

棉花期货周报

郑棉价格重心上移 USDA供需数据偏空

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PPI环比增长0.3%，同比升幅7.4%。受服务业影响，美国11月PPI超过预期，为美联储明年继续加息提供了支持。近日备受关注的消费者价格指数（CPI）将发布。市场预估CPI数据会继续保持增长放缓趋势。基于目前美国仍处于高通胀的背景下，预计美联储将在下周加息50个基点，并在接下来的两次会议上加息25个基点。国内方面，12月7日，国务院联防联控机制综合组发布新冠疫情防控措施“新十条”。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检；国内防疫政策的调整优化，市场预期国内经济将会得到持续改善。
- 本周美棉主力03合约跌2.54%或2.11美分/磅，开盘价83.29美分/磅，收盘价81.02美分/磅，最低价80.10美分/磅，最高价86.39美分/磅，周均价82.17美分/磅，成交量增31手至72472手，持仓量减404手至10.5万手。
- 本周郑棉主力05合约涨2.9%或390元/吨，开盘价13460元/吨，收盘价13845元/吨，最低价13385元/吨，最高价13850元/吨，周均价13623元/吨，成交量增63.7万手至260.4万手，持仓量增17万手至74.9万手。

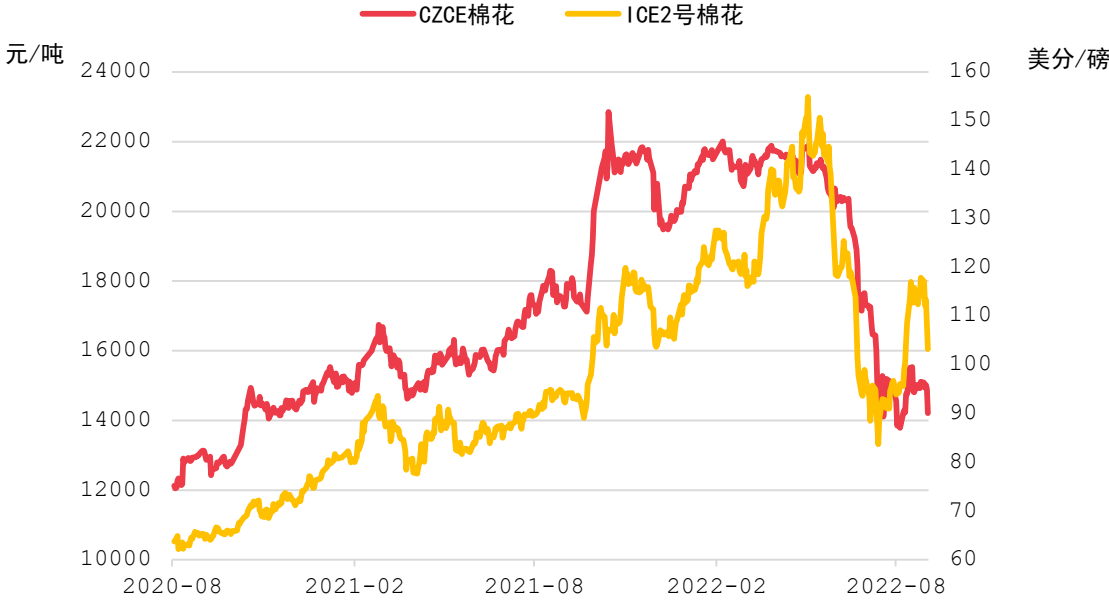
周度行情概览



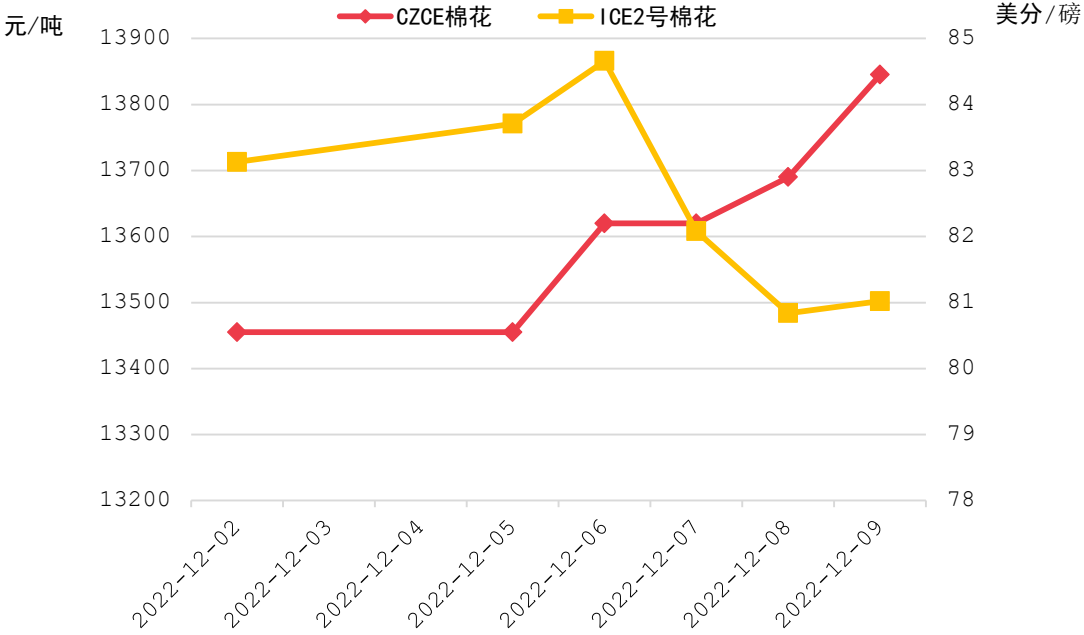
指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	13455	13845	390	2.90%	31.33%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	83.13	81.02	-2.11	-2.54%	78.04%
	CY主力收盘价		元/吨	20900	21105	205	0.98%	26.38%
现货	CC Index 3128B		元/吨	14942	14915	-27	-0.18%	49.80%
	FC Index M 1%关税		元/吨	17657	16962	-695	-3.94%	85.17%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17789	17101	-688	-3.87%	84.40%
	CY Index C32S		元/吨	22600	22450	-150	-0.66%	35.03%
	FCY Index C32S		元/吨	23834	23774	-60	-0.25%	63.54%
价差	CF09基差		元/吨	1322	880	-442	-33.43%	85.00%
	9-1价差		元/吨	135	225	90	66.67%	61.49%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	1992	2175	183	9.19%	43.61%
		3128B-涤短	元/吨	8042	8140	98	1.22%	63.40%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-2715	-2047	668	-24.60%	6.28%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-2847	-2186	661	-23.22%	6.89%
	棉纱进口利润		元/吨	-1234	-1324	-90	7.29%	0.09%
	纺纱利润		元/吨	362.64	241.8	-120.84	-33.32%	55.30%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	63352	64807	1455	2.30%	73.72%
	ICE2号棉非商业空头		张	46772	46087	-685	-1.46%	88.36%
	On-Call买单		张	38144	39836	1692	4.44%	81.48%
	On-Call卖单		张	72562	73020	458	0.63%	65.88%
	美元指数		-	104.5098	104.9257	0.4159	0.40%	

期货价格：美棉持续下挫，郑棉价格重心上移

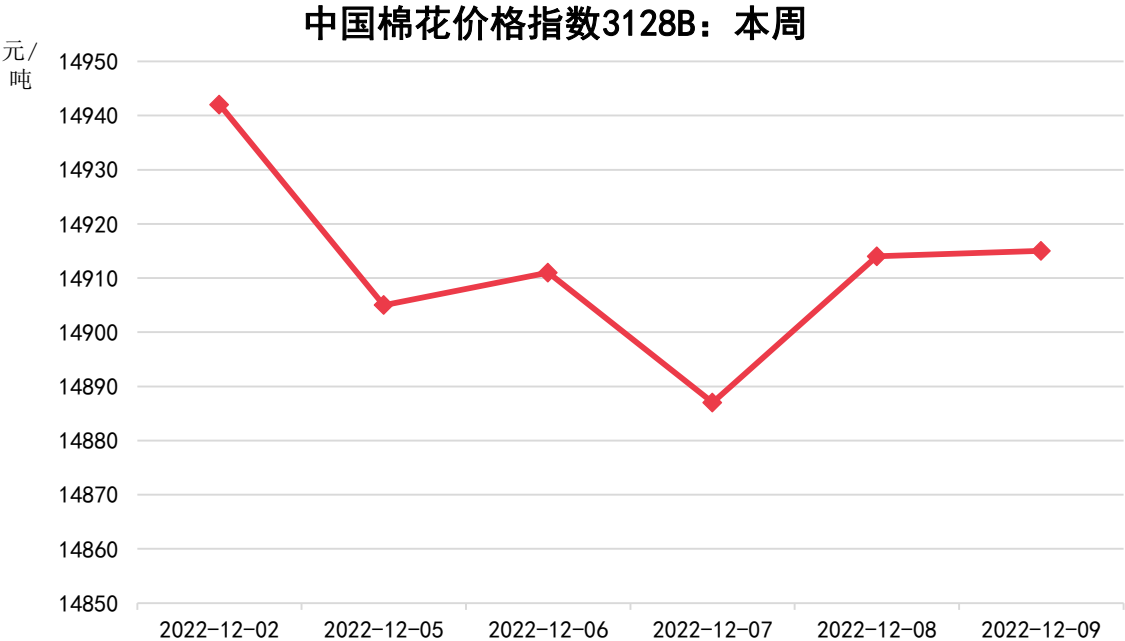
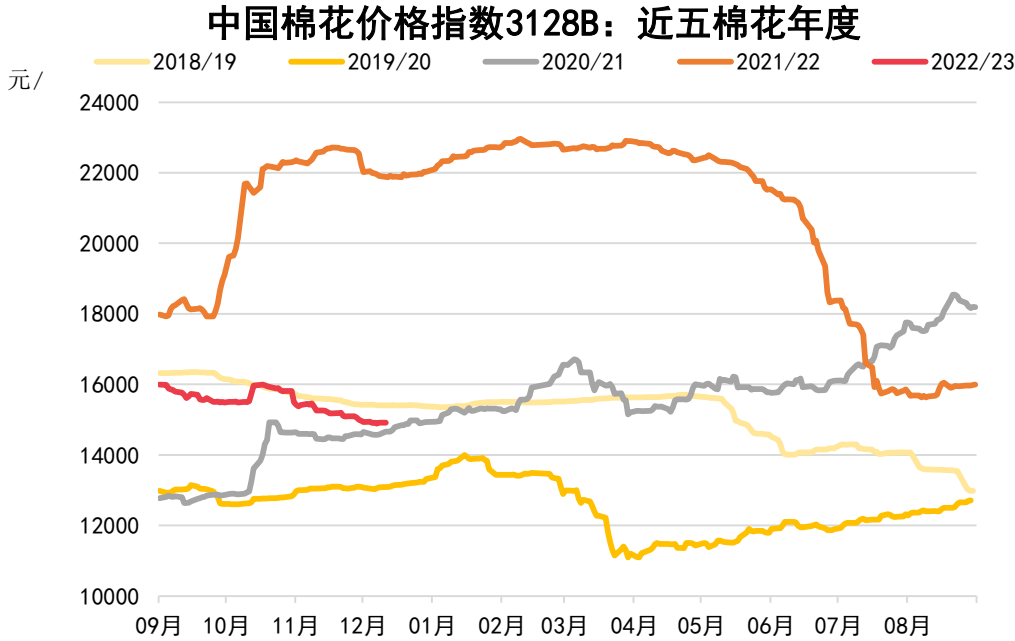
内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



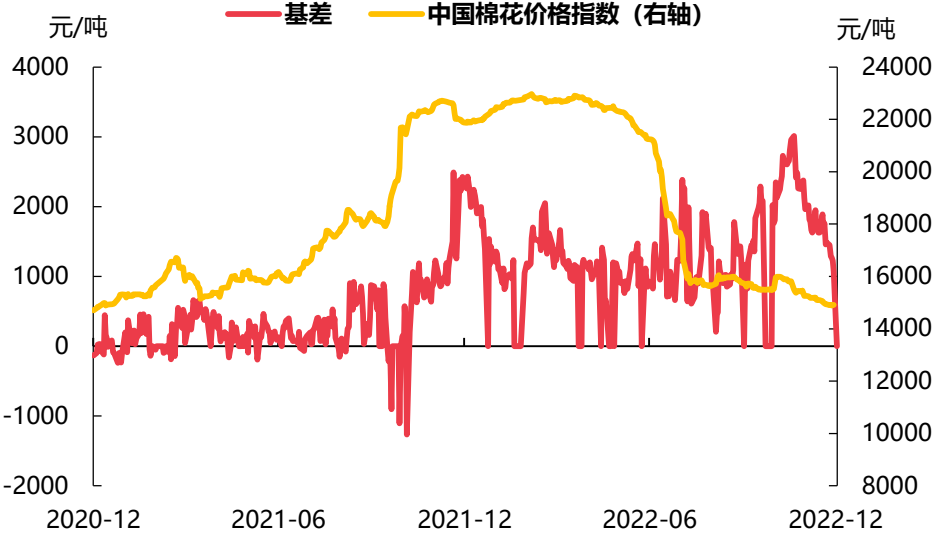
内外盘期棉价格走势：本周



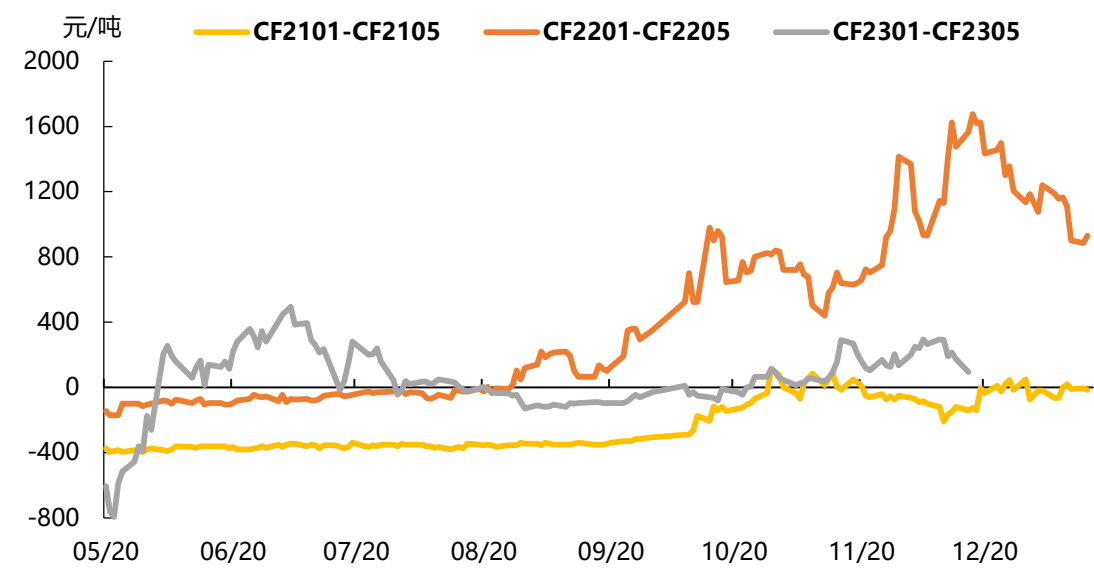
现货价格：现货价格震荡小幅走低



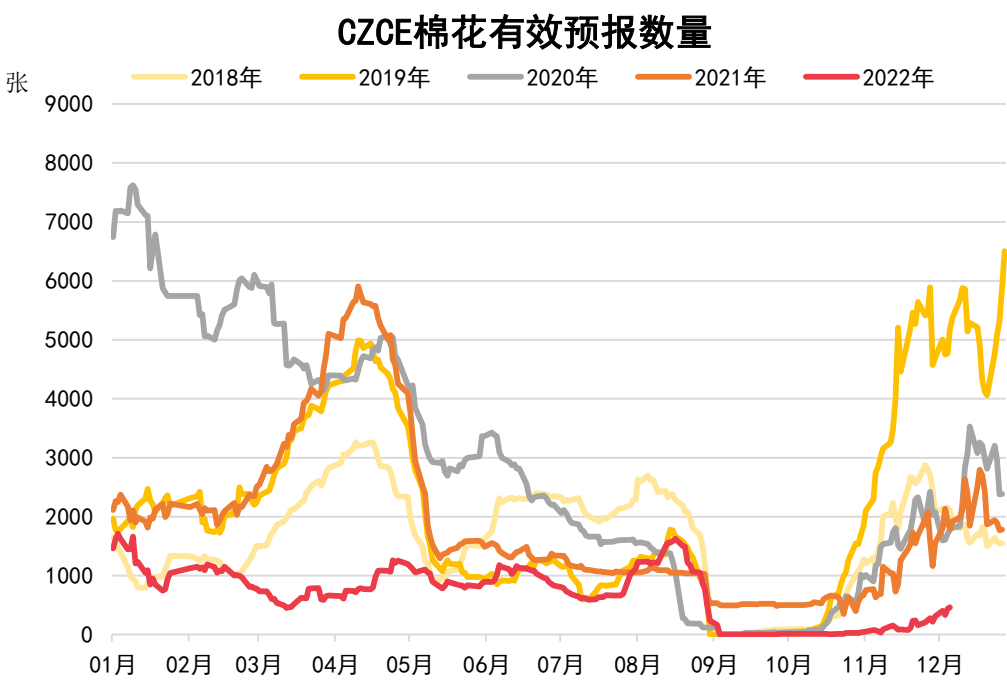
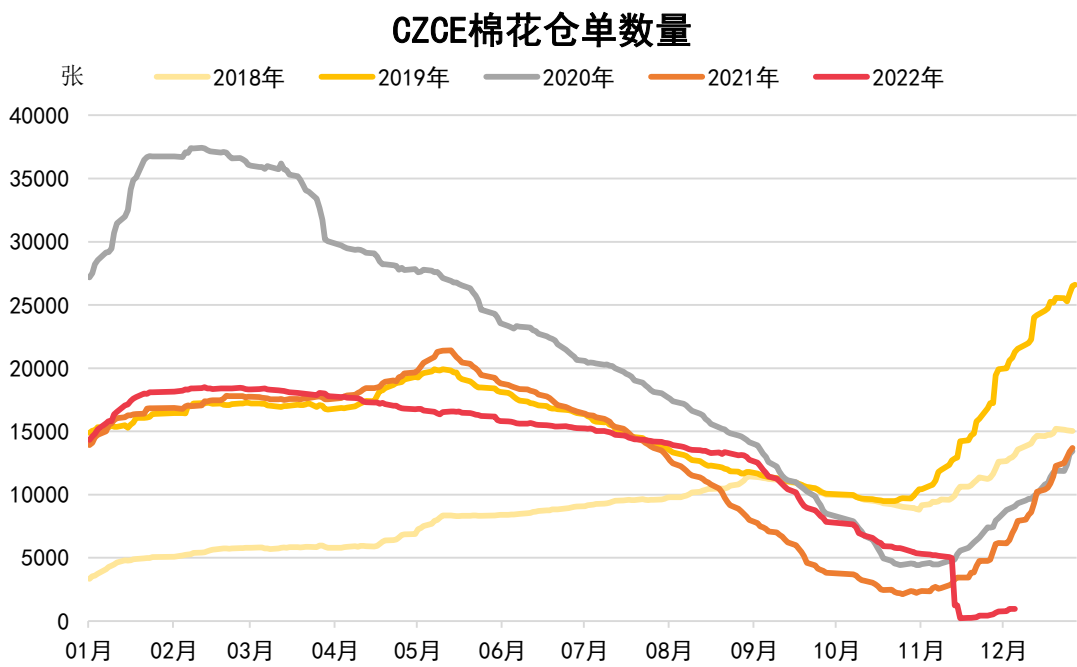
基差：基差持续走低



月间价差：1-5价差震荡走势

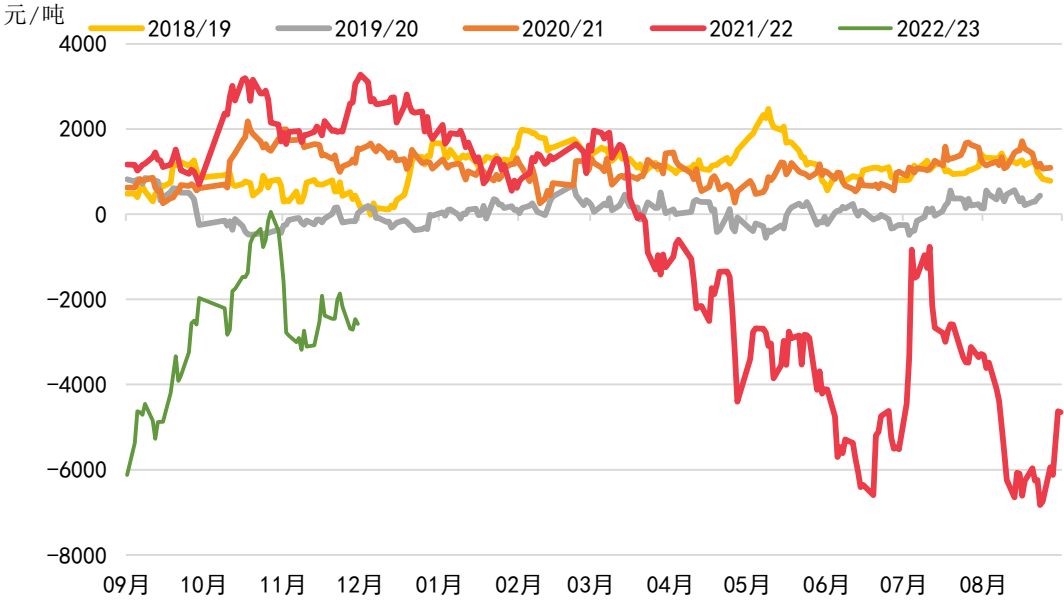


仓单：CZCE仓单及有效预报数量处五年同期最低位

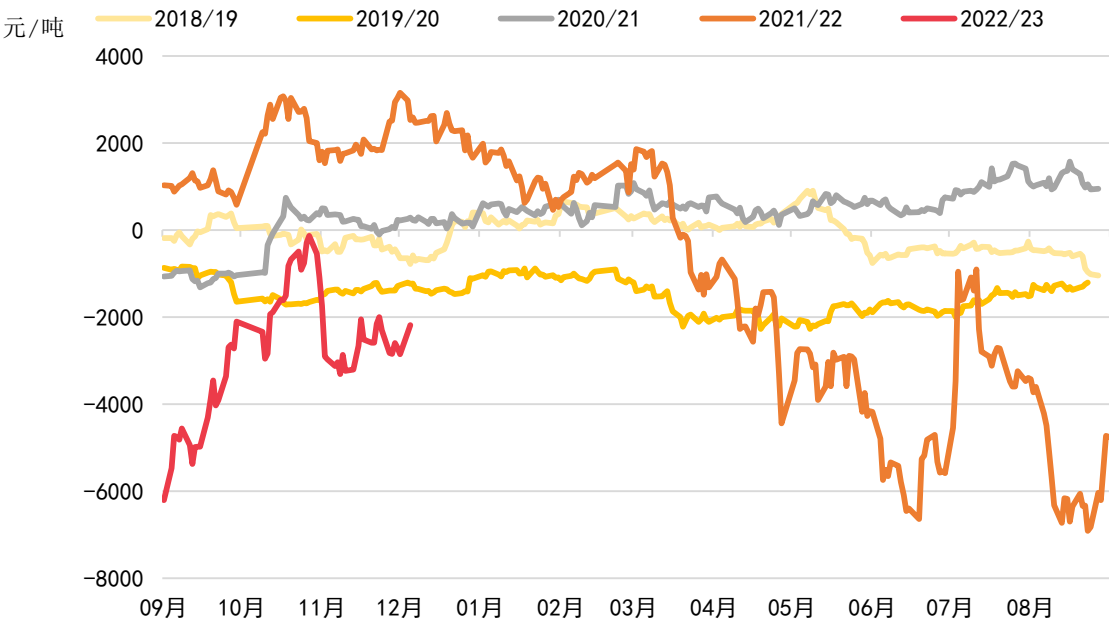


棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度有所缩小

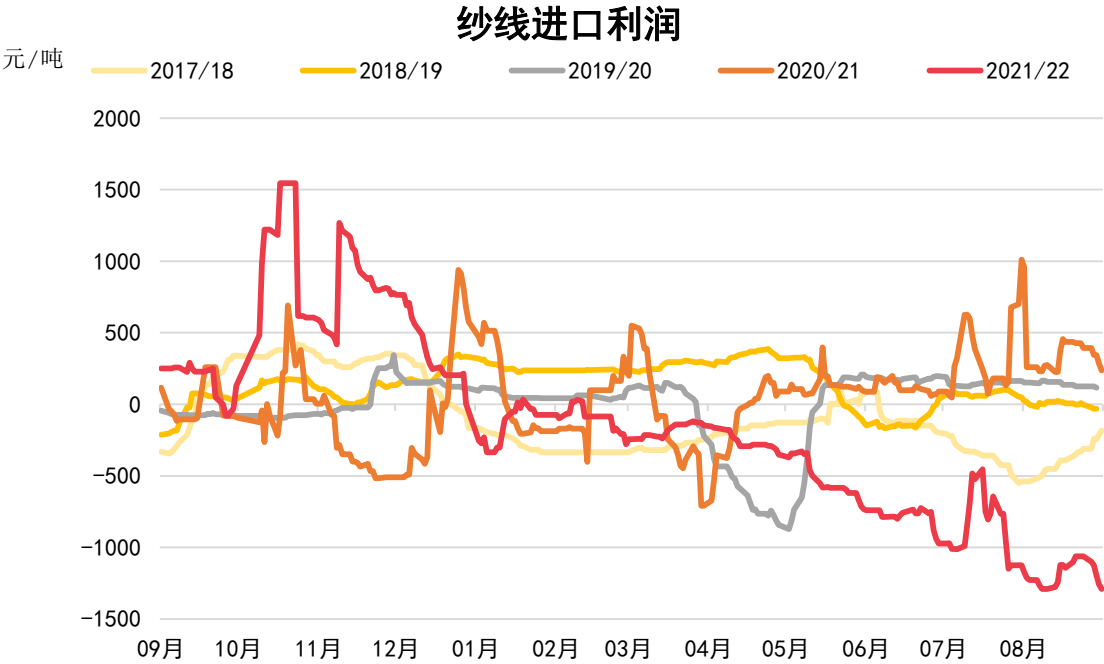
棉花进口利润：1%关税



棉花进口利润：滑准税

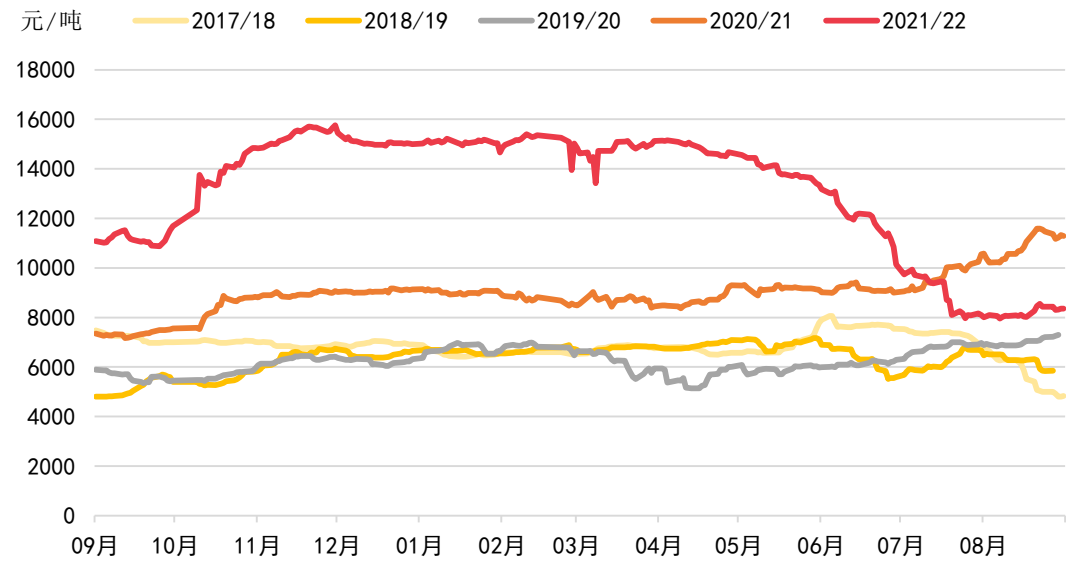


棉纱进口利润：维持亏损，且亏损幅度扩大

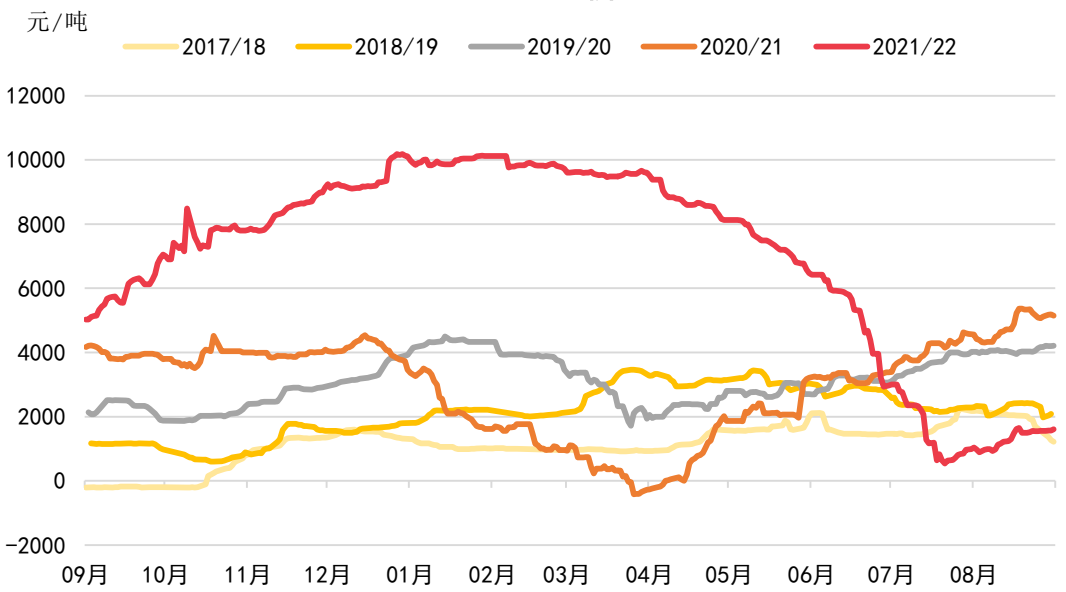


替代品价差：涤短、粘短价差变化不大

棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA12月全球供需数据。
- ②美棉产区干旱情况: 美国主产棉区普迎降水, 旱情区域略减少。
- ③未点价卖单数量为五年同期偏低水平。

国内市场:

- ①全国新棉加工率为55.1%, 同比下降19.4个百分点。
- ②下游负荷: 本周纱厂、布厂负荷均有所下降。
- ③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。
- ④下游成品库存: 棉纱、全棉坯布库存均处五年高位。

USDA12月全球供需数据



	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					11月预测	12月预测	调整幅度	11月预测	12月预测	调整幅度	
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	822.8	822.8	0.0%	812.3	812.3	0.0%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	260.0	260.0	0.0%	3/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	189.4	187.2	-1.1%	4/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.6	54.6	0.0%	105.8	105.8	0.0%	1/5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	68.6	0.0%	81.6	81.6	0.0%	4/5
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	59.0	0.0%	60.3	60.3	0.0%	1/5
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	53.3	53.3	0.0%	49.9	49.9	0.0%	3/5
	其他	303.2	281.5	349.7	328.3	327.9	-0.1%	305.2	303.1	-0.7%	4/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1888.8	1888.3	0.0%	1864.6	1860.2	-0.2%	3/5
产量	中国	604.2	593.3	642.3	583.5	583.5	0.0%	609.6	609.6	0.0%	2/5
	印度	566.1	620.5	600.9	533.4	531.2	-0.4%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	305.5	310.0	1.5%	5/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	255.2	255.2	0.0%	283.0	283.0	0.0%	2/5
	澳大利亚	47.9	13.6	61.0	125.2	125.2	0.0%	119.7	108.9	-9.1%	2/5
	巴基斯坦	165.5	135.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	98.0	80.6	-17.8%	5/5
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7	0.0%	95.8	106.7	11.4%	1/5
	其他	437.8	463.1	413.2	428.3	429.8	0.4%	424.6	422.2	-0.6%	4/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2520.4	2519.7	0.0%	2535.0	2519.7	-0.6%	3/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	170.7	170.7	0.0%	185.1	174.2	-5.9%	3/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	178.5	178.5	0.0%	174.2	174.2	0.0%	3/5
	越南	151.1	141.1	159.2	144.4	144.4	0.0%	148.1	143.7	-2.9%	4/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	98.0	98.0	0.0%	108.9	108.9	0.0%	2/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	120.2	120.2	0.0%	102.3	93.6	-8.5%	4/5
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	56.2	56.2	0.0%	53.3	53.3	0.0%	4/5
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	21.8	0.0%	33.7	35.9	6.5%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	144.1	144.1	0.0%	135.4	136.5	0.8%	4/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	933.8	933.8	0.0%	941.0	920.3	-2.2%	4/5

	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			
					11月预测	12月预测	调整幅度	11月预测	12月预测	调整幅度	五年相对位置
消费	中国	860.0	718.5	870.9	762.0	762.0	0.0%	794.7	772.9	-2.7%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	544.3	544.3	0.0%	522.5	500.8	-4.2%	4/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	233.0	233.0	0.0%	211.2	196.0	-7.2%	5/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	189.4	0.0%	180.7	174.2	-3.6%	2/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0%	178.5	178.5	0.0%	3/5
	越南	152.4	143.7	158.9	145.9	145.9	0.0%	145.9	141.5	-3.0%	5/5
	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	426.1	426.7	0.2%	399.5	398.4	-0.3%	4/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2555.4	2556.1	0.0%	2502.7	2432.0	-2.8%	4/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	318.3	318.3	0.0%	272.2	266.7	-2.0%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	168.3	168.3	0.0%	182.9	180.7	-1.2%	3/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	77.9	77.9	0.0%	135.0	128.5	-4.8%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	81.4	81.4	0.0%	75.1	72.9	-2.9%	4/5
	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	199.0	201.2	1.1%	183.4	179.1	-2.4%	5/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	931.0	933.2	0.2%	940.6	919.9	-2.2%	3/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	812.3	812.3	0.0%	810.8	820.6	1.2%	2/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	260.0	260.0	0.0%	290.7	292.8	0.7%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	189.4	187.2	-1.1%	224.3	248.2	10.7%	3/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	105.8	105.8	0.0%	94.5	90.1	-4.6%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	60.3	60.3	0.0%	63.6	71.2	12.0%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	49.9	49.9	0.0%	48.8	48.8	0.0%	4/5
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	41.1	41.1	0.0%	35.7	33.5	-6.1%	5/5
	其他	288.9	358.4	305.0	345.7	343.6	-0.6%	331.8	344.7	3.9%	2/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1864.6	1860.2	-0.2%	1900.1	1949.9	2.6%	2/5

据美国农业部USDA发布的12月供需报告：2022/2023年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期1379万英亩，11月预期为1379万英亩，环比持平；棉花收获面积预期788万英亩，11月预期为788万英亩，环比持平；棉花单产预期868磅/英亩，11月预期为855磅/英亩，环比增加13磅/英亩；棉花产量预期310万吨，11月预期为305万吨，环比增加5万吨；棉花期末库存预期76万吨，11月预期为65万吨，环比增加11万吨。

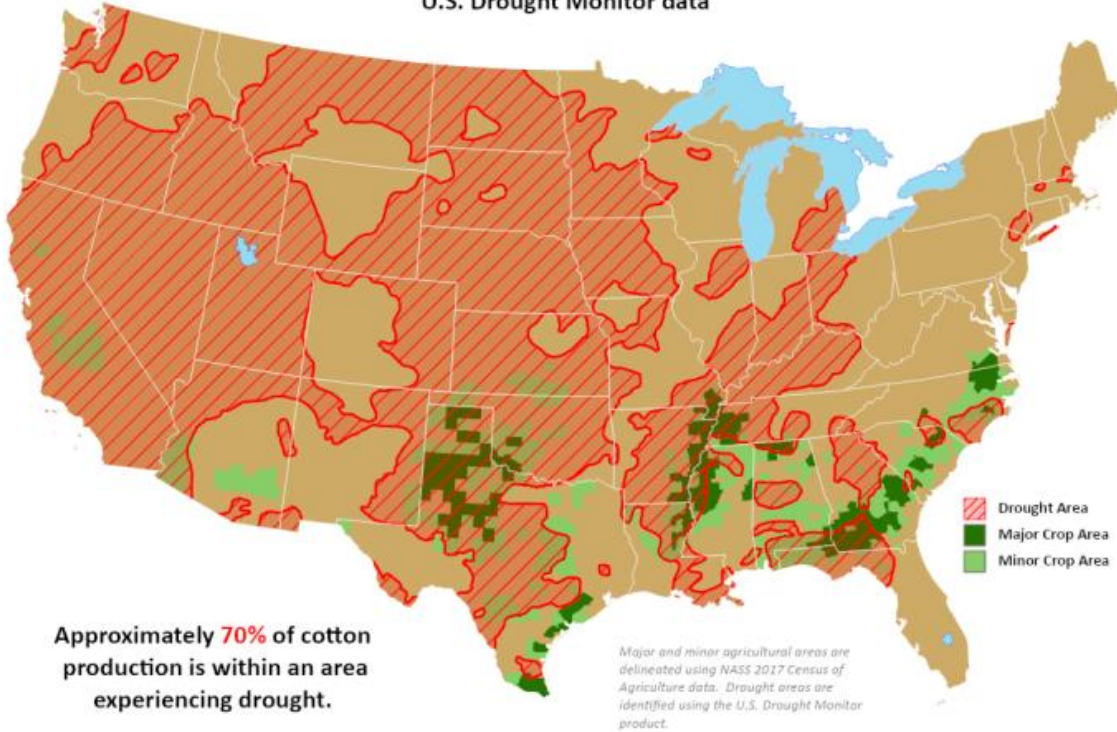
数据来源：USDA、金石期货研究所

美棉产区干旱情况：美国主产棉区普迎降水，旱情区域略减少

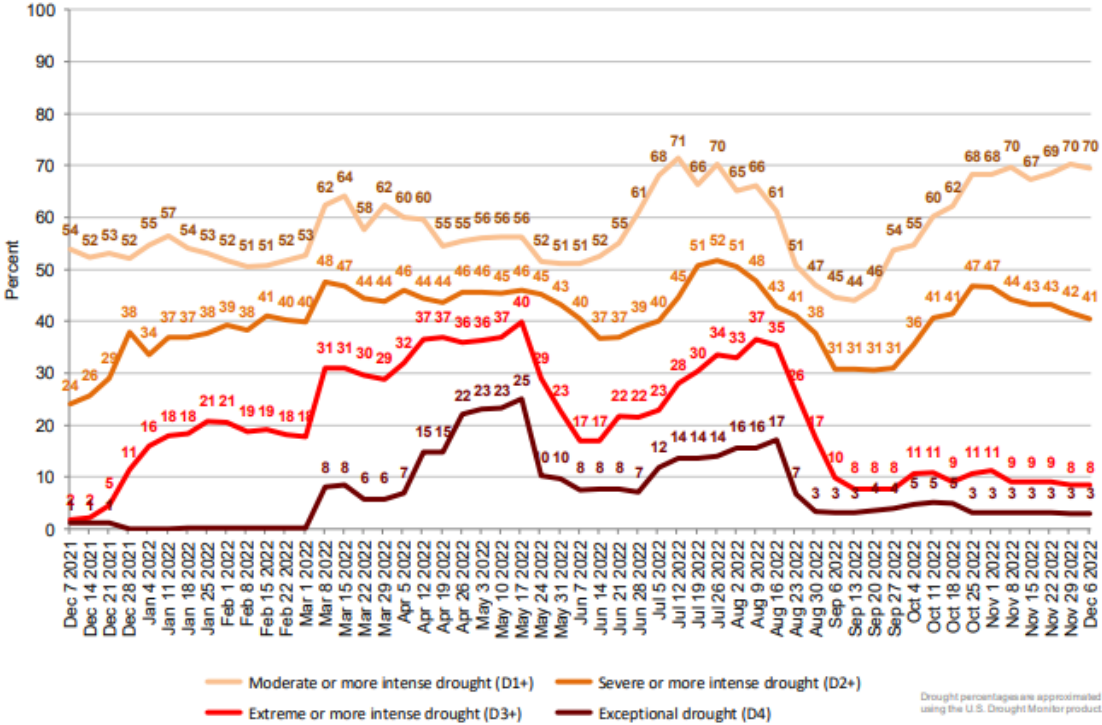
USDA
United States
Department of
Agriculture
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

Reflects December 6, 2022
U.S. Drought Monitor data

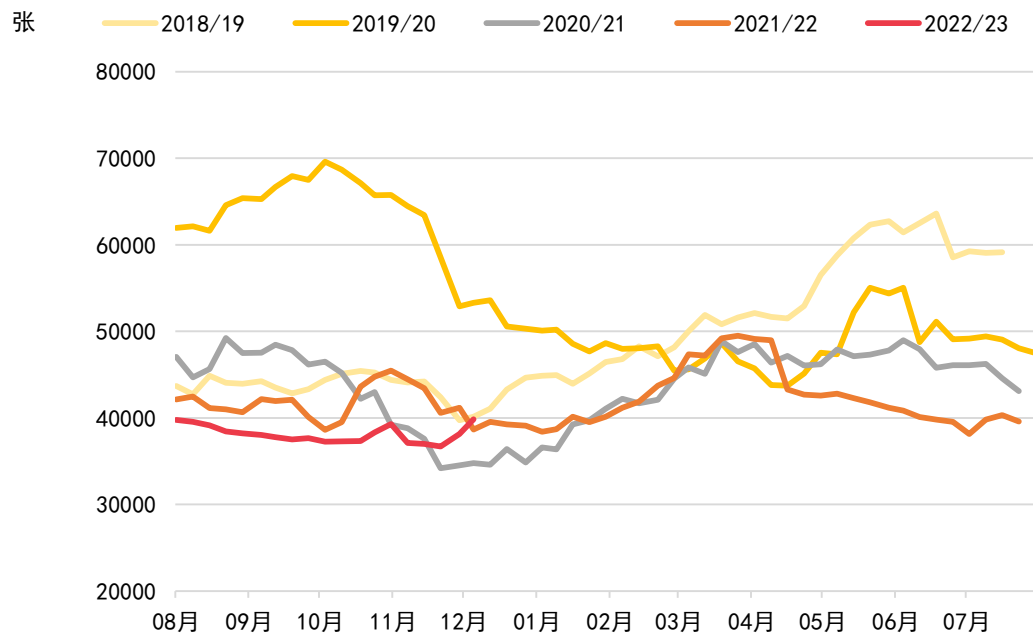


Percent of United States Cotton Located in Drought

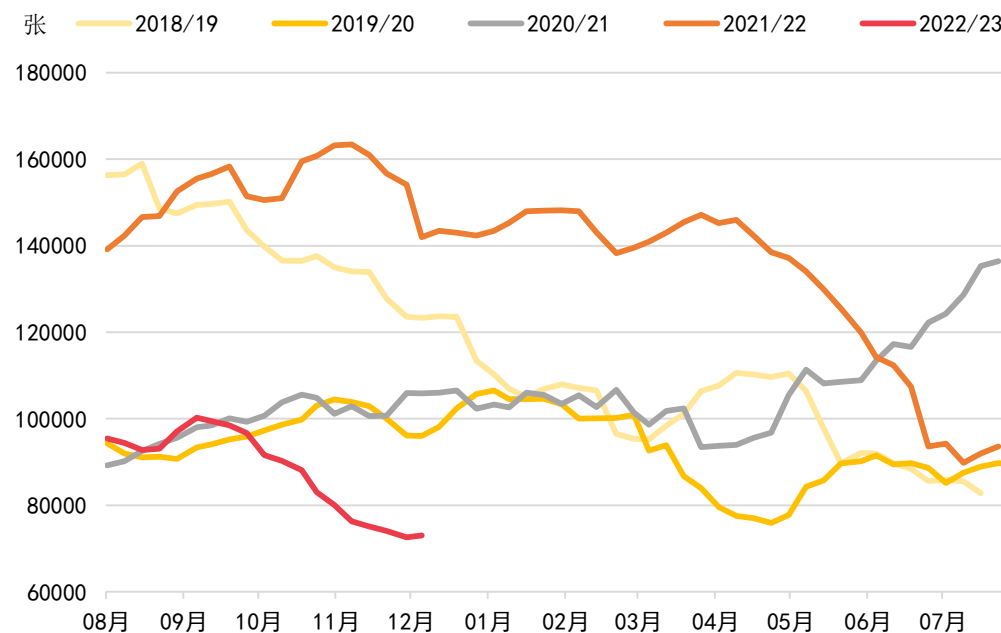


ICE棉花ON-call：未点价卖单数量为五年同期偏低水平

ICE2号棉未点价买单



ICE2号棉未点价卖单

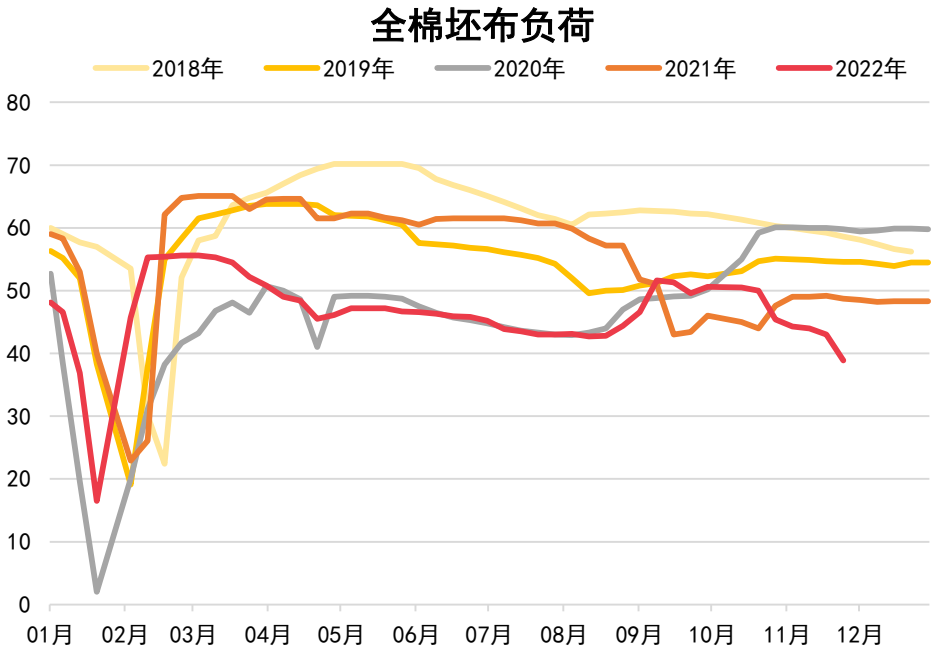
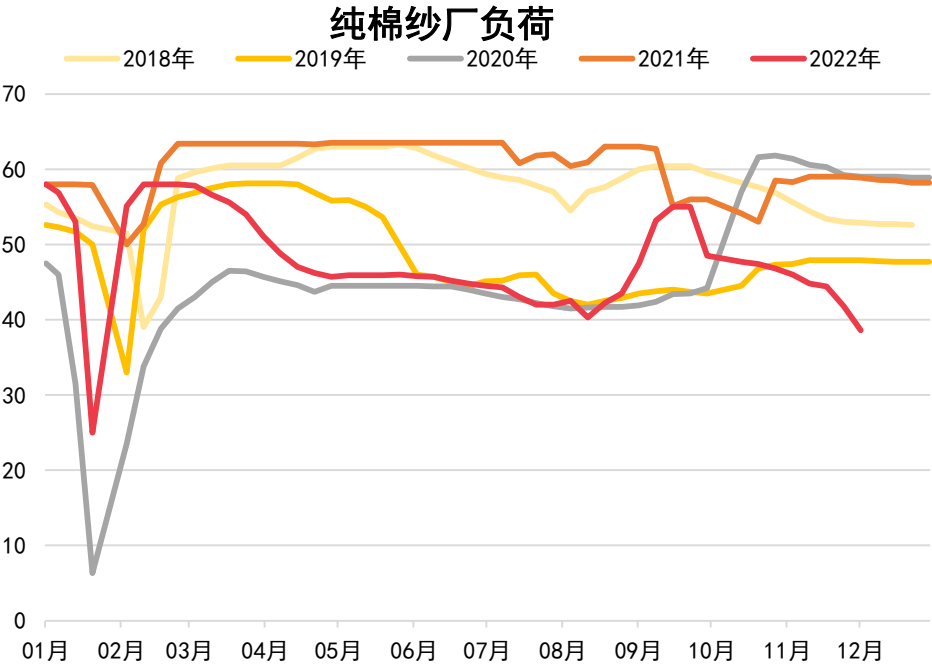


全国新棉加工率为55.1%，同比下降19.4个百分点

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8日，全国新棉采摘进度为99.8%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值提高0.6个百分点，其中新疆采摘进度为99.9%；全国交售率为95.6%，同比下降2.0个百分点，较过去四年均值下降0.1个百分点，其中新疆交售率为98.9%。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至12月8日，全国加工率为55.1%，同比下降19.4个百分点，较过去四年均值下降21.7个百分点，其中新疆加工54.8%；全国销售率为10.2%，同比下降1.1个百分点，较过去四年均值下降9.8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8日，全国累计交售籽棉折皮棉585.7万吨，同比增加20.6万吨，较过去四年均值增加24.6万吨，其中新疆交售556.9万吨；累计加工皮棉322.6万吨，同比减少98.1万吨，较过去四年均值减少108.3万吨，其中新疆加工305.2万吨；累计销售皮棉59.5万吨，同比减少3.9万吨，较过去四年均值减少52.7万吨。

。

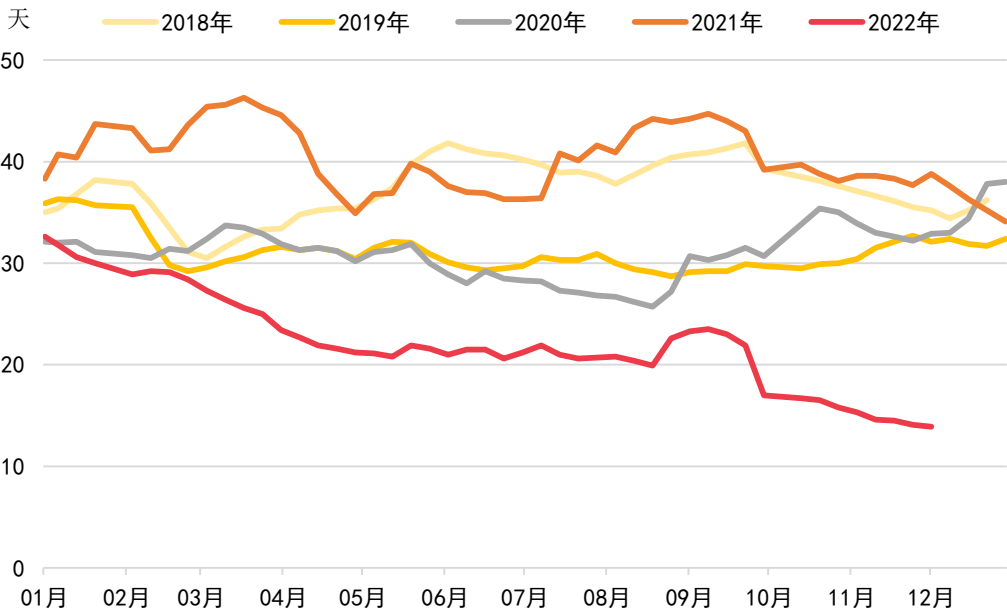
下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有所下降



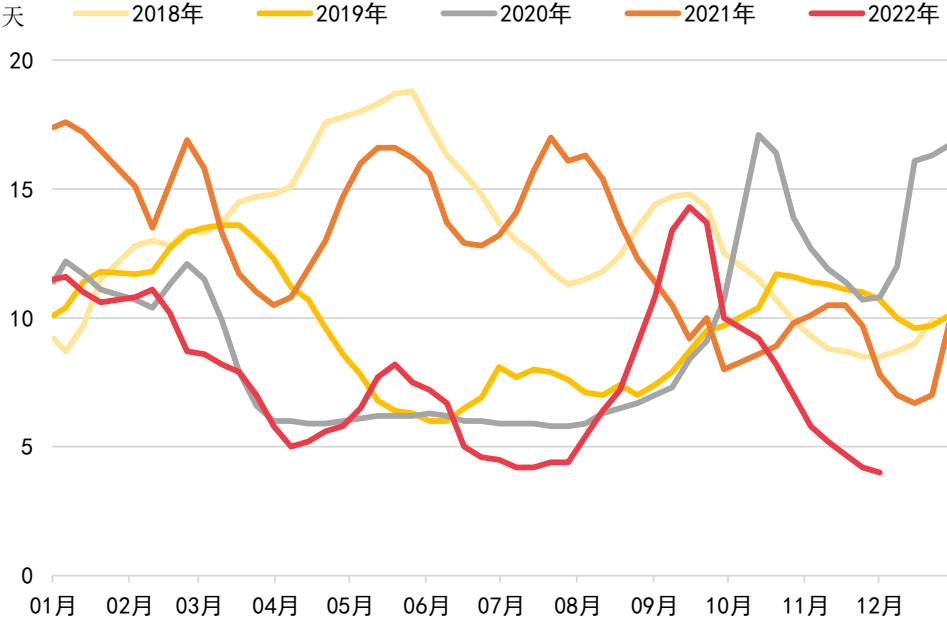
下游原料库存：纺企棉花库存、织厂棉纱库存均处五年同期低位



纺企棉花库存

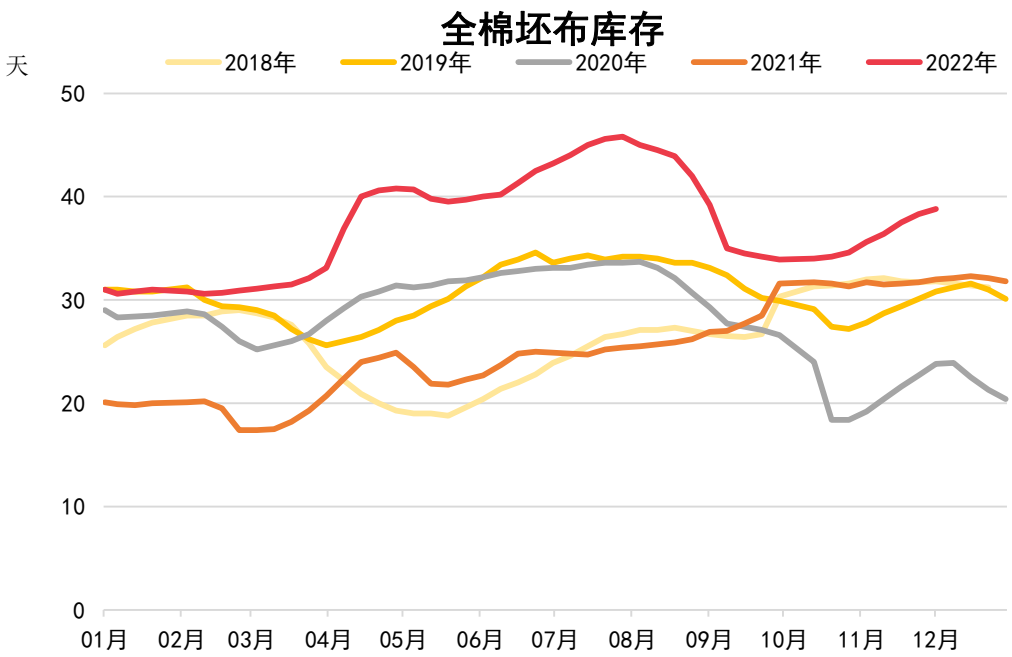
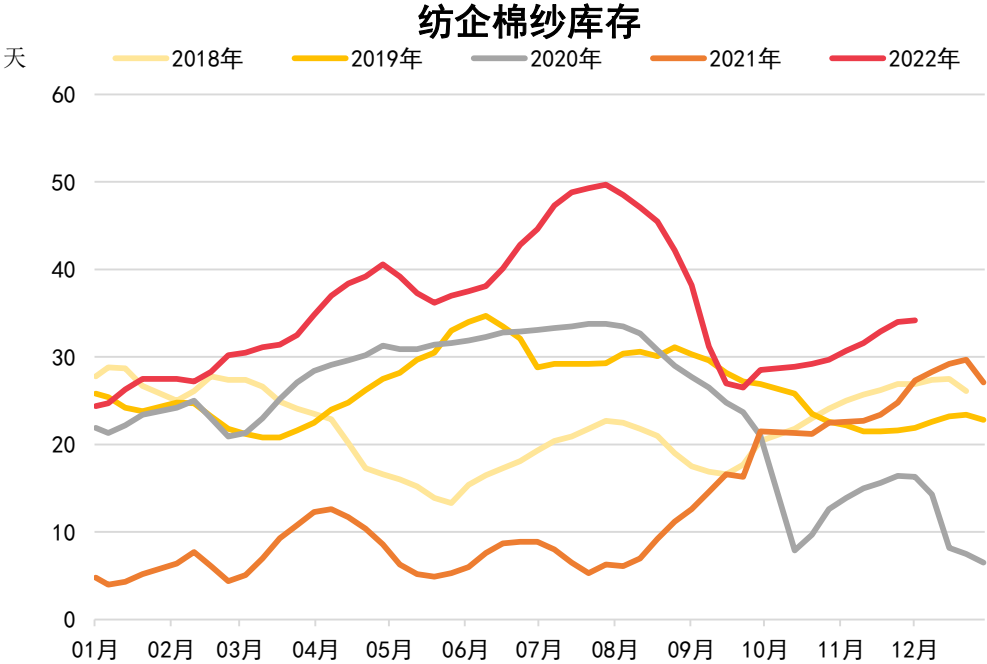


织厂棉纱库存



数据来源：TTEB、金石期货研究所

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PPI环比增长0.3%，同比升幅7.4%。受服务业影响，美国11月PPI超过预期，为美联储明年继续加息提供了支持。近日备受关注的消费者价格指数（CPI）将发布。国内方面，国务院联防联控机制综合组发布新冠疫情防控措施“新十条”。国内防疫政策的调整优化，市场预期国内经济将会得到持续改善。USDA发布12月月报，全球产量虽略调减，但消费预期大幅调减，进出口贸易量调减明显，期末库存大幅调增，数据整体偏空，棉价承压。

国内方面，供应端，美棉收割率已达84%，同时国内新棉采收已达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；目前疆棉仅有南疆仍有零星收购，由于疫情的好转，疆棉正在加快加工进度，棉企库存压力将会增强；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；现货市场需求平淡，纺企开机持续下滑。由于订单及成品库存原因，纺企刚需采购补库随用随买策略，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，纺企成品库存也偏高累积中，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，现货市场变化不大，订单依然不足。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震荡为主。

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。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

