	15728	-41	-0.26%	58.84%	
	FC Index M 1%关税		元/吨	20612	20601	-11	-0.05%	90.80%	
	FC Index M 滑准税		元/吨	20715	20704	-11	-0.05%	90.75%	
	CY Index C32S		元/吨	24485	24555	70	0.29%	70.61%	
	FCY Index C32S		元/吨	25657	25689	32	0.12%	84.37%	
价差	CF09基差		元/吨	469	1178	709	151.17%	90.41%	
	9-1价差		元/吨	770	50	-720	-93.51%	53.88%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	1789	1828	39	2.18%	35.88%	
		3128B-涤短	元/吨	7999	7918	-81	-1.01%	59.63%	
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-4843	-4873	-30	0.62%	2.51%	
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-4946	-4976	-30	0.61%	2.62%	
	棉纱进口利润		元/吨	-1172	-1134	38	-3.24%	1.13%	
	纺纱利润		元/吨	1354.48	1468.76	114.28	8.44%	91.76%	
其他	ICE2号棉非商业多头		张	77522	74992	-2530	-3.26%	80.91%	
	ICE2号棉非商业空头		张	26810	26952	142	0.53%	66.63%	
	On-Call买单		张	38431	38205	-226	-0.59%	78.38%	
	On-Call卖单		张	93051	97056	4005	4.30%	75.90%	
	美元指数		-	108.9655	109.6597	0.6942	0.64%	84.93%	

期货价格：美棉再度录得大幅下跌，郑棉当周整体波动较大

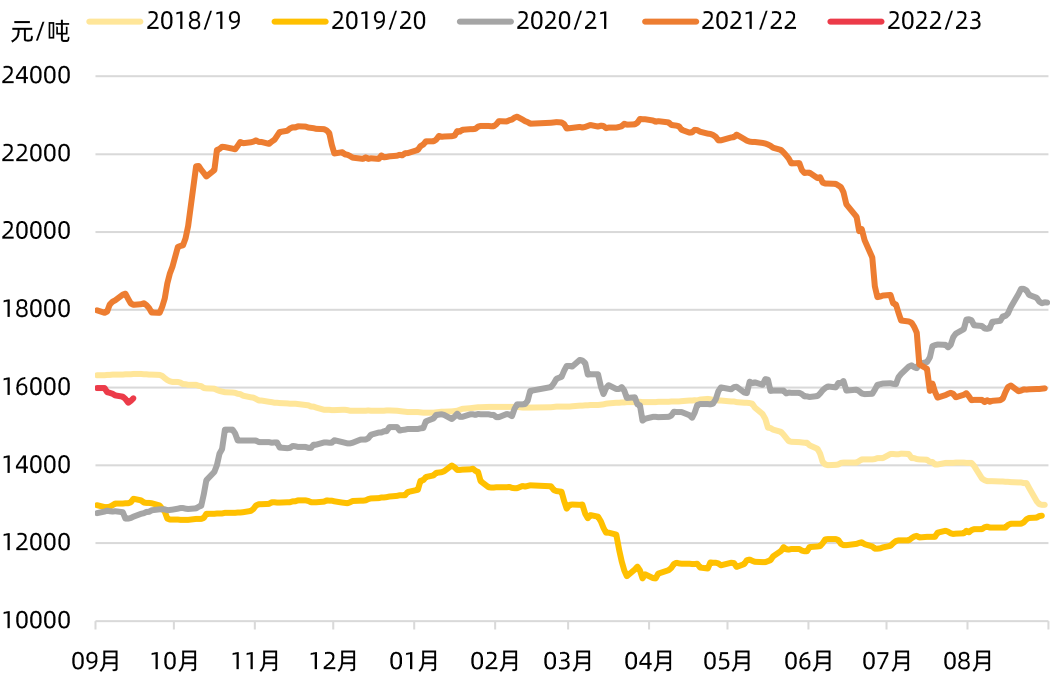
内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



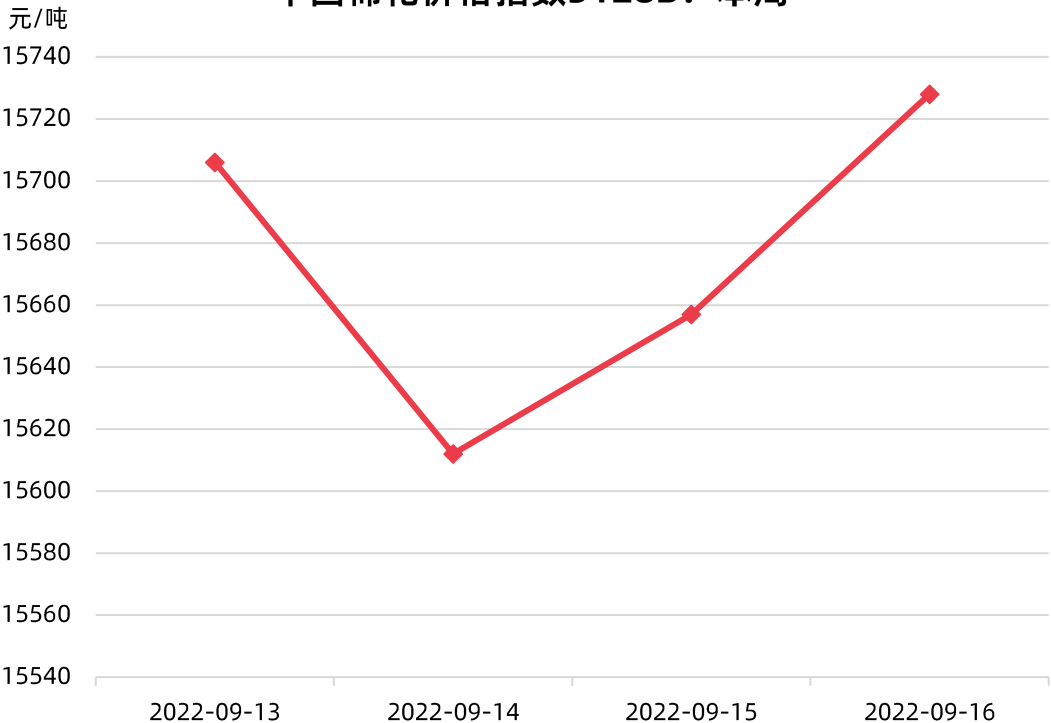
内外盘期棉价格走势：本周



中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度

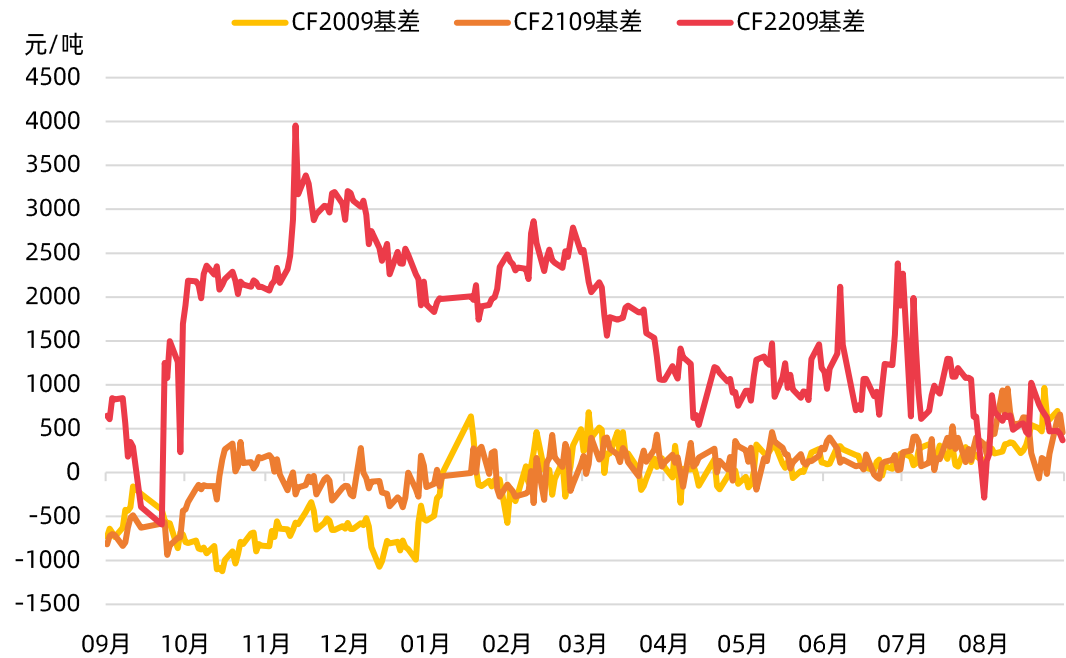


中国棉花价格指数3128B：本周

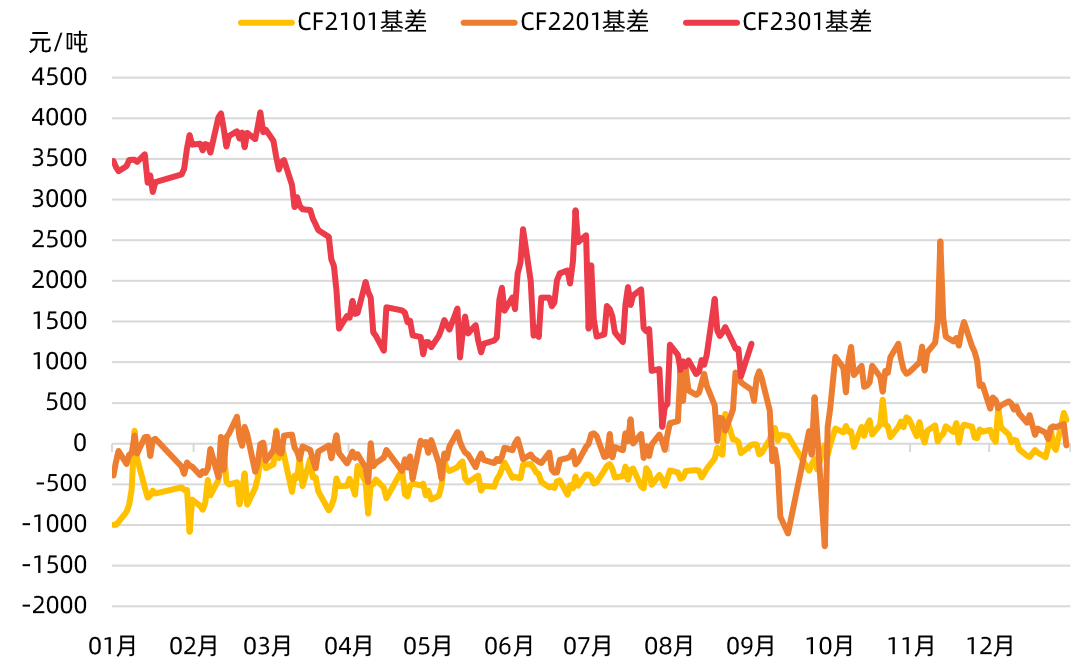


基差：波动较大，整体处于三年偏高位置

09合约基差

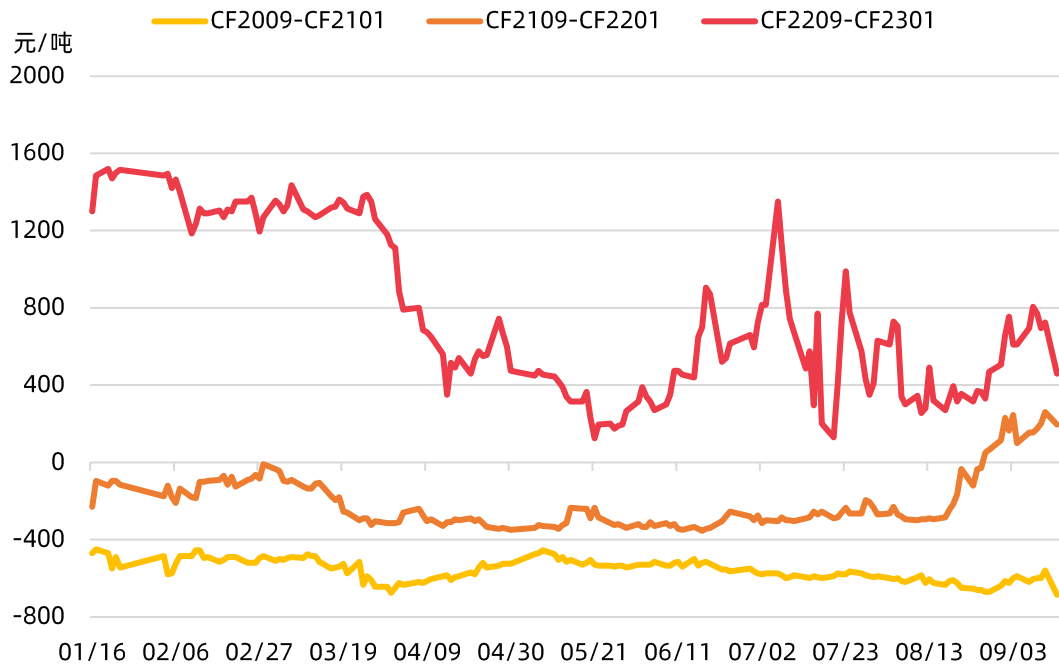


01合约基差

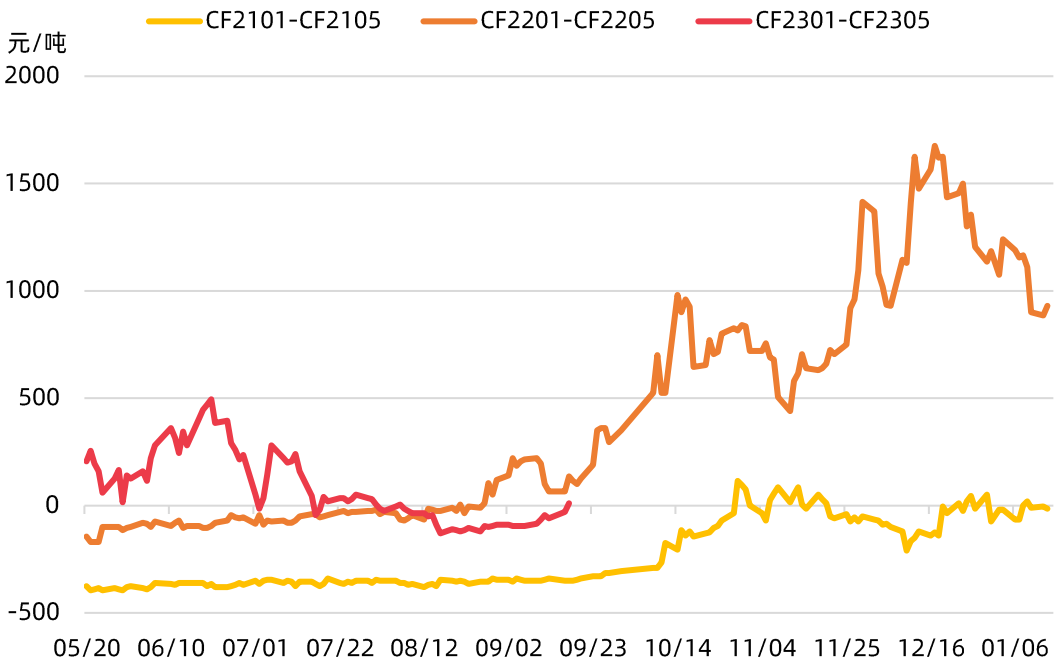


月间价差：9-1价差连续下行，1-5价差小幅抬升

9-1价差



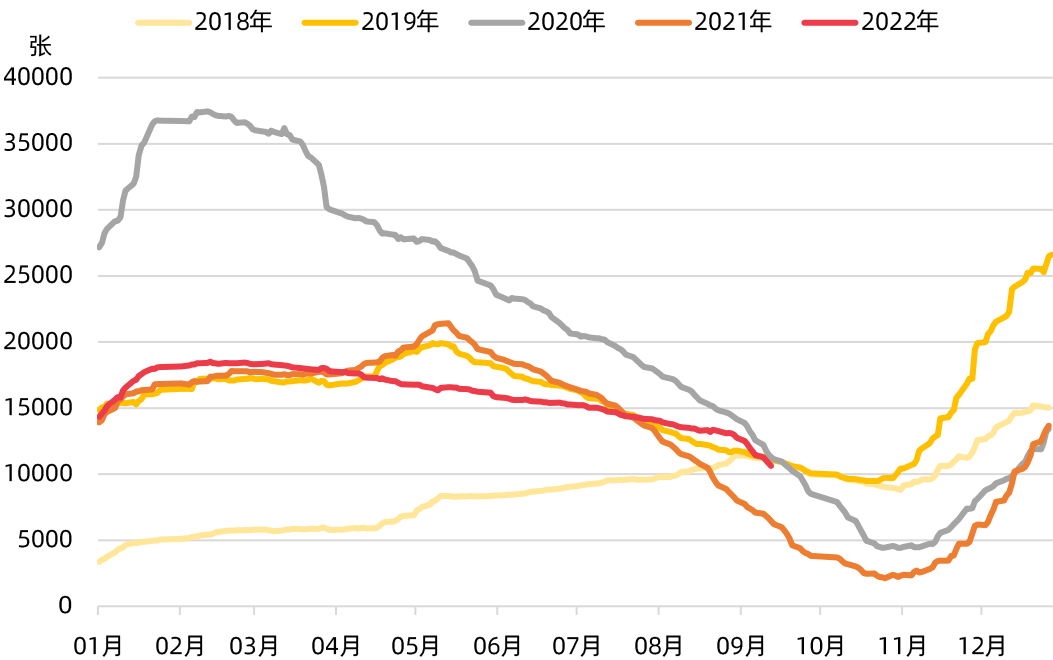
1-5价差



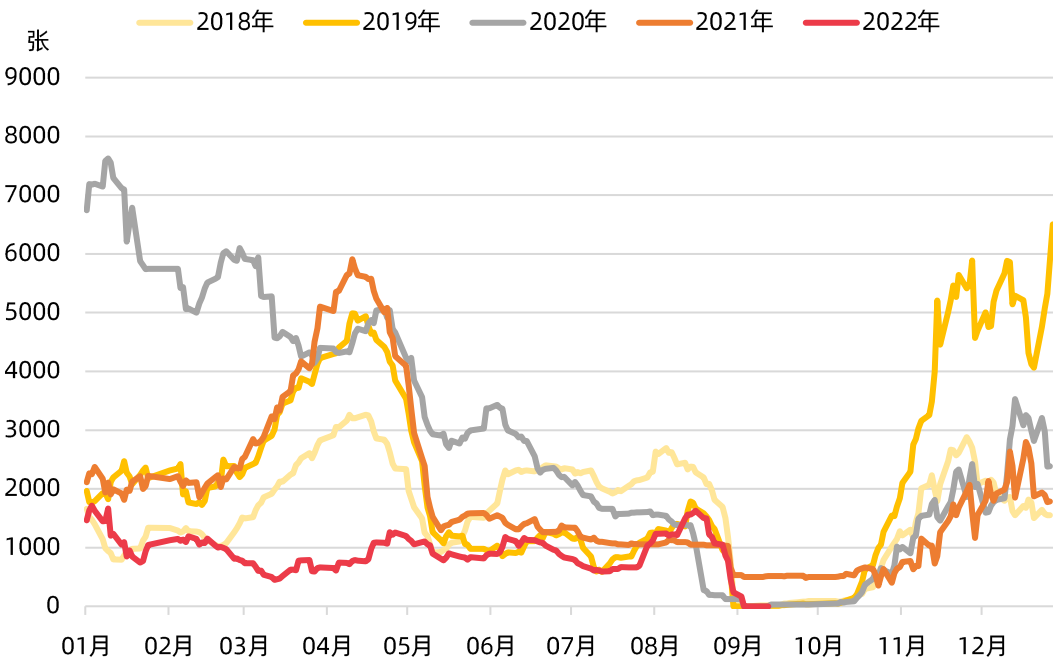
仓单：CZCE仓单数量维持下行态势，有效预报数量下落至0值



CZCE棉花仓单数量

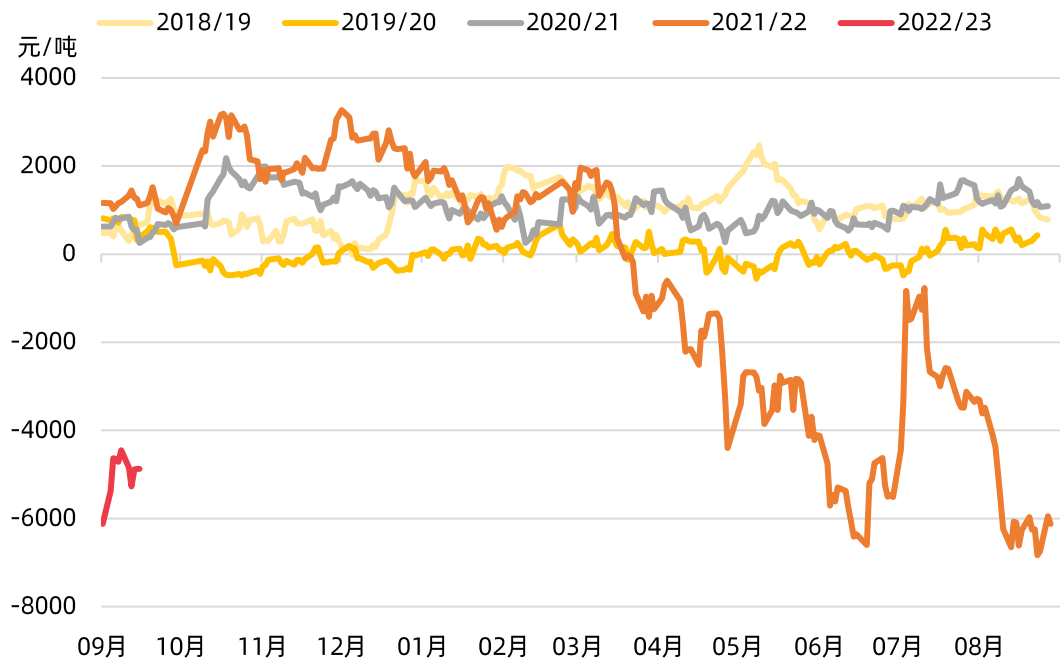


CZCE棉花有效预报数量

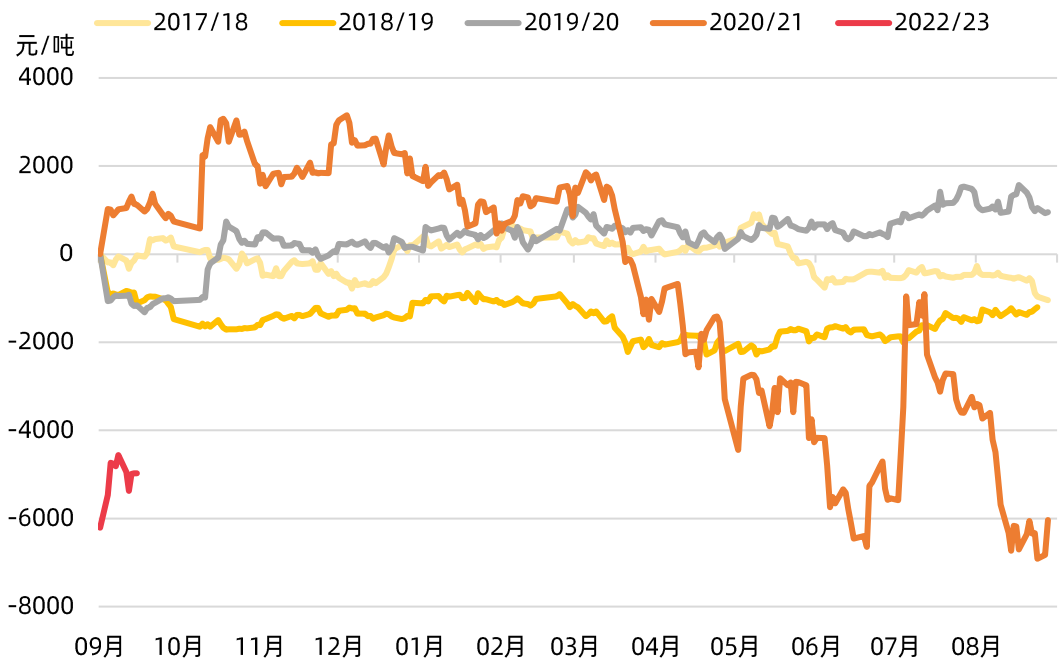


棉花进口利润：维持大幅亏损，亏损幅度小幅扩大

棉花进口利润：1%关税



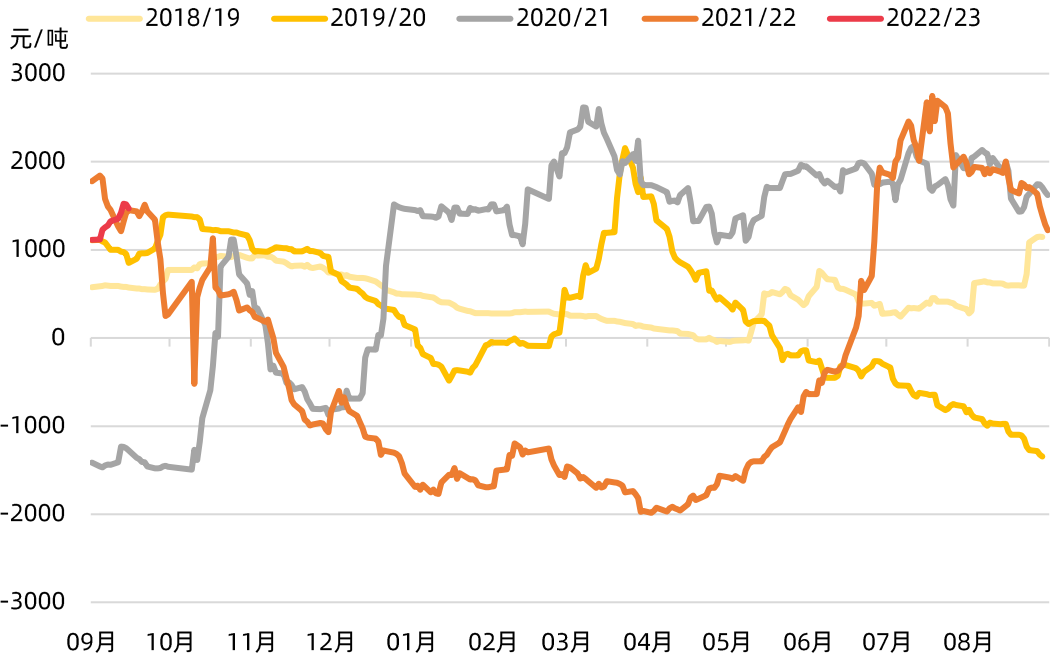
棉花进口利润：滑准税



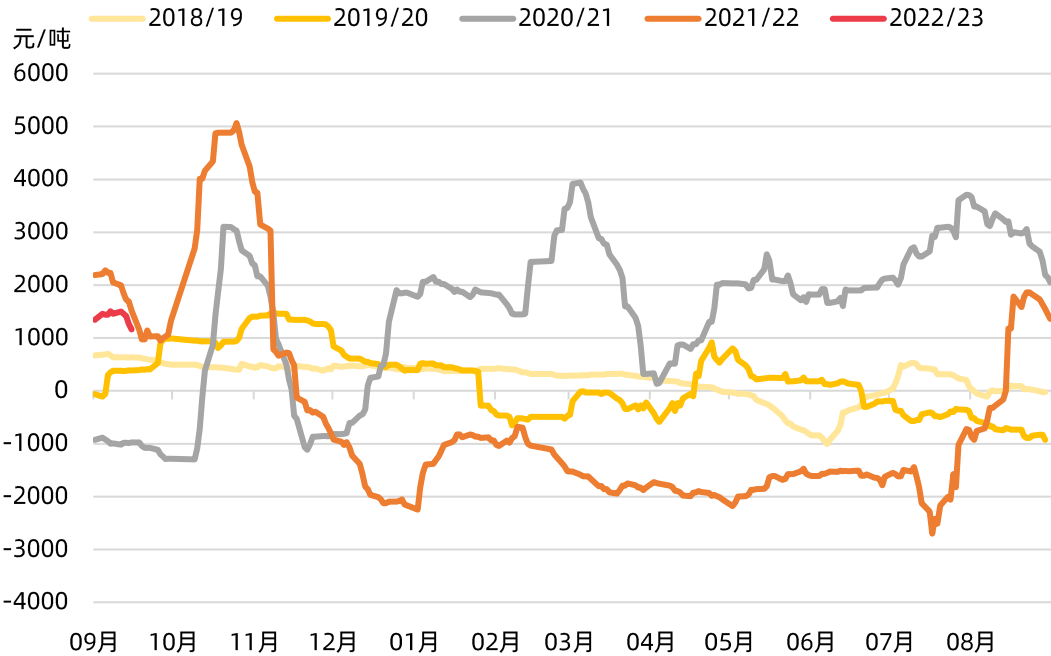
纺纱利润：即期利润小幅上声，处五年同期偏高位置



纺纱利润：即期

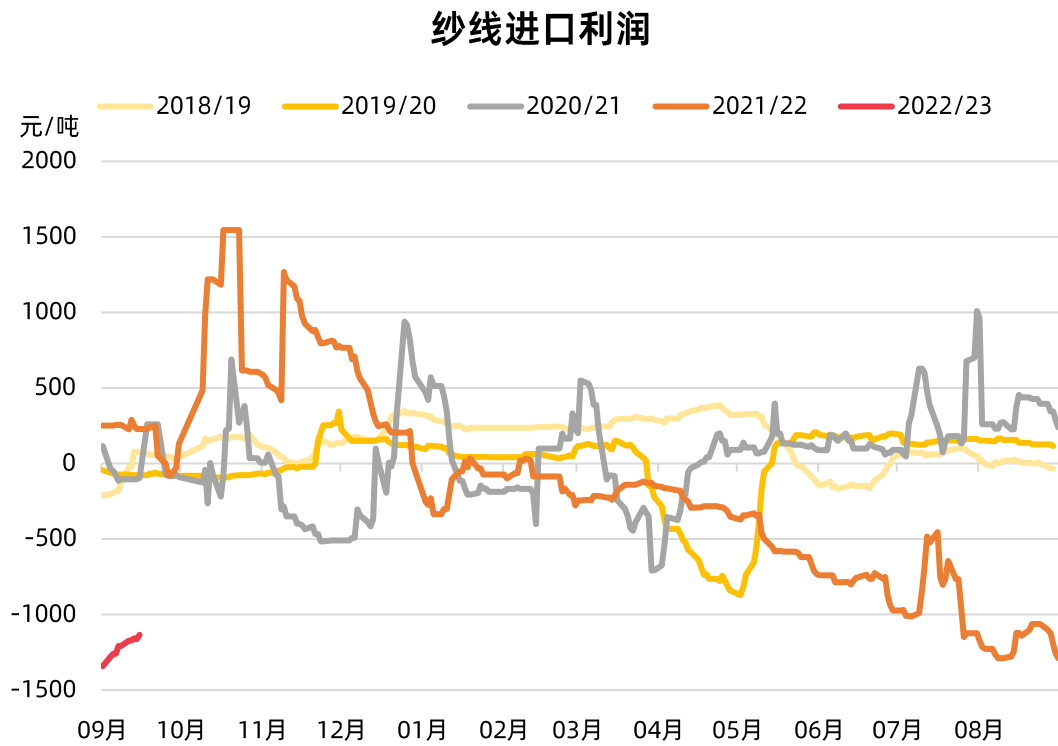


纺纱利润：一个月库存



数据来源：Wind、金石期货研究所

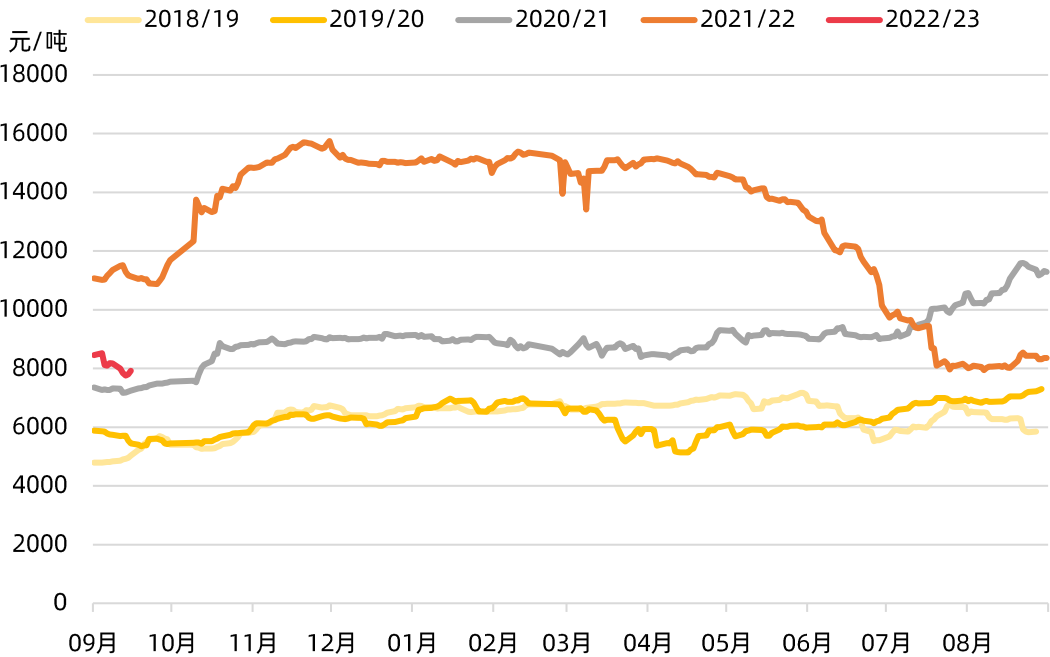
棉纱进口利润：维持亏损，且亏损幅度扩大



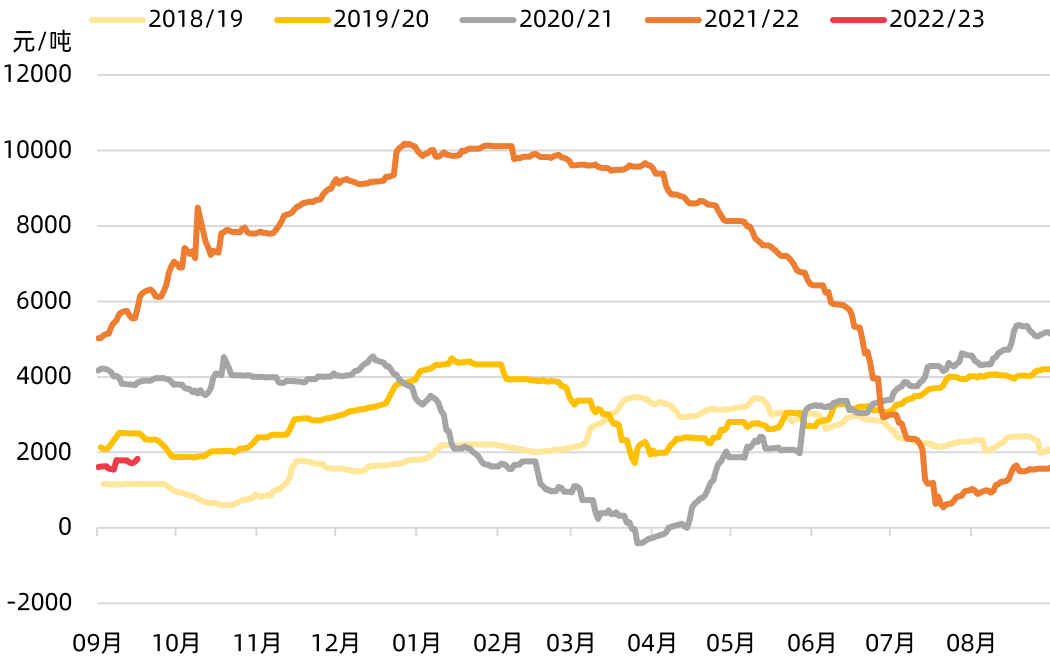
替代品价差：涤短、粘短价差均有小幅上行，棉涤价差五年同期偏高位置



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：美棉吐絮率五年同期偏高，优良率保持低位。
- ②美棉产区干旱情况：干旱棉区占比较继续回落。
- ③得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：DSCI小幅回落，旱情继续减轻。
- ④ICE棉花ON-call：未点价卖单数量小幅上升，仍为五年同期偏低水平。

国内市场：

- ①现货销售：全国新棉采摘进度为1.5%，同比提高1.1个百分点。
- ②下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有上升，为五年同期中位水平。
- ③下游原料库存：纱厂棉花库存小幅增加，织厂棉纱库存明显增加。
- ④下游成品库存：本周纱厂、织厂成品库存继续回落，仍为五年同期高位。

USDA9月全球供需数据



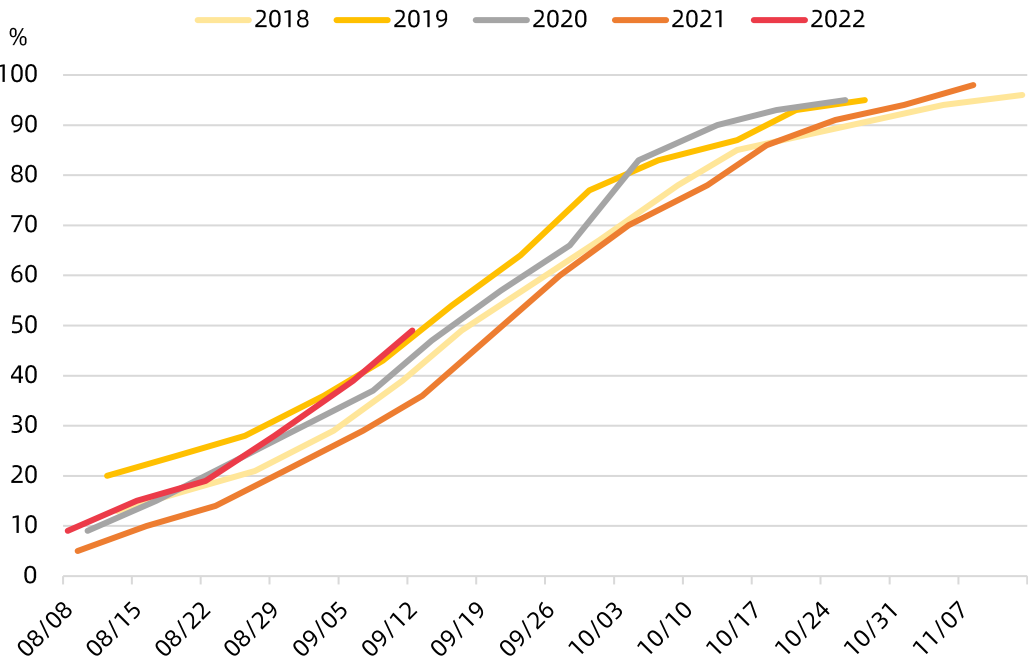
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			
					8月预测	9月预测	调整幅度	8月预测	9月预测	调整幅度	五年相对位置
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	854.6	854.6	0.0%	811.2	804.9	-0.8%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	266.1	255.2	-4.1%	3/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	185.9	188.1	1.2%	4/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.9	54.9	0.0%	93.6	99.1	5.8%	1/5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	68.6	0.0%	76.2	81.6	7.1%	4/5
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	59.0	0.0%	61.6	60.3	-2.1%	1/5
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	63.1	53.3	-15.5%	53.1	49.9	-6.1%	3/5
	其他	303.2	281.5	349.7	316.1	333.3	5.4%	296.8	307.0	3.4%	3/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1918.4	1925.8	0.4%	1844.6	1846.1	0.1%	3/5
产量	中国	604.2	593.3	642.3	587.9	587.9	0.0%	598.7	609.6	1.8%	2/5
	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	261.3	250.4	-4.2%	283.0	283.0	0.0%	2/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	273.7	301.1	10.0%	5/5
	巴基斯坦	165.5	135.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	135.0	119.7	-11.3%	4/5
	澳大利亚	47.9	13.6	61.0	119.7	125.2	4.5%	119.7	130.6	9.1%	1/5
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7	0.0%	93.6	95.8	2.3%	1/5
	其他	437.8	463.1	413.2	427.6	427.6	0.0%	445.0	440.2	-1.1%	2/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2524.7	2519.3	-0.2%	2547.6	2578.9	1.2%	3/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	176.4	170.7	-3.2%	196.0	196.0	0.0%	3/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	172.0	178.5	3.8%	182.9	182.9	0.0%	2/5
	越南	151.1	141.1	159.2	147.0	144.4	-1.8%	152.4	150.2	-1.4%	3/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	121.9	120.2	-1.4%	106.7	104.5	-2.0%	3/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	95.8	93.6	-2.3%	104.5	108.9	4.2%	2/5
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	55.5	56.2	1.2%	54.4	54.4	0.0%	4/5
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	21.8	0.0%	32.7	32.7	0.0%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	145.4	145.9	0.3%	140.9	141.7	0.6%	3/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	935.8	931.2	-0.5%	970.4	971.3	0.1%	2/5

	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			
					8月预测	9月预测	调整幅度	8月预测	9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	544.3	544.3	0.0%	544.3	544.3	0.0%	1/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	235.1	233.0	-0.9%	237.3	228.6	-3.7%	4/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0%	185.1	185.1	0.0%	2/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	189.4	0.0%	185.1	185.1	0.0%	2/5
	越南	152.4	143.7	158.9	148.1	145.9	-1.5%	150.2	148.1	-1.4%	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	418.5	428.0	2.3%	404.7	405.6	0.2%	3/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2595.7	2600.9	0.2%	2592.9	2582.9	-0.4%	4/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	319.0	318.3	-0.2%	261.3	274.3	5.0%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	168.3	168.3	0.0%	202.5	187.2	-7.5%	3/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	84.9	84.9	0.0%	135.0	139.3	3.2%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	84.9	82.7	-2.6%	80.6	80.6	0.0%	3/5
	贝宁	30.3	21.1	30.5	30.5	30.5	0.0%	32.7	32.7	0.0%	1/5
	马里	29.4	25.6	13.1	23.9	23.9	0.0%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	29.5	31.9	35.5	31.6	31.6	0.0%	28.8	28.8	0.0%	5/5
	其他	205.6	186.2	210.9	199.4	197.5	-1.0%	199.3	197.1	-1.1%	4/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	942.5	937.7	-0.5%	970.6	970.6	0.0%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	811.2	804.9	-0.8%	788.4	793.0	0.6%	4/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	266.1	255.2	-4.1%	277.2	281.5	1.6%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	185.9	188.1	1.2%	192.5	194.6	1.1%	3/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	93.6	99.1	5.8%	82.3	94.3	14.6%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	61.6	60.3	-2.1%	62.7	61.4	-2.1%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	53.1	49.9	-6.1%	54.2	50.9	-6.0%	3/5
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	39.0	39.0	0.0%	39.6	37.9	-4.4%	5/5
	其他	288.9	358.4	305.0	334.0	349.7	4.7%	305.2	331.6	8.6%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1844.6	1846.1	0.1%	1802.1	1845.2	2.4%	4/5

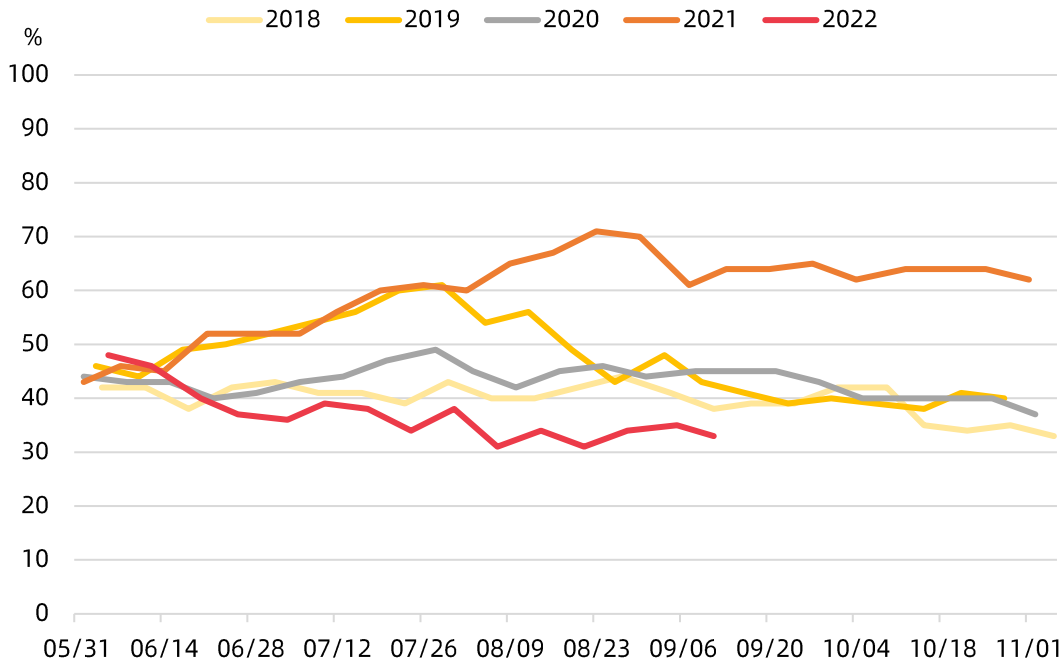
- 2021/22年度，调增期初库存7.4万吨、消费5.2万吨，调减产量5.4万吨、进口4.6万吨、出口4.8万吨，调增期末库存1.5万吨。2022/23年度，调增期初库存1.5万吨、产量31.4万吨、进口0.9万吨，调减消费10万吨，调增期末库存43.1万吨。
- 9月份供需月报2022/23年度调增了全球棉花预估产量，调减消费，整体偏空。

数据来源：USDA、金石期货研究所

美棉吐絮率



美棉优良率



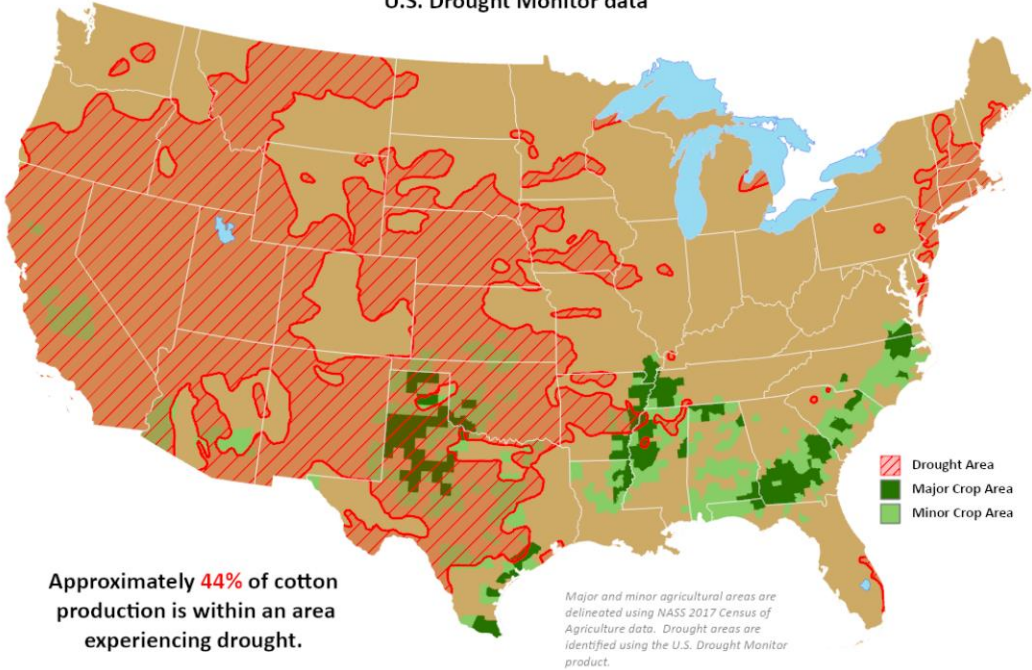
- 截至9月11日当周，美国棉花吐絮率为49%，此前一周为39%，去年同期为35%，五年均值为41%。
- 截止9月11日当周，美国棉花优良率为33%，去年同期为64%，此前一周为35%。

美棉产区干旱情况：干旱棉区占比较继续回落

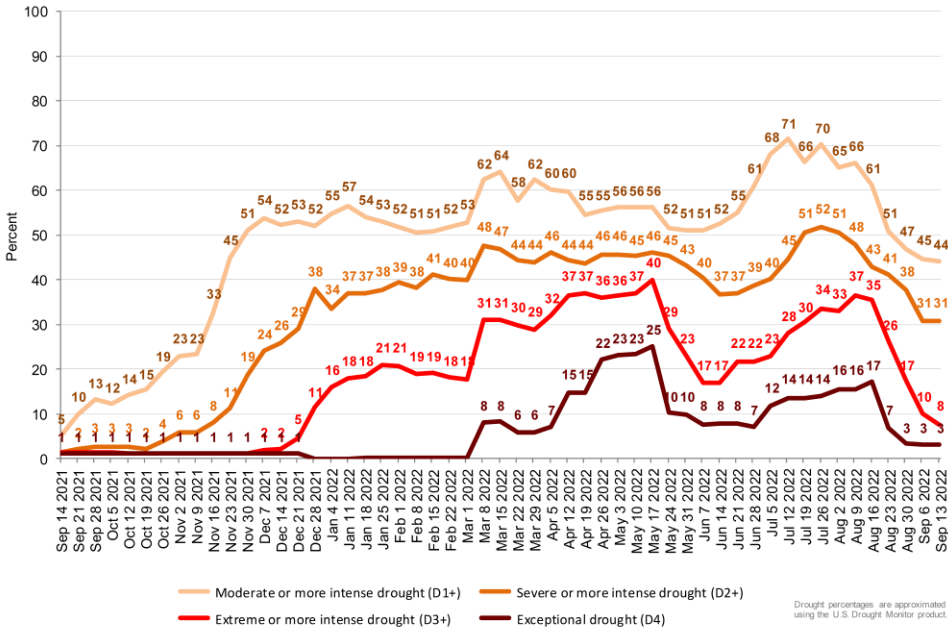
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects September 13, 2022
U.S. Drought Monitor data



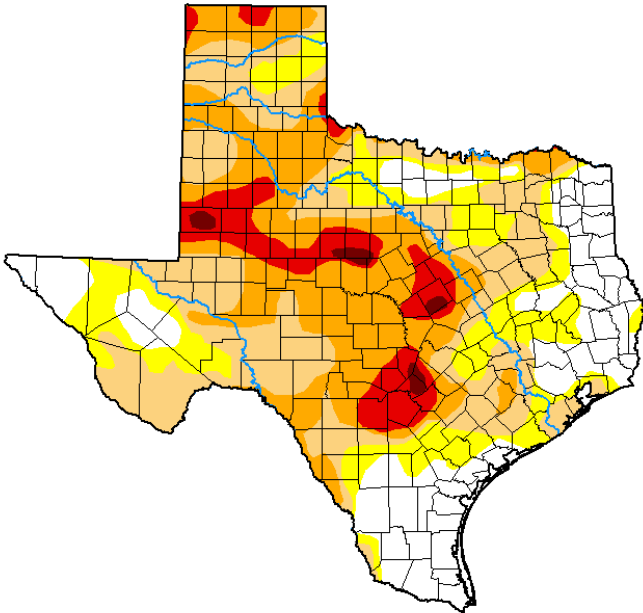
Percent of United States Cotton Located in Drought



得克萨斯州（美棉第一产区）干旱情况：DSCI小幅回落，旱情继续减轻

U.S. Drought Monitor
Texas

September 6, 2022
(Released Thursday, Sep. 8, 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>

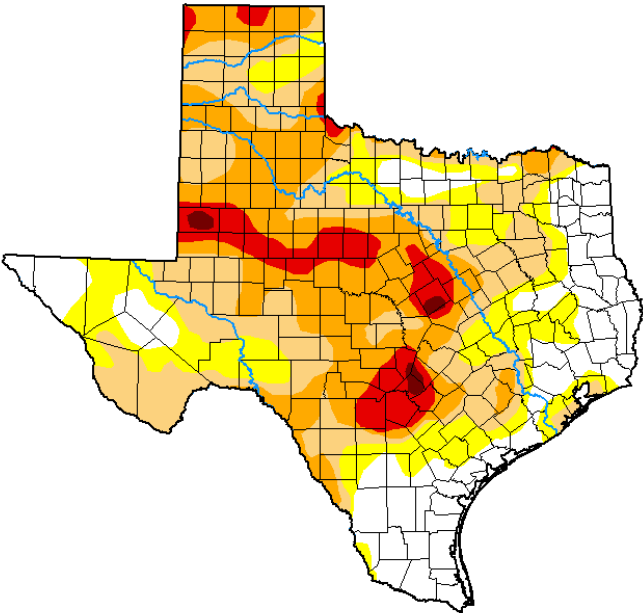
Author:
David Simeral
Western Regional Climate Center



droughtmonitor.unl.edu

U.S. Drought Monitor
Texas

September 13, 2022
(Released Thursday, Sep. 15, 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:
David Simeral
Western Regional Climate Center



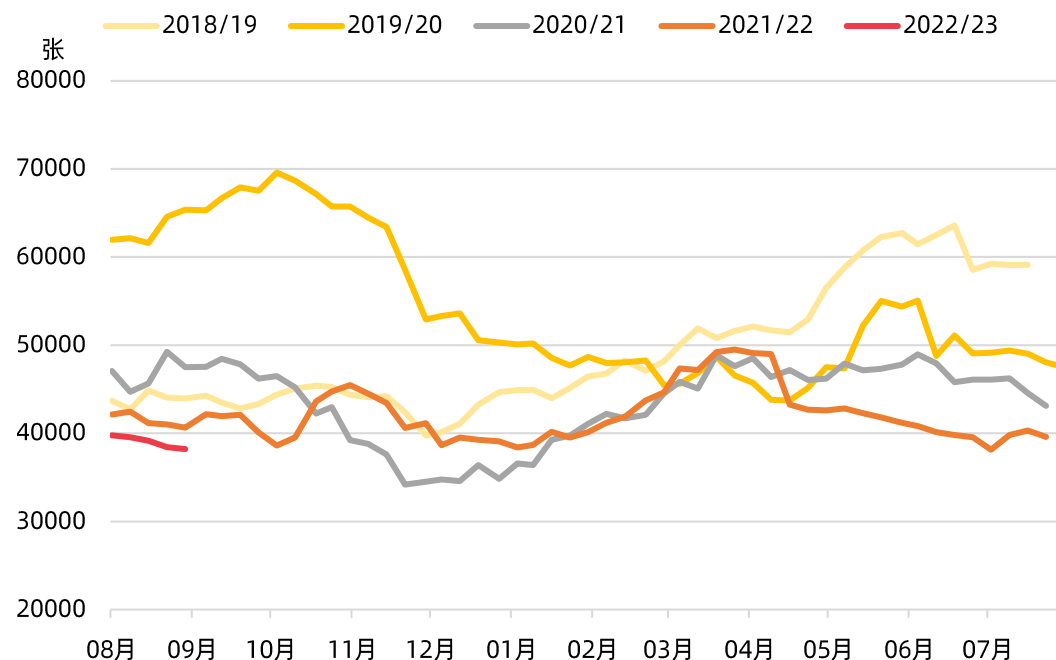
droughtmonitor.unl.edu

Week	None	D0-D4	D1-D4	D2-D4	D3-D4	D4	DSCI
2022-09-06	20.57	79.43	62.32	33.57	9.26	0.90	186
2022-09-13	21.62	78.38	59.40	31.92	8.34	0.62	179
Change	1.05	-1.05	-2.92	-1.65	-0.92	-0.28	-7

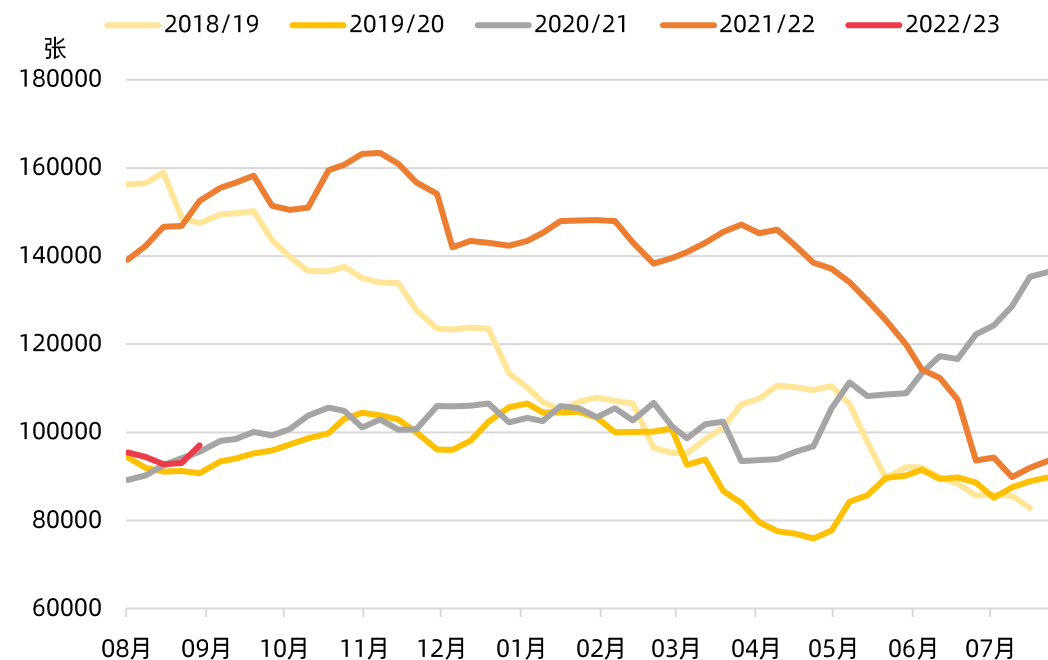
数据来源：U.S. Drought Monitor、金石期货研究所

ICE棉花ON-call：未点价卖单数量小幅上升，仍为五年同期偏低水平

ICE2号棉未点价买单



ICE2号棉未点价卖单

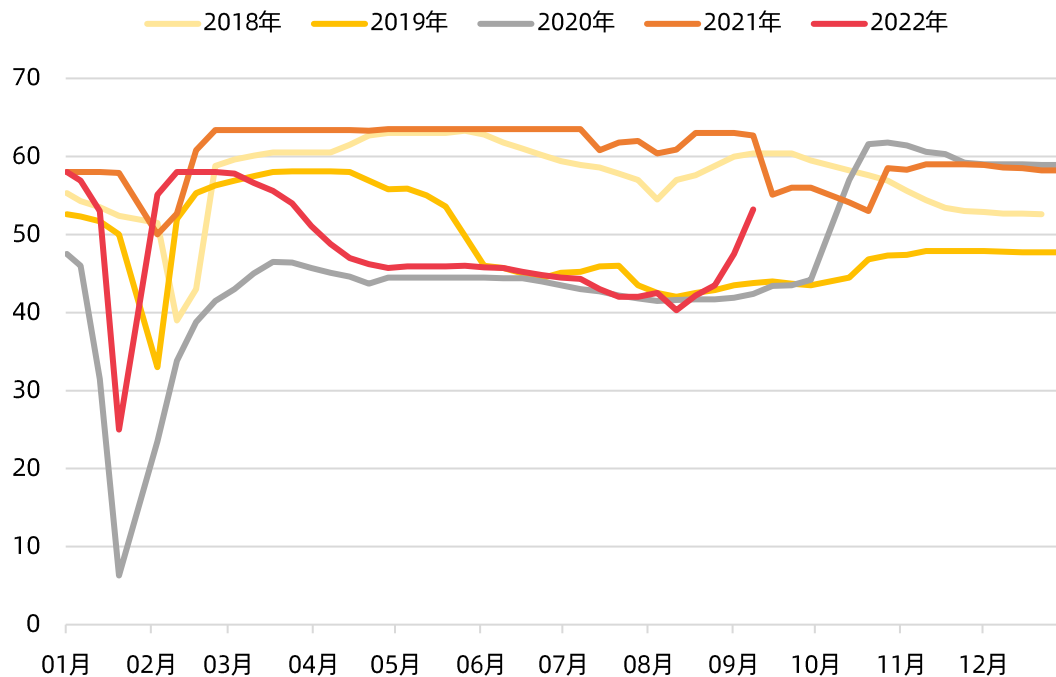


➤ 截至2022年9月9日当周，美棉ON-call未点价卖出合约99439（-820）张，其中12月未点价主力卖出合约53729（-2603）张，未点价买入合约19093（-424）张，总持仓210884（-2728）张。

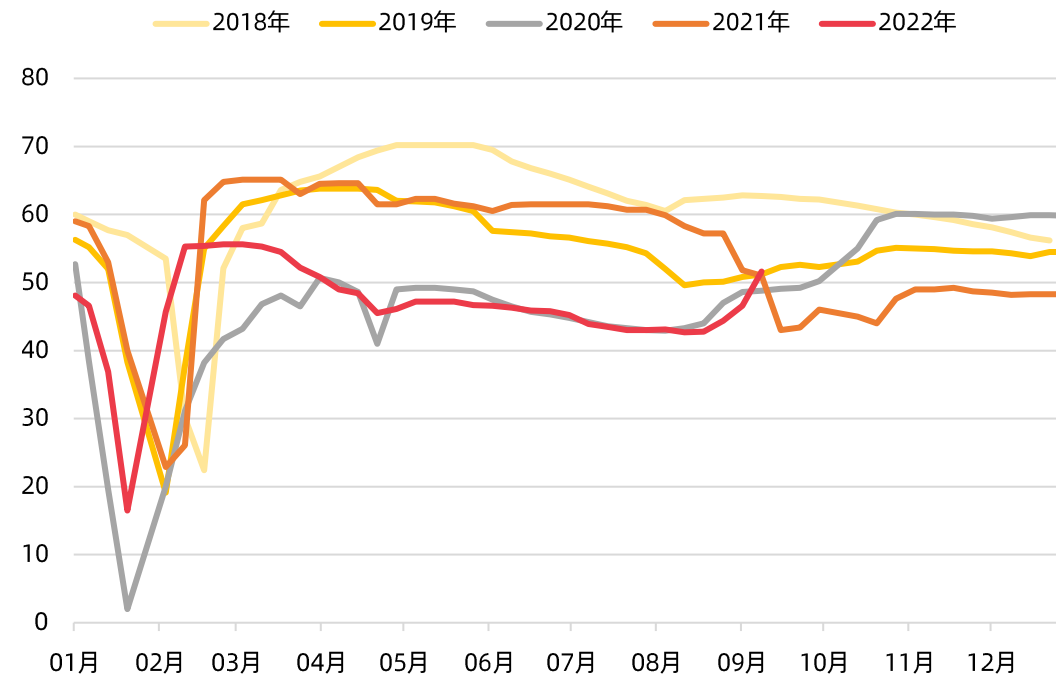
- 新棉采摘零星启动：据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年9月15日，全国新棉采摘进度为1.5%，同比提高1.1个百分点，较过去四年均值下降0.5个百分点；全国交售率为2.8%，同比下降7.1个百分点，较过去四年均值下降8.6个百分点。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至9月15日，被调查企业新棉加工、销售尚未开始。按照国内棉花预计产量606.1万吨（国家棉花市场监测系统2022年7月份预测）测算，截至9月15日，全国累计采摘籽棉折皮棉9.3万吨，同比增加6.7万吨，较过去四年均值减少1.1万吨；累计交售籽棉折皮棉0.3万吨，同比增加0.1万吨，较过去四年均值减少0.3万吨。

下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有上升，为五年同期中位水平

纯棉纱厂负荷



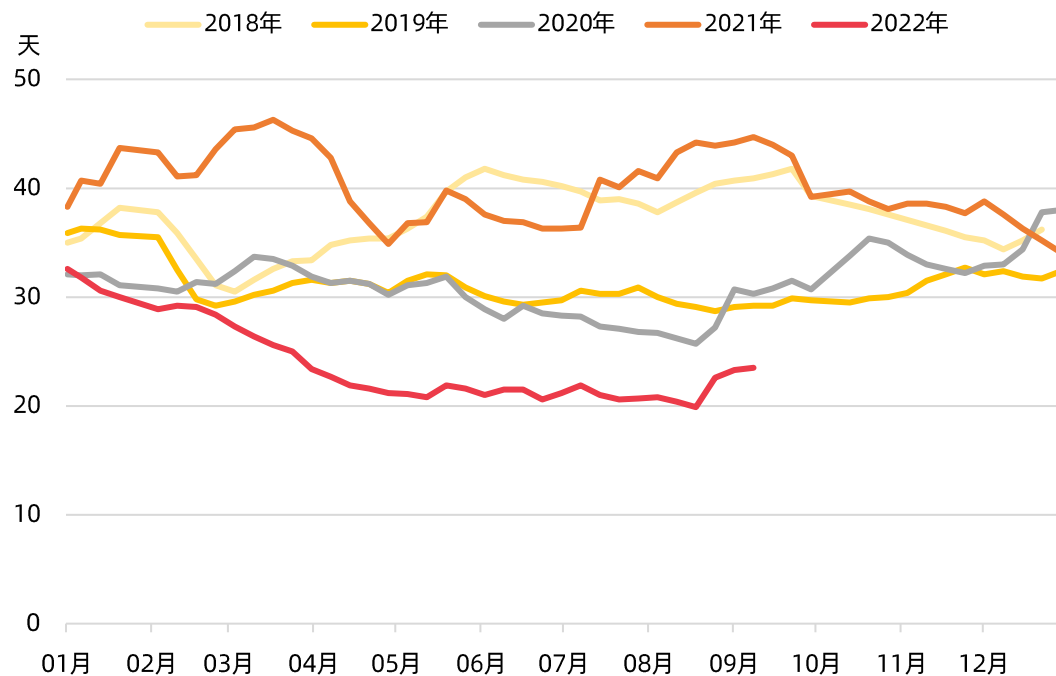
全棉坯布负荷



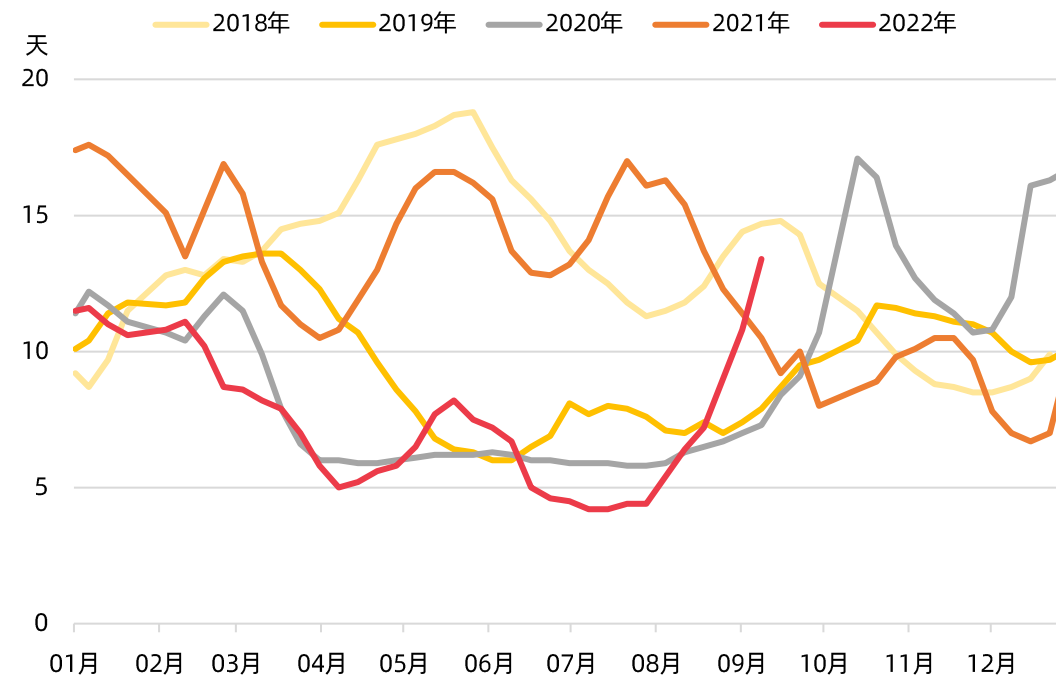
- 截至9月16日当周，纯棉纱厂负荷为53.2，较上周上升5.7，为五年同期中位水平。
- 截至9月16日当周，全棉坯布负荷为51.6，较上周上升5.0，为五年同期中位水平。

下游原料库存：纱厂棉花库存小幅增加，织厂棉纱库存明显增加

纺企棉花库存



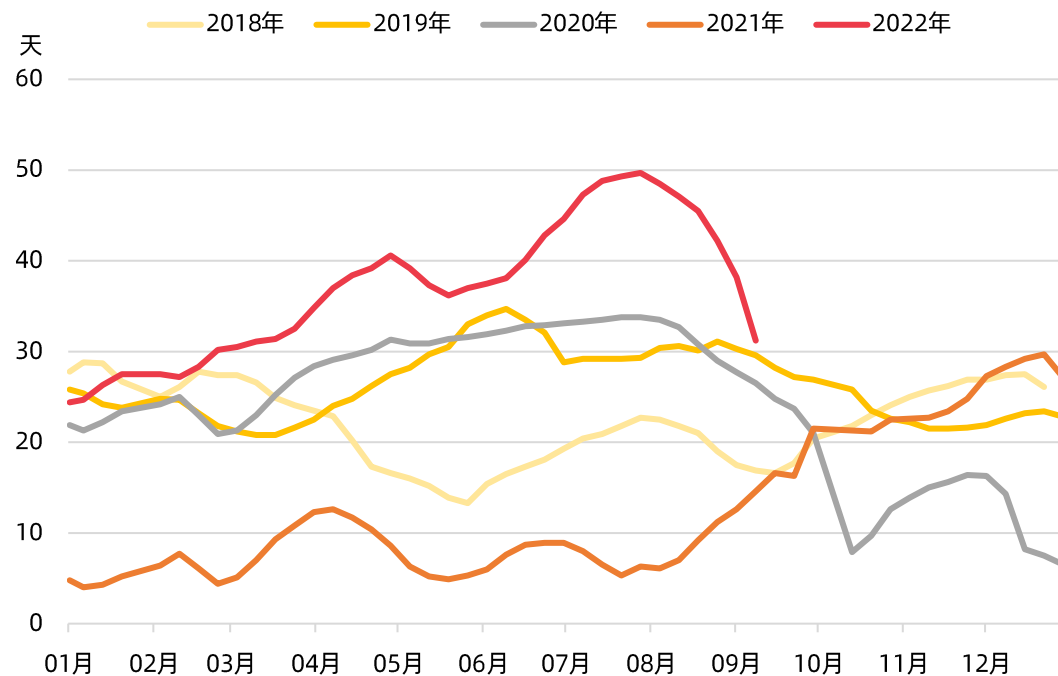
织厂棉纱库存



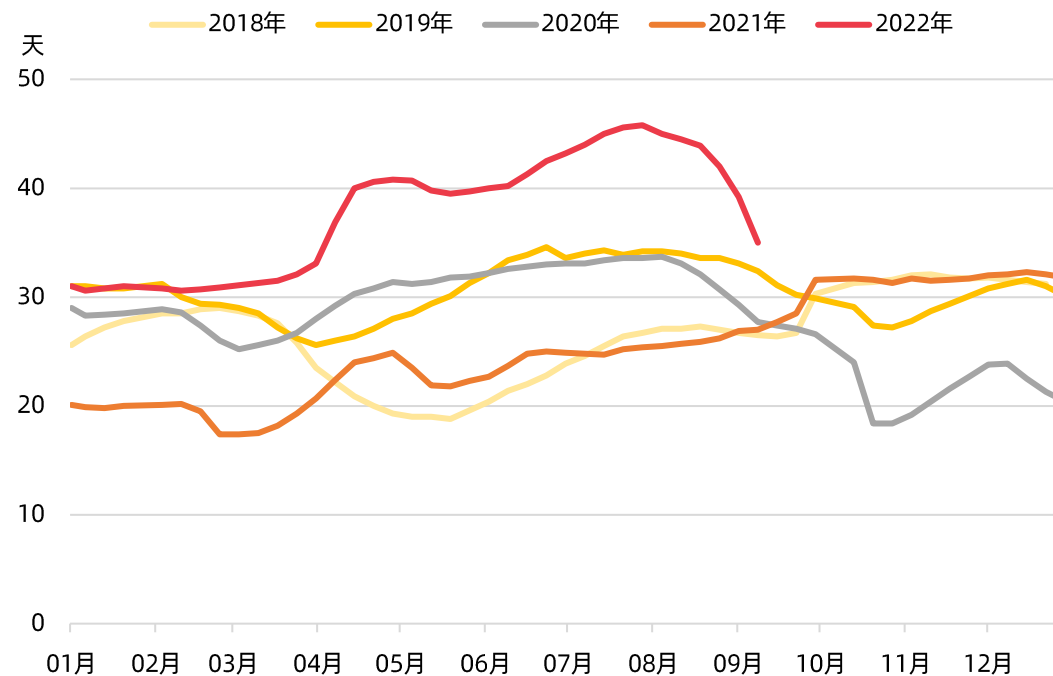
- 截至9月16日当周，纺企棉花库存为23.5天，较上周增加0.2天，为五年最低水平。
- 截至9月16日当周，织厂棉纱库存为13.4天，较上周增加2.6天，为五年同期中位水平。

下游成品库存：本周纱厂、织厂成品库存继续回落，仍为五年同期高位

纺企棉纱库存



全棉坯布库存



- 截至9月16日当周，纺企棉纱库存为31.2天，较上周减少7天，仍为五年同期最高水平。
- 截至9月16日当周，全棉坯布库存为35天，较上周减少4.2天，仍为五年同期最高水平。

03 分析展望

国际方面，全球加息潮引发市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧洲央行加息75基点，美国近期数据均对美联储9月加息75基点形成支撑，美元指数高位运行。美棉方面，鉴于前期USDA对美棉产量过度调减，本周USDA发布了9月全球棉花供需报告，调增了全球棉花预估产量，ICE2号棉再度录得大幅下跌。

国内8月社融同比仍降，但较7月降幅修复明显，8月经济数据也较7月出现一定改善，加之近期暖风频吹，国内宏观略偏暖。国内行业层面，上游供应仍然充足，旧做结转库存较高，新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，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，但棉花采购依旧偏差，纺织企业成品库存继续回落，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、粘短价差近期小幅回升，涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，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，重点关注下游订单情况及籽棉开秤；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。

关注点为主要经济体宏观数据、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

