

棉花期货周报

郑棉主力移仓换月，关注下游需求变化

金石期货研究所 朱皓天

期货从业资格证号 F3056907

投资咨询资格证号 Z0016204

01 周度行情

- 本周，宏观方面，美国11月新增非农就业人口26.3万，超过预期的20万，前值上修为28.4万。相较于历史水平，当前美国的就业增长依旧处于高位，且薪资增速较上月有所加快，暗示着就业市场仍然非常强劲，动摇美联储放缓加息预期。本周三美联储高官频频发声，称12月加息幅度将会放缓，但本轮加息的峰值或将更高。目前市场预测，美联储12月加息50个基点至4.25%-4.50%区间的概率为77%。国内宏观政策依旧趋于偏暖。
- 本周美棉主力03合约涨3.69%或2.96美分/磅，开盘价80.17美分/磅，收盘价83.13美分/磅，最低价77.50美分/磅，最高价87.23美分/磅，周均价82.58美分/磅，成交量增20576手至72441手，持仓量增781手至10.5万手。
- 本周郑棉主力05合约跌0.07%或10元/吨，开盘价13495元/吨，收盘价13455元/吨，最低价13095元/吨，最高价13500元/吨，周均价13324元/吨，成交量增80723手至196.7万手，持仓量增18.8万手至58万手。

周度行情概览

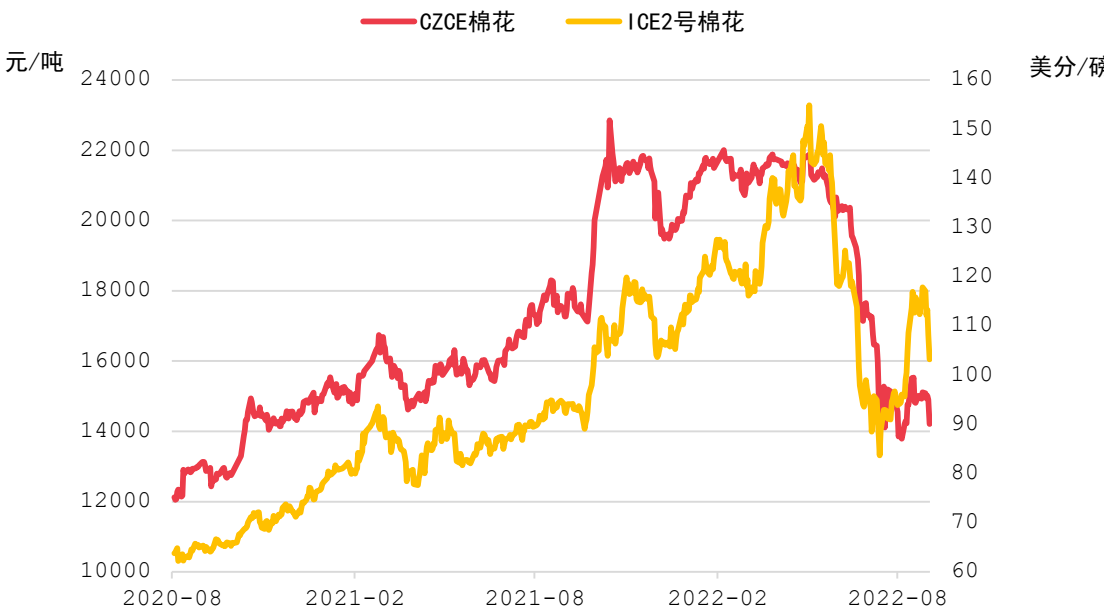


指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	13465	13455	-10	-0.07%		25.88%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	80.17	83.13	2.96	3.69%		81.42%
	CY主力收盘价		元/吨	20970	20900	-70	-0.33%		23.39%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15095	14942	-153	-1.01%		50.25%
	FC Index M 1%关税		元/吨	17549	17657	108	0.62%		86.90%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17683	17789	106	0.60%		86.60%
	CY Index C32S		元/吨	22755	22600	-155	-0.68%		36.69%
	FCY Index C32S		元/吨	23862	23834	-28	-0.12%		64.32%
价差	CF09基差		元/吨	1815	1322	-493	-27.16%		91.44%
	9-1价差		元/吨	-185	135	320	-172.97%		56.89%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2095	1992	-103	-4.92%		37.08%
		3128B-涤短	元/吨	8070	8042	-28	-0.35%		60.94%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-2454	-2715	-261	10.64%		5.14%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-2588	-2847	-259	10.01%		5.22%
	棉纱进口利润		元/吨	-1107	-1234	-127	11.47%		0.64%
	纺纱利润		元/吨	352.4	362.64	10.24	2.91%		63.06%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	63642	63352	-290	-0.46%		71.91%
	ICE2号棉非商业空头		张	45919	46772	853	1.86%		88.93%
	On-Call买单		张	36702	38144	1442	3.93%		78.36%
	On-Call卖单		张	74059	72562	-1497	-2.02%		65.38%
	美元指数		-	106.0724	104.5098	-1.5626	-1.47%		

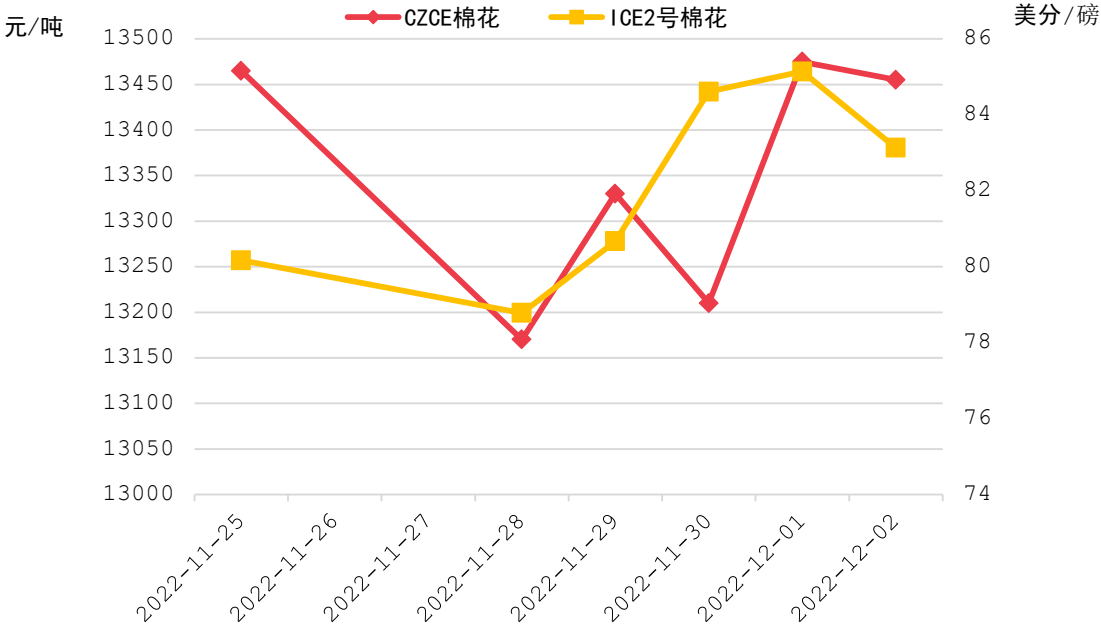
期货价格：美棉震荡上涨，郑棉区间震荡



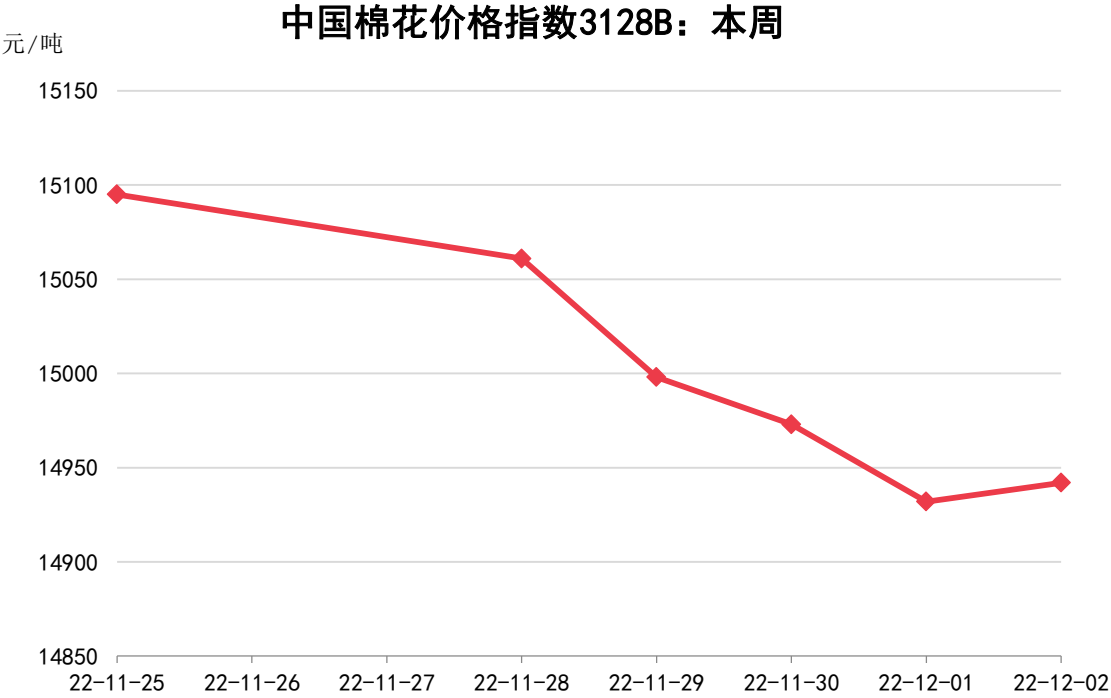
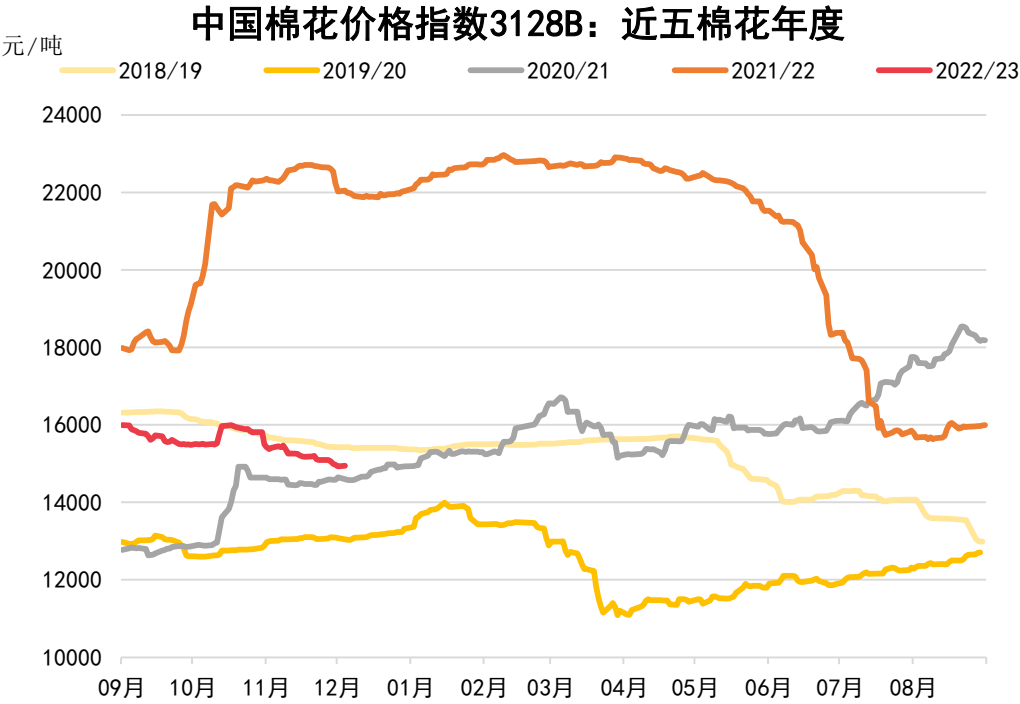
内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



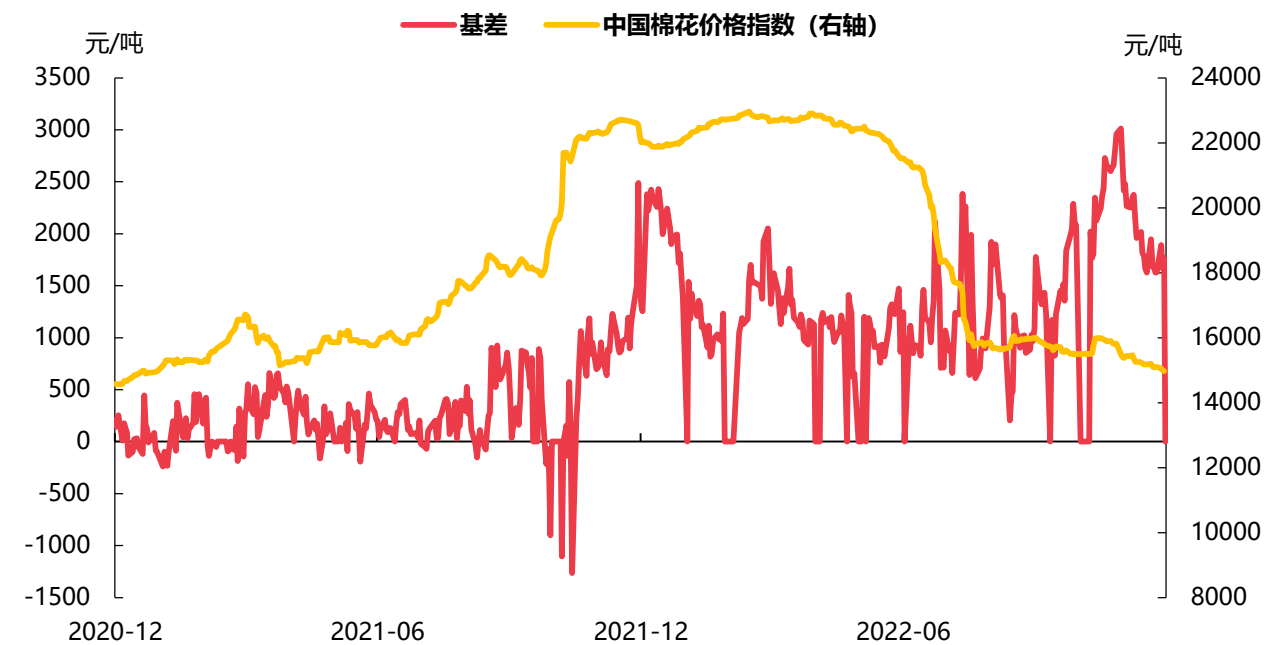
内外盘期棉价格走势：本周



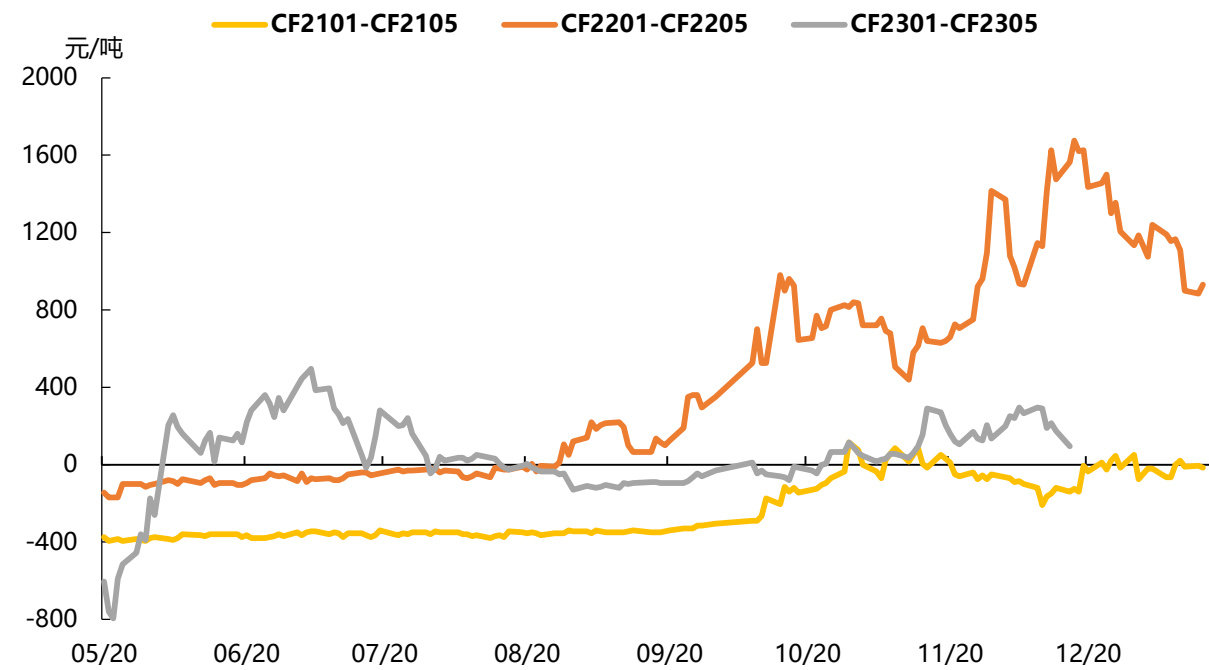
现货价格：现货价格本周小幅走弱



基差：基差整体维持震荡

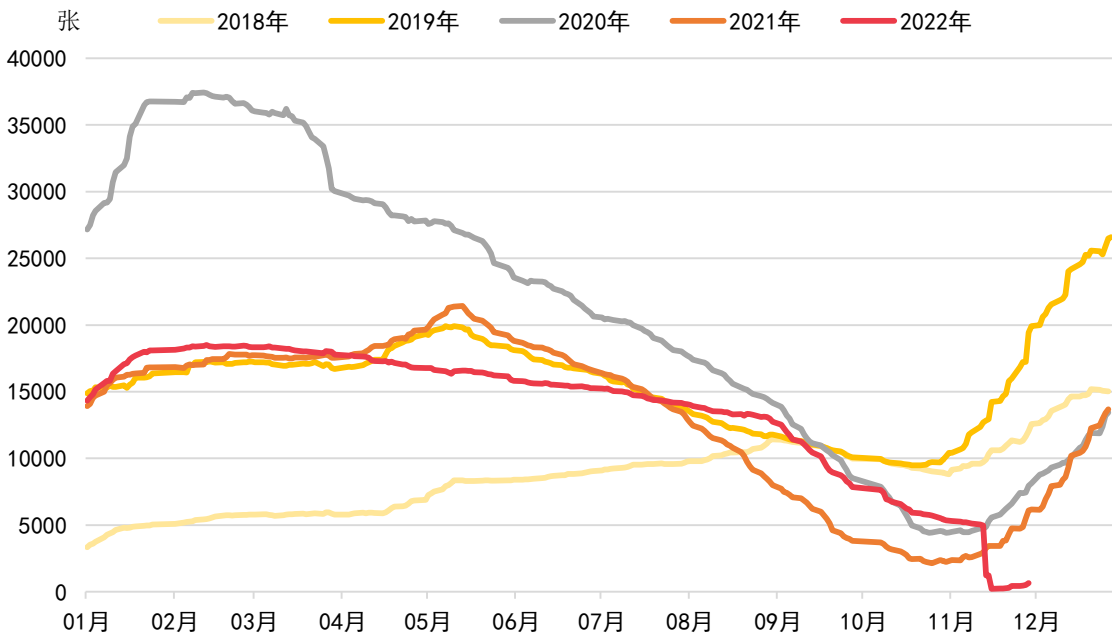


价差：期现价差整体持稳

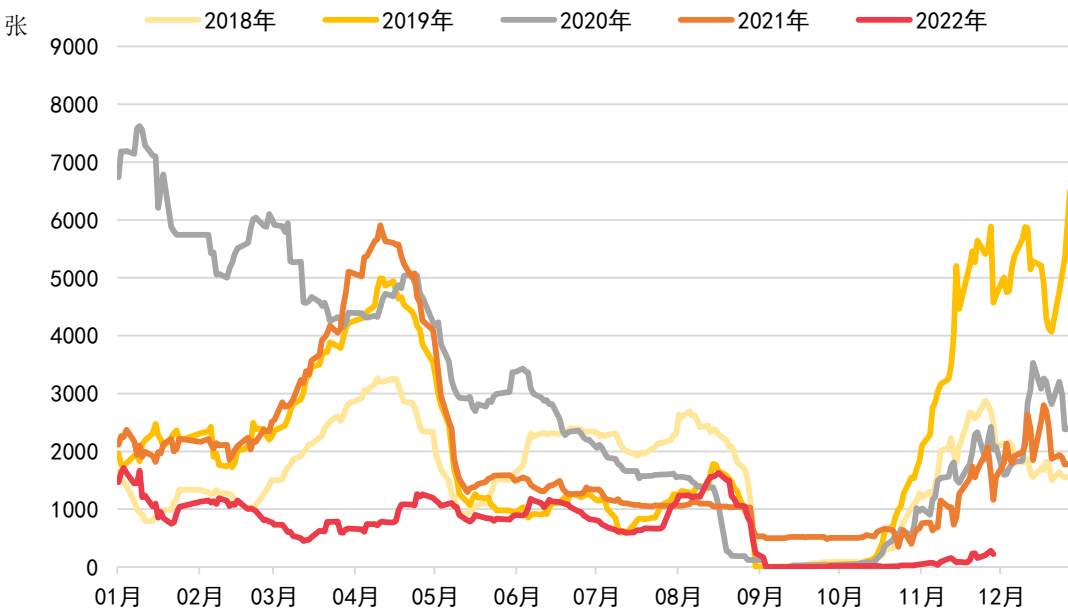


仓单：CZCE仓单数量、有效预报数量均处5年最低水平

CZCE棉花仓单数量



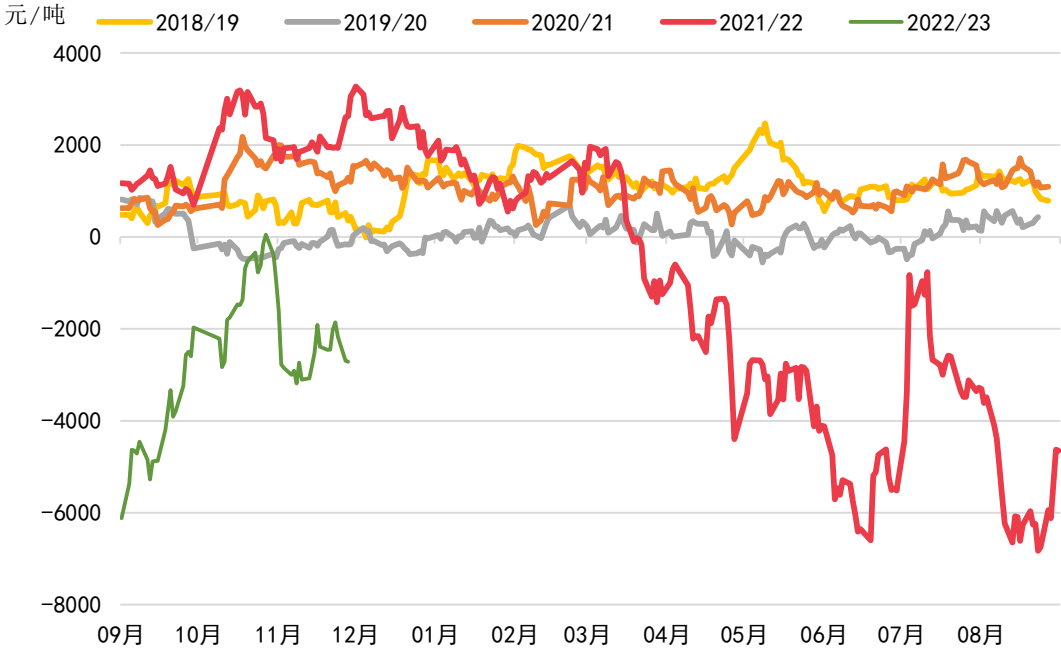
CZCE棉花有效预报数量



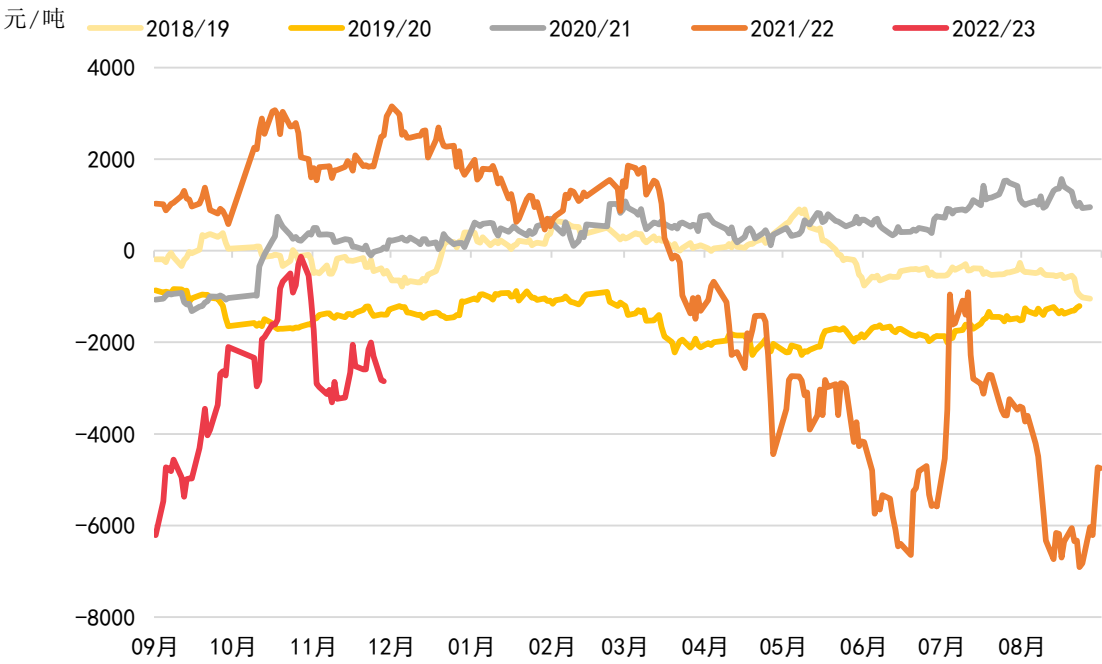
棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度五年同期最高



棉花进口利润：1%关税



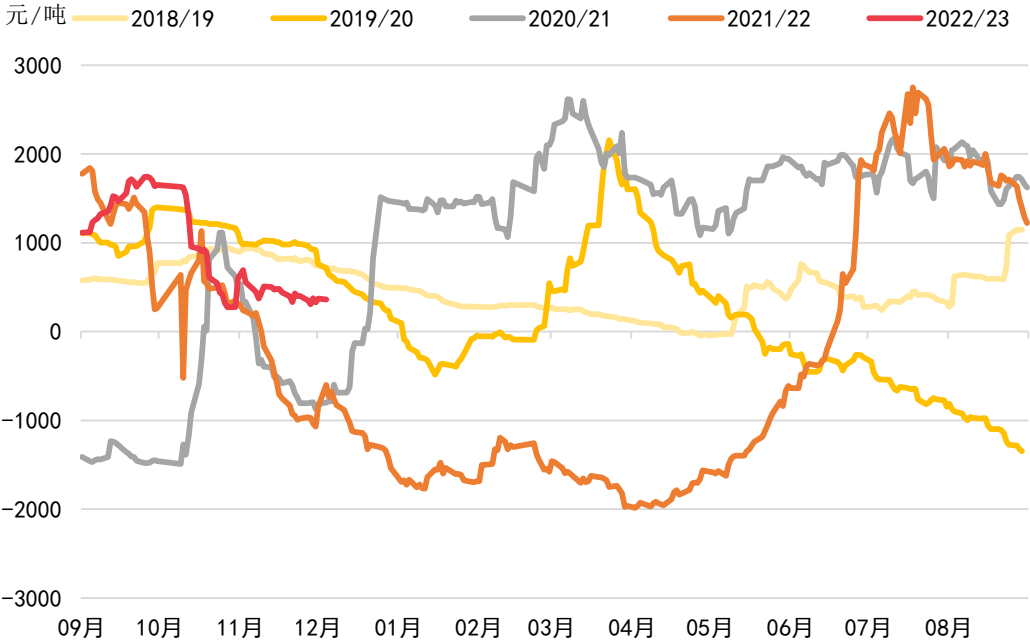
棉花进口利润：滑准税



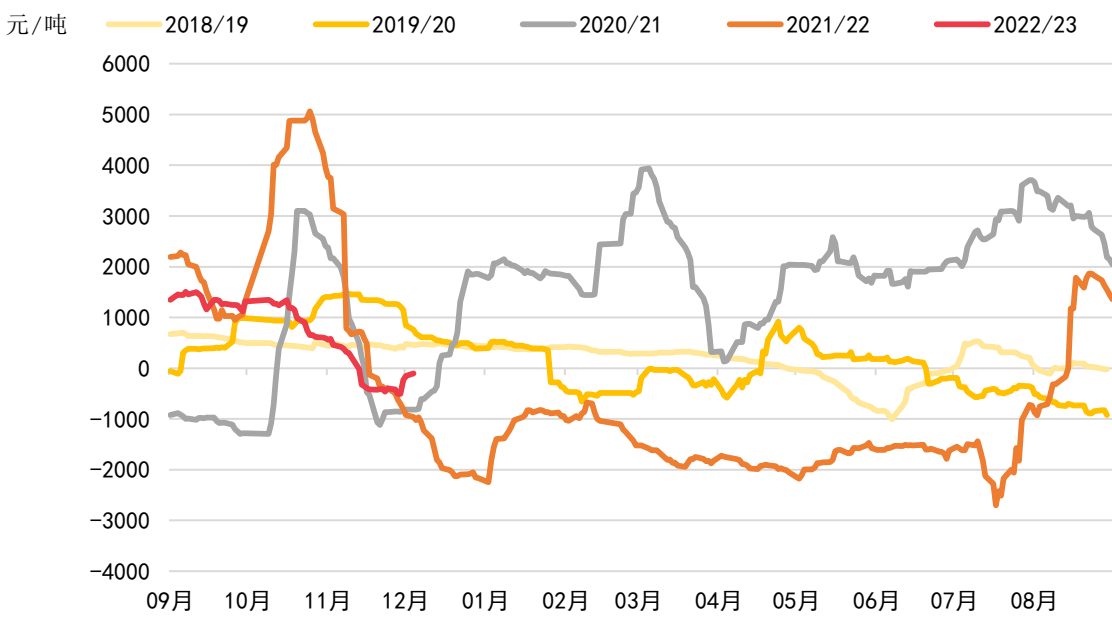
数据来源：wind、金石期货研究所

纺纱利润：即期利润持稳运行

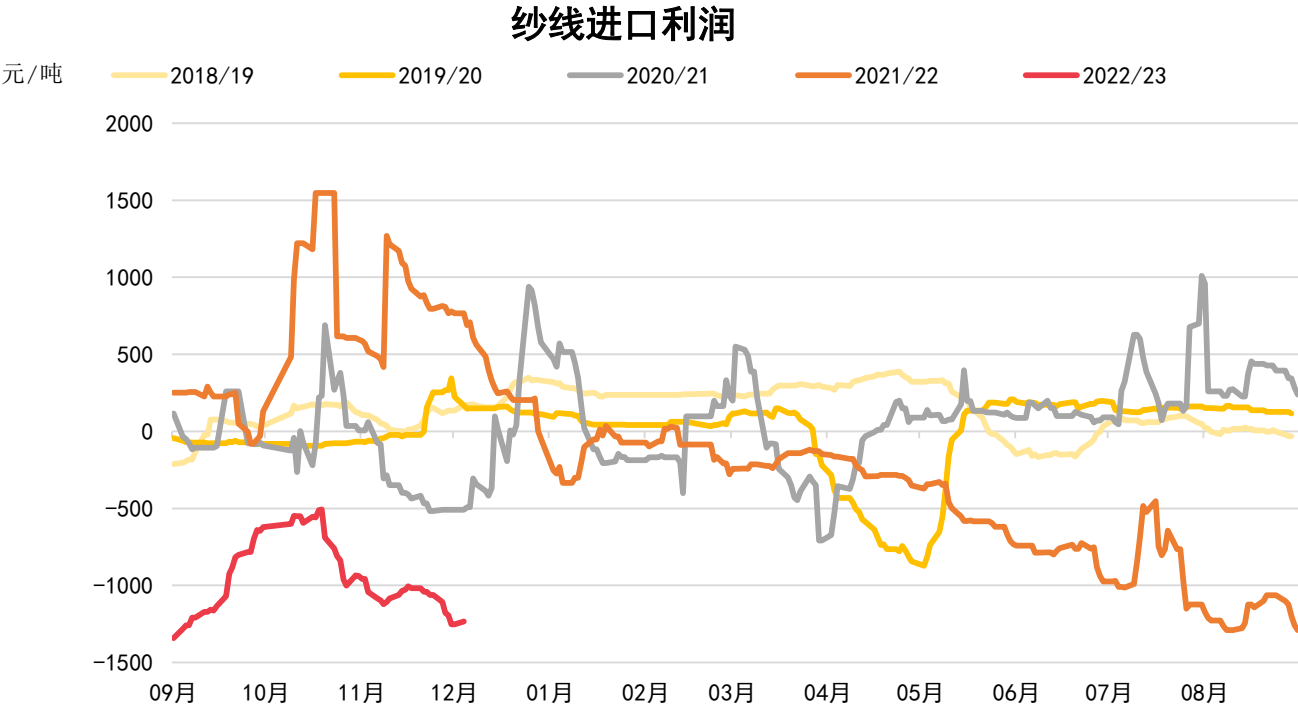
纺纱利润：即期



纺纱利润：一个月库存



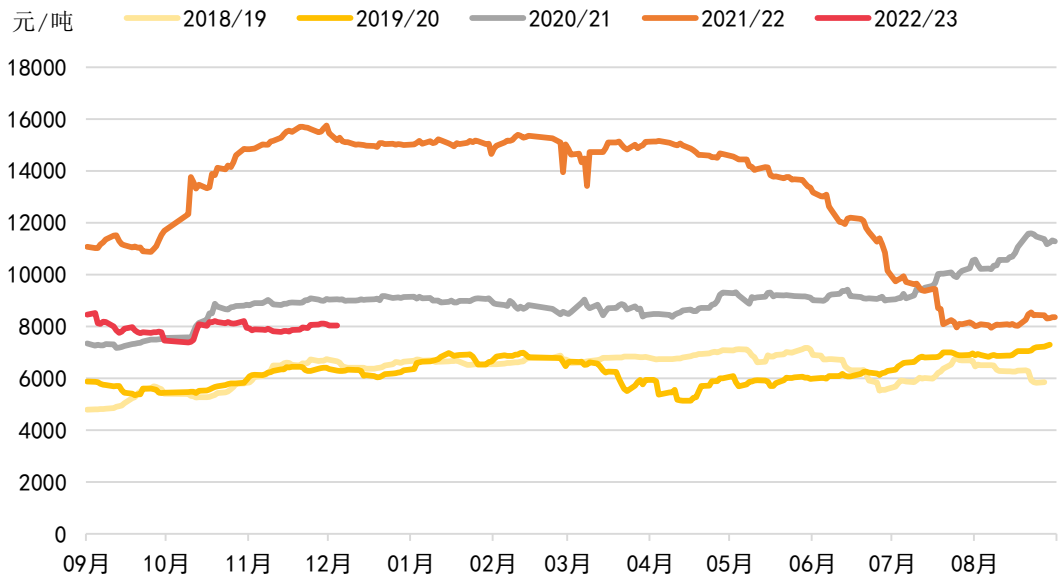
棉纱进口利润：维持亏损，亏损幅度五年同期最高



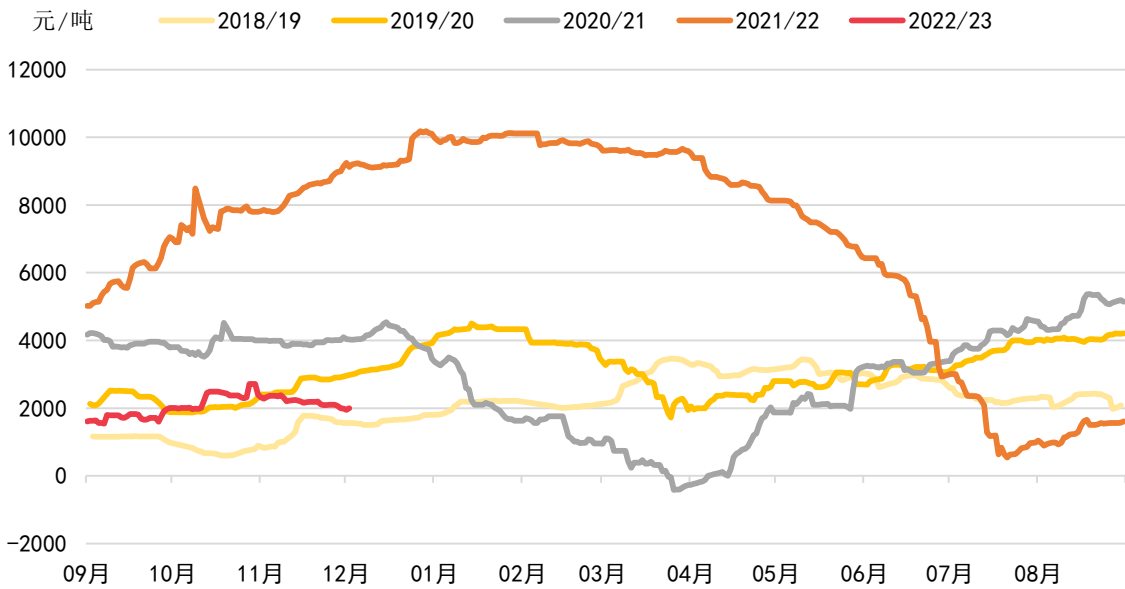
替代品价差：涤短、粘短价差变化不大，粘短价差位于五年较低水平



棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

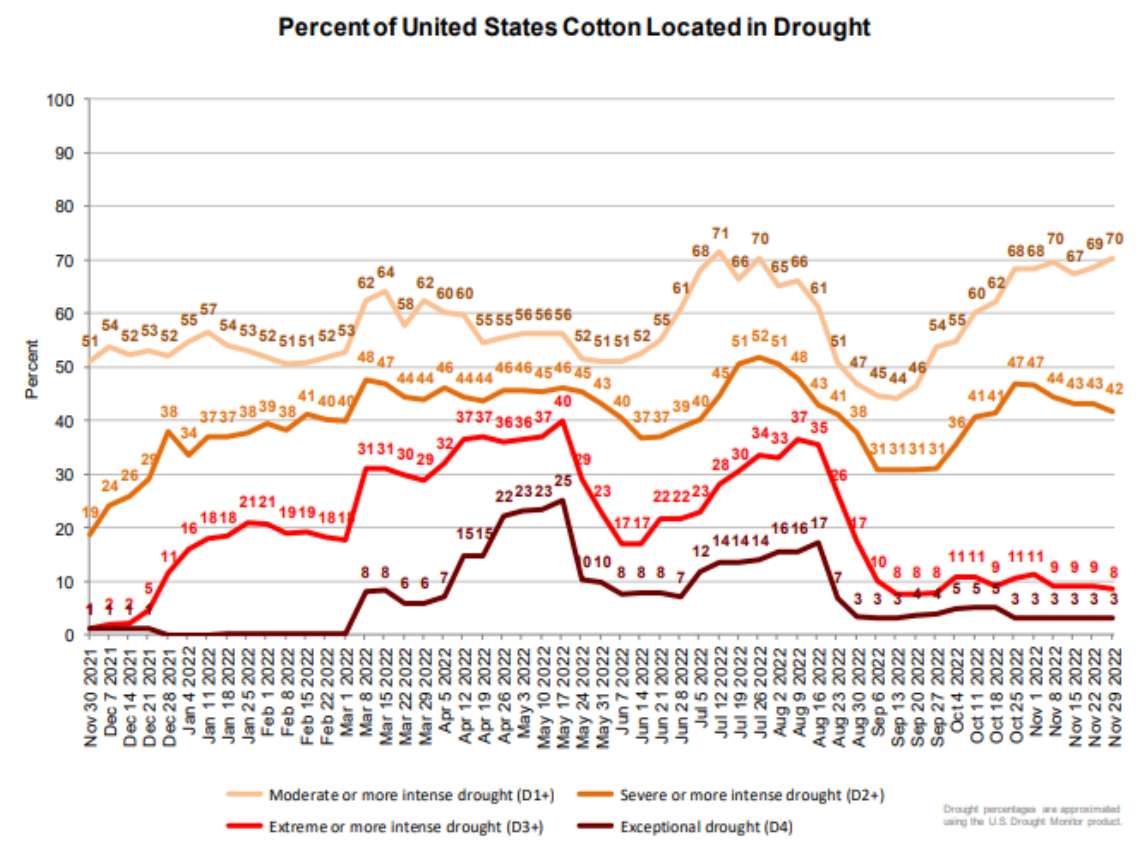
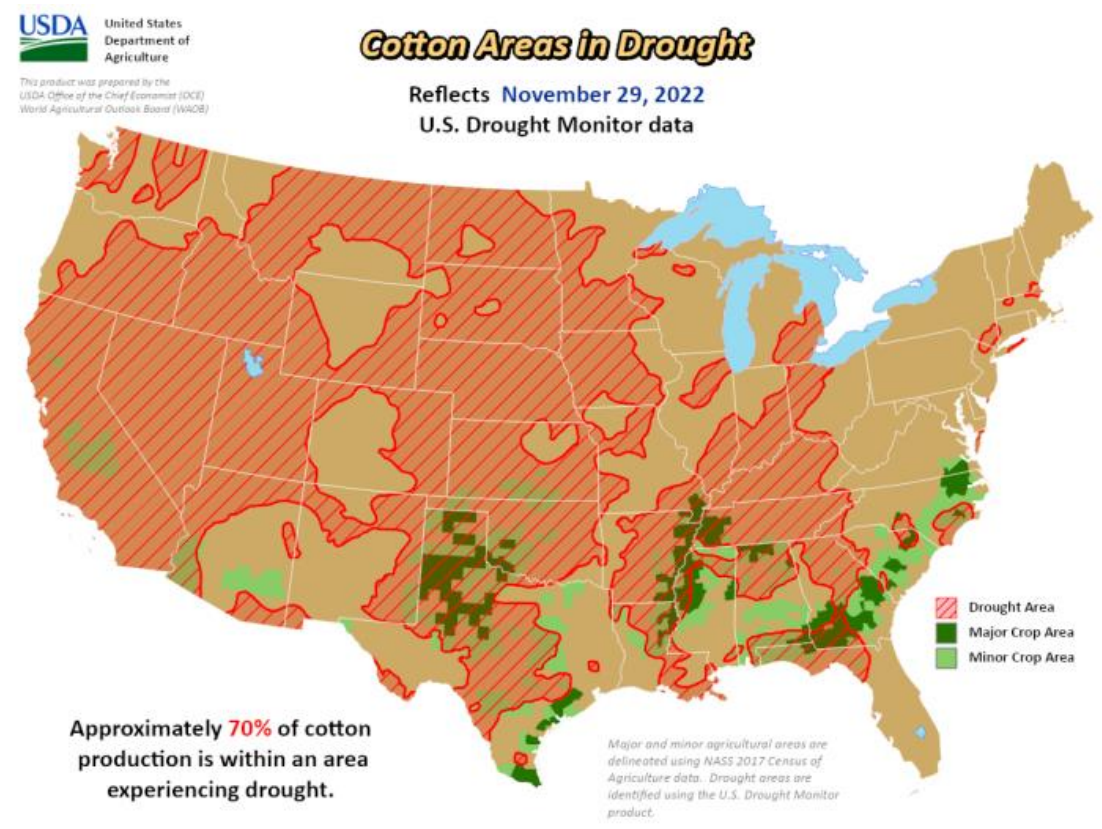
国际市场:

- ①美棉产区干旱情况: 全美棉区近七成深受旱情困扰, 整体旱情严峻程度有所加剧。
- ②未点价卖单数量下行, 为五年同期偏低水平。

国内市场:

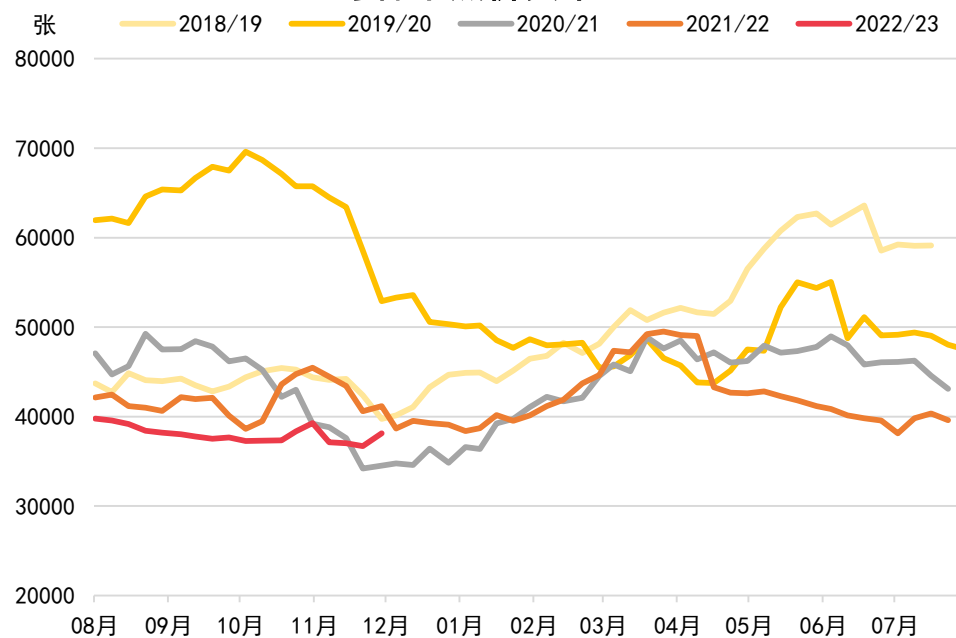
- ①现货销售: 全国新棉采摘进度为85.6%, 同比提高2.6个百分点
- ②下游负荷: 本周纱厂、布厂负荷均有所回落。
- ③下游原料库存: 纺企棉花库存处五年低位, 织厂棉纱库存明显下降。
- ④下游成品库存: 棉纱、全棉坯布库存均处五年高位。

美棉产区干旱情况：近一周美国主产棉区普迎降水，得州旱情明显转好。

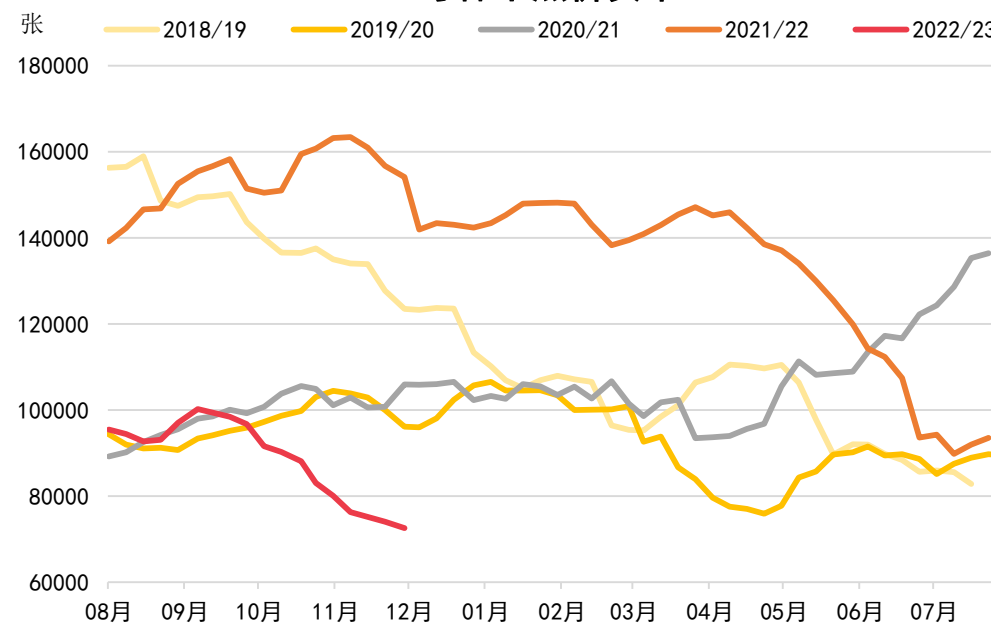


ICE棉花ON-call：未点价卖单数量下行，为五年同期最低水平

ICE2号棉未点价买单



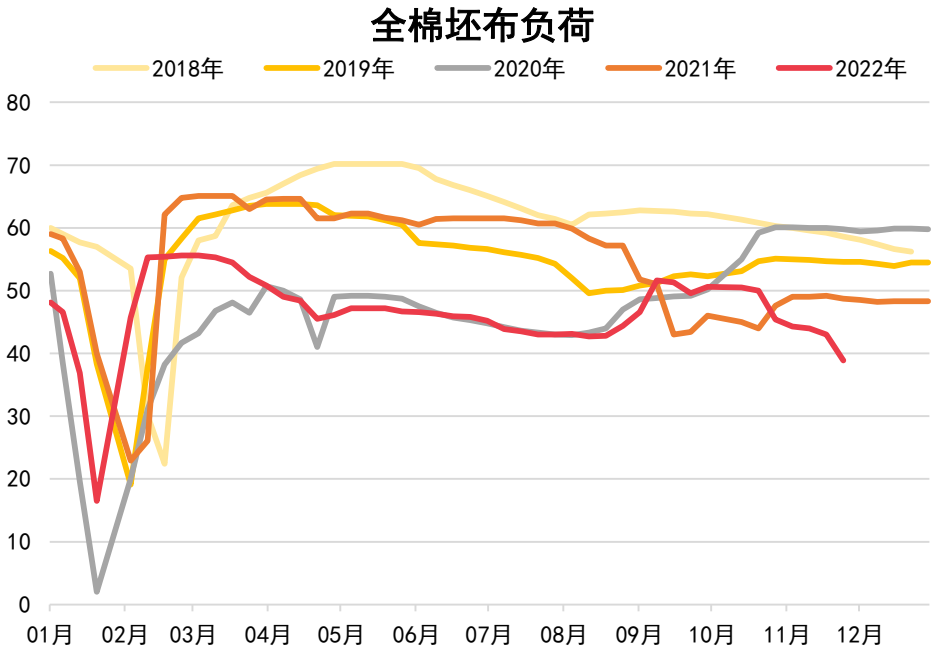
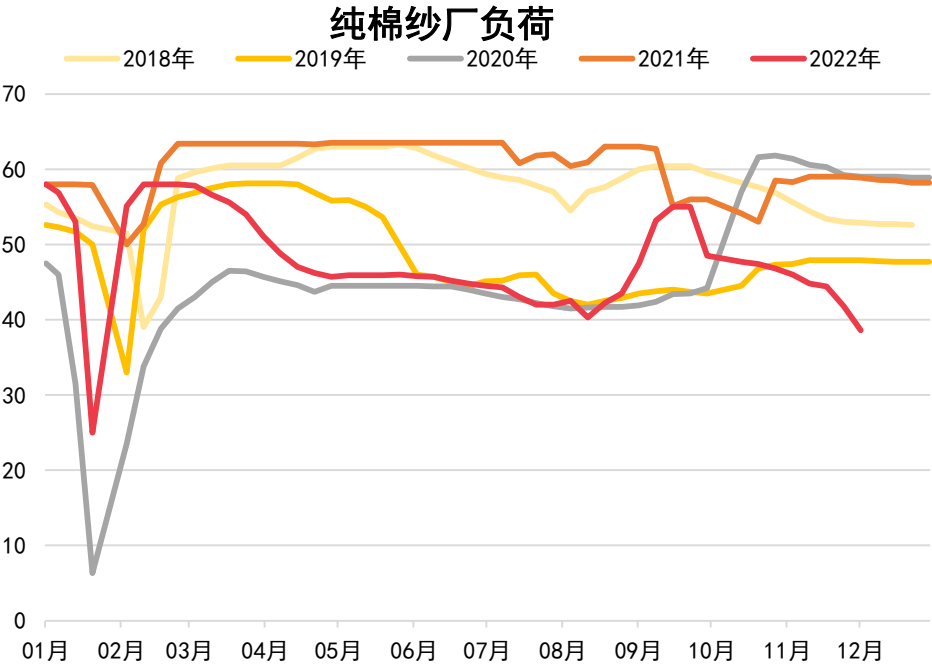
ICE2号棉未点价卖单



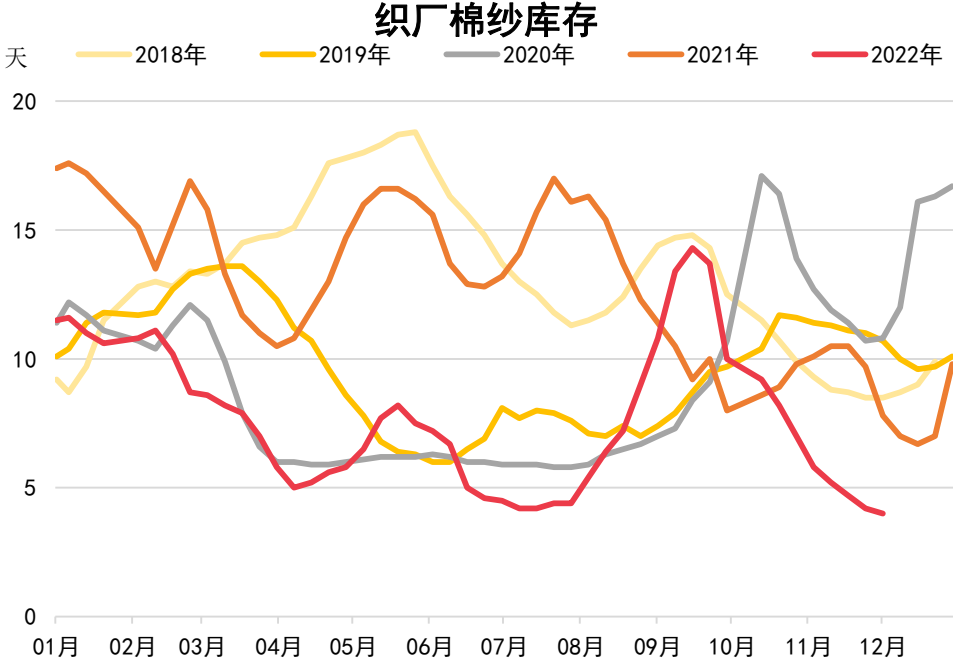
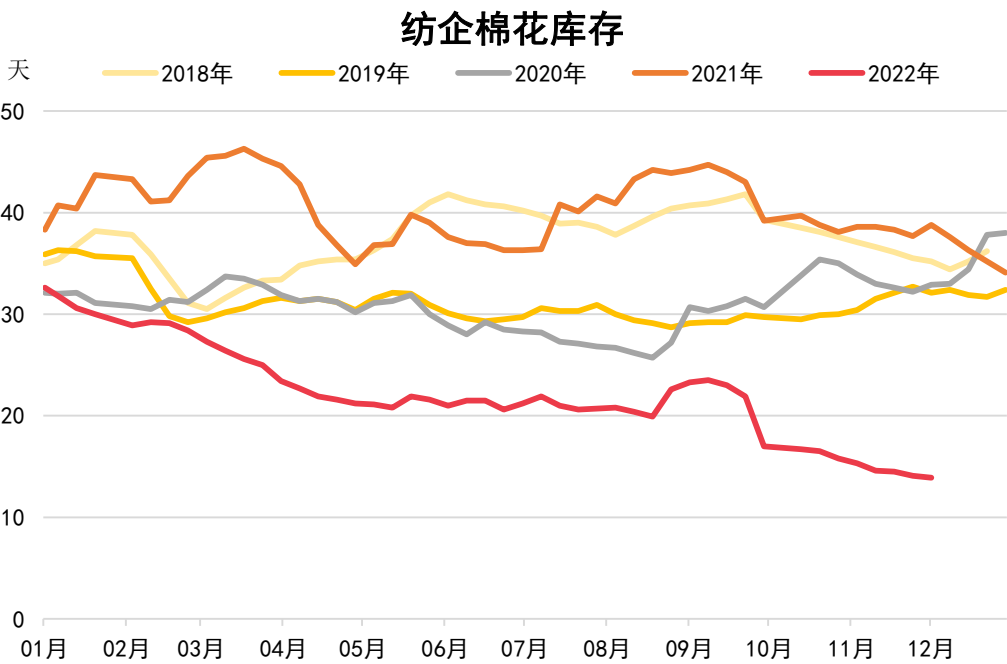
现货销售：全国新棉加工率为48.5%，同比下降19.9个百分点

- 中国棉花购销周报：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12月1日，全国新棉采摘进度为99.1%，同比下降0.6个百分点，较过去四年均值提高0.5个百分点，其中新疆采摘进度为99.2%；全国交售率为94.3%，同比下降2.6个百分点，较过去四年均值下降0.3个百分点，其中新疆交售率为98.1%。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至12月1日，全国加工率为48.5%，同比下降19.9个百分点，较过去四年均值下降22.5个百分点，其中新疆加工48.2%；全国销售率为8.1%，同比下降1.4个百分点，较过去四年均值下降9.6个百分点。按照国内棉花预计产量613.8万吨（国家棉花市场监测系统2022年11月份预测）测算，截至12月1日，全国累计交售籽棉折皮棉573.7万吨，同比增加13.3万吨，较过去四年均值增加22.0万吨，其中新疆交售548.1万吨；累计加工皮棉278.4万吨，同比减少105.3万吨，较过去四年均值减少113.2万吨，其中新疆加工264.1万吨；累计销售皮棉46.7万吨，同比减少6.7万吨，较过去四年均值减少51.6万吨。

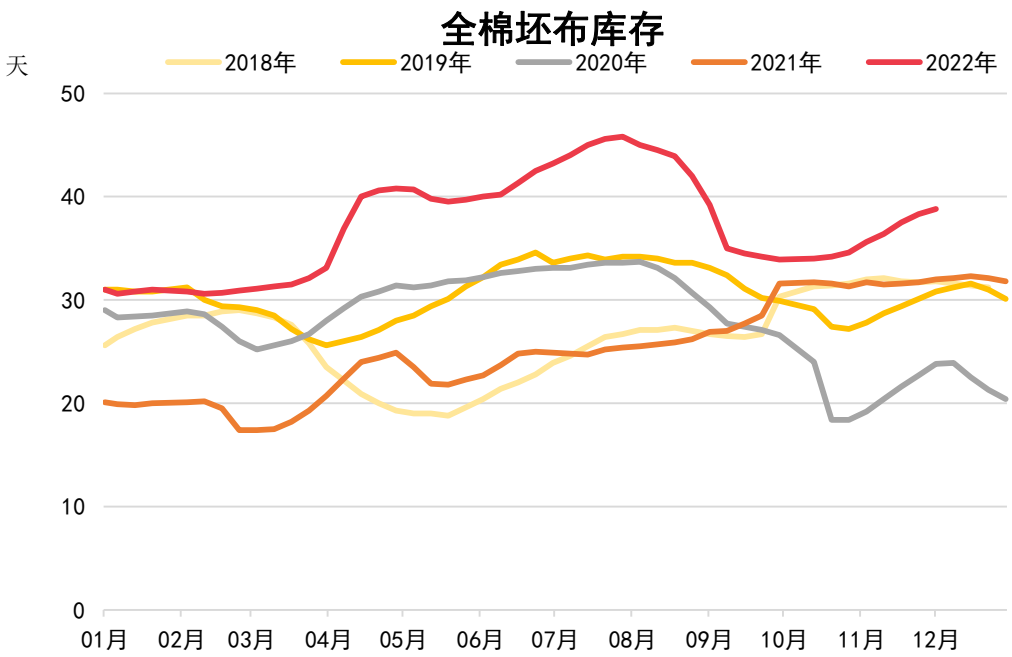
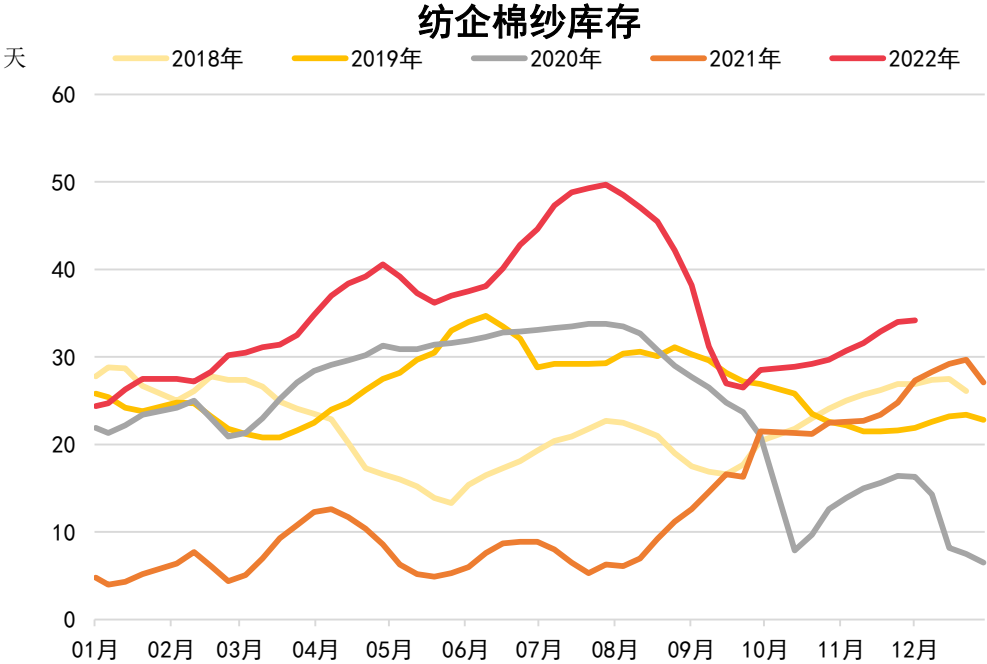
下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有所回落



下游原料库存：纺企棉花库存、织厂棉纱库存均处五年同期低位



下游成品库存：棉纱、全棉坯布库存均处五年高位



03 分析展望

本周，宏观方面，美国11月新增非农就业人口26.3万，超过预期的20万，前值上修为28.4万。相较于历史水平，当前美国的就业增长依旧处于高位，且薪资增速较上月有所加快，暗示着就业市场仍然非常强劲，动摇美联储放缓加息预期。本周三美联储高官频频发声，称12月加息幅度将会放缓，但本轮加息的峰值或将更高。目前市场预测，美联储12月加息50个基点至4.25%-4.50%区间的概率为77%。国内宏观政策依旧趋于偏暖。

国内行业层面，国内新棉采收已达90%以上，全国新棉产量基本确定600万吨左右，上游供应充足，旧做结转库存充足，疆棉加工有所加快；目前北疆新棉收购已经结束，而南疆稍慢仍有零星收购，导致新棉加工、公检和外运进程缓慢，预计2022年新棉收购完成时间或推迟至12月中旬结束，目前现货市场需求平淡，纺企开机持续下滑；需求端，目前织厂以小、短单为主，在机订单仍以秋冬为主，春夏订单尚未落实。由于订单及库存原因，纺企开机有所下调，纺企刚需采购补库随用随买为主，纺企多一单一议，并对年前行情缺乏信心。库存方面，商业库存维持高位，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期维持震荡态势，涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，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，多地受疫情影响，发运不畅，生产积极性下降难以带动棉花需求。总的来看，近期终端消费难言乐观，郑棉自身基本面整体依旧维持弱势震荡为主。

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。

期货官方网站
扫码进入金石



期货公众号
扫码关注金石



精诚所至

金石为开