

## 棉花期货周报

# 宏观氛围持续偏好 棉价重心持续上移

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

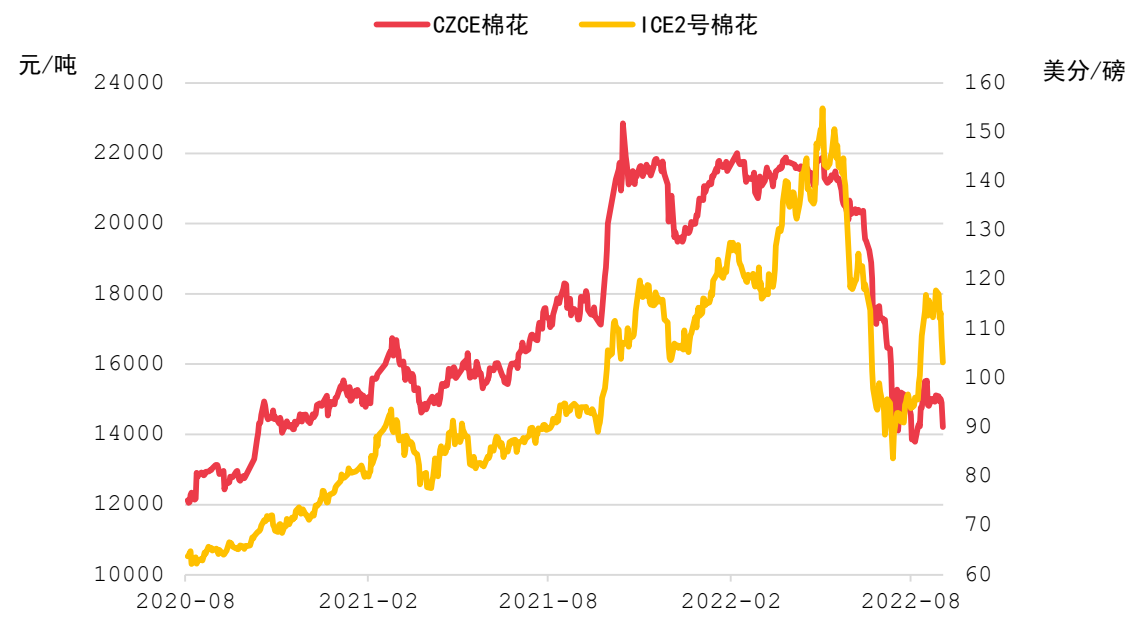
- 本周，宏观方面，美国11月CPI同比增长7.1%，低于市场预期7.3%，连续5个月回落，为2021年12月以来的最低同比增幅。环比也已降至历史平均水平，反映出通胀压力已出现缓解。市场预期2023年美国通胀有望大幅下降，美联储剩余加息路径难再超预期。12月14日美联储将联邦基金利率目标区间上调50个基点至4.25%-4.50%，使之达到15年来的最高水平，加息水平符合市场预期。加息路径点阵图预测中值显示，2023年利率在5.1%左右，2024年为4.1%左右。美元指数表现强势对商品市场形成压力。
- 本周美棉主力03合约涨1.16%或0.94美分/磅，开盘价80.95美分/磅，收盘价81.96美分/磅，最低价78.80美分/磅，最高价82.55美分/磅，周均价81.08美分/磅，成交量减3948手至68524手，持仓量减276手至10.5万手。
- 本周郑棉主力05合约涨2.17%或300元/吨，开盘价13850元/吨，收盘价14145元/吨，最低价13665元/吨，最高价14320元/吨，周均价13973元/吨，成交量增66.2万手至326.7万手，持仓量增9478手至75.9万手。

周度行情概览

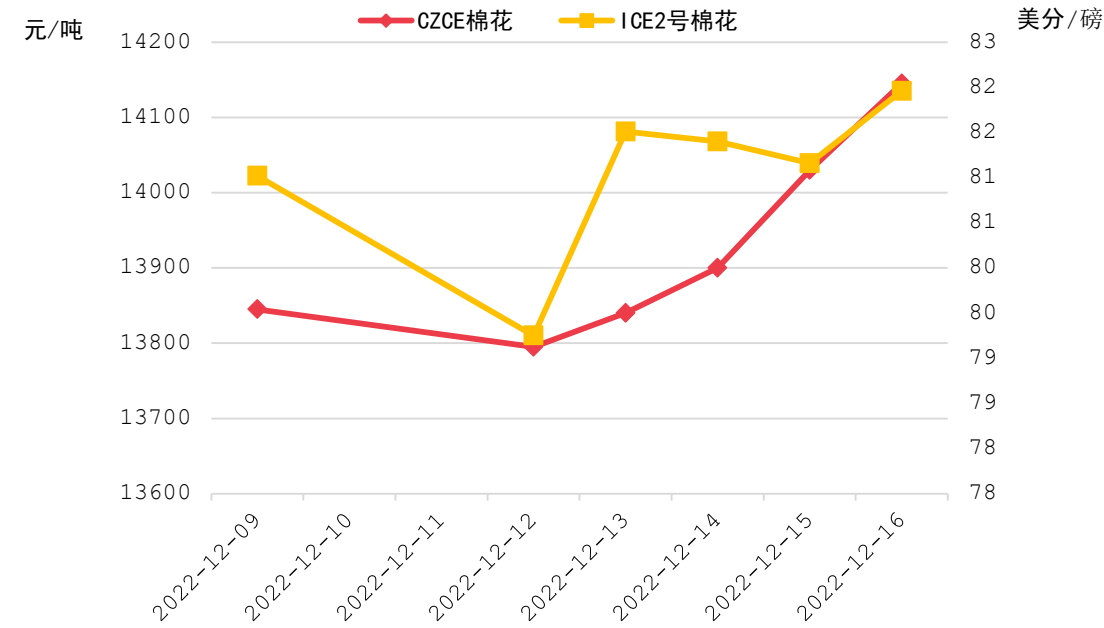


| 指标 |                 |          | 单位   | 上周       | 本周       | 涨跌量     | 涨跌幅     | 历史位置   |
|----|-----------------|----------|------|----------|----------|---------|---------|--------|
| 期货 | 郑棉主力收盘价         |          | 元/吨  | 13845    | 14145    | 300     | 2.17%   | 35.70% |
|    | ICE2号棉主力收盘价     |          | 美分/磅 | 81.02    | 81.96    | 0.94    | 1.16%   | 79.39% |
|    | CY主力收盘价         |          | 元/吨  | 21105    | 21010    | -95     | -0.45%  | 25.06% |
| 现货 | CC Index 3128B  |          | 元/吨  | 14915    | 14989    | 74      | 0.50%   | 50.64% |
|    | FC Index M 1%关税 |          | 元/吨  | 16962    | 16958    | -4      | -0.02%  | 85.04% |
|    | FC Index M 滑准税  |          | 元/吨  | 17101    | 17097    | -4      | -0.02%  | 84.27% |
|    | CY Index C32S   |          | 元/吨  | 22450    | 22800    | 350     | 1.56%   | 38.04% |
|    | FCY Index C32S  |          | 元/吨  | 23774    | 23949    | 175     | 0.74%   | 67.11% |
| 价差 | CF09基差          |          | 元/吨  | 880      | 709      | -171    | -19.43% | 82.28% |
|    | 9-1价差           |          | 元/吨  | 225      | 155      | -70     | -31.11% | 57.76% |
|    | 替代品             | 3128B-粘短 | 元/吨  | 2175     | 2339     | 164     | 7.54%   | 48.58% |
|    |                 | 3128B-涤短 | 元/吨  | 8140     | 7834     | -306    | -3.76%  | 57.79% |
| 利润 | 棉花进口利润（1%关税）    |          | 元/吨  | -2047    | -1969    | 78      | -3.81%  | 6.46%  |
|    | 棉花进口利润（滑准税）     |          | 元/吨  | -2186    | -2108    | 78      | -3.57%  | 7.26%  |
|    | 棉纱进口利润          |          | 元/吨  | -1324    | -1149    | 175     | -13.22% | 1.66%  |
|    | 纺纱利润            |          | 元/吨  | 241.8    | 511.88   | 270.08  | 111.70% | 69.37% |
| 其他 | ICE2号棉非商业多头     |          | 张    | 64807    | 62069    | -2738   | -4.22%  | 70.74% |
|    | ICE2号棉非商业空头     |          | 张    | 46087    | 47630    | 1543    | 3.35%   | 89.29% |
|    | On-Call买单       |          | 张    | 39836    | 41087    | 1251    | 3.14%   | 82.91% |
|    | On-Call卖单       |          | 张    | 73020    | 73443    | 423     | 0.58%   | 66.01% |
|    | 美元指数            |          | -    | 104.9257 | 104.8466 | -0.0791 | -0.08%  |        |

内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



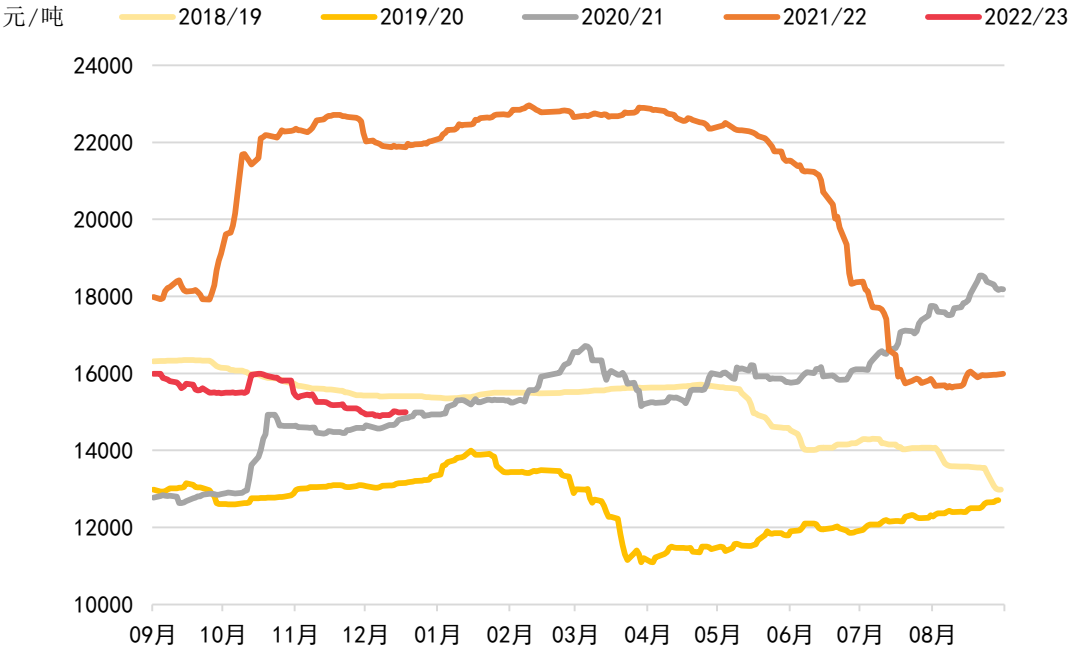
内外盘期棉价格走势：本周



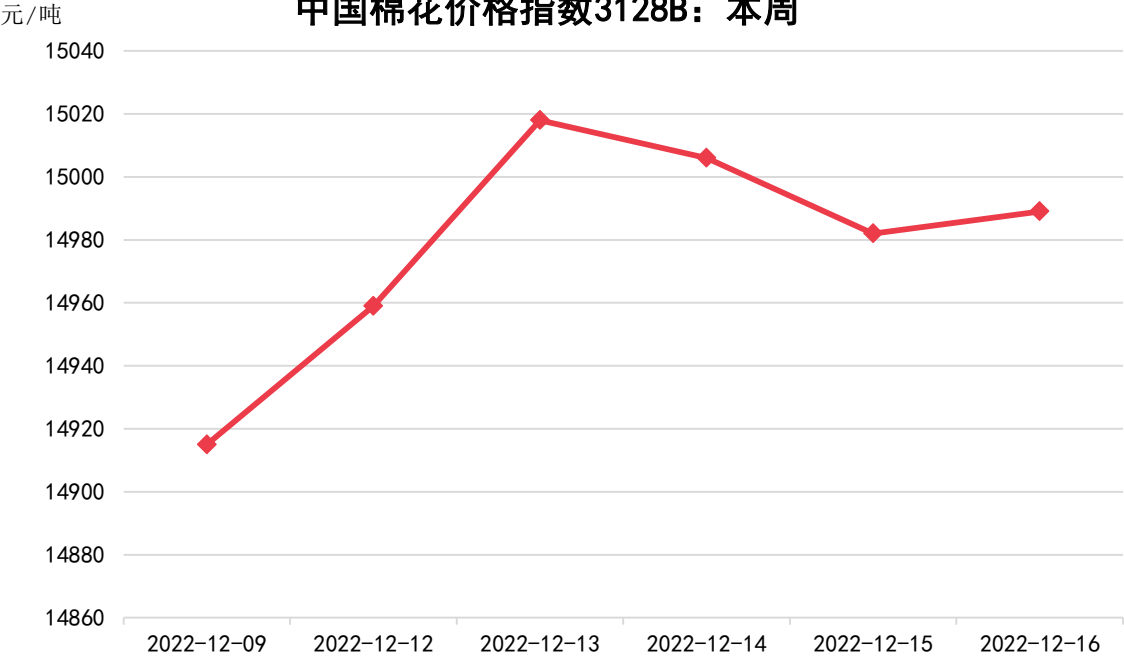
# 现货价格：现货价格震荡走高



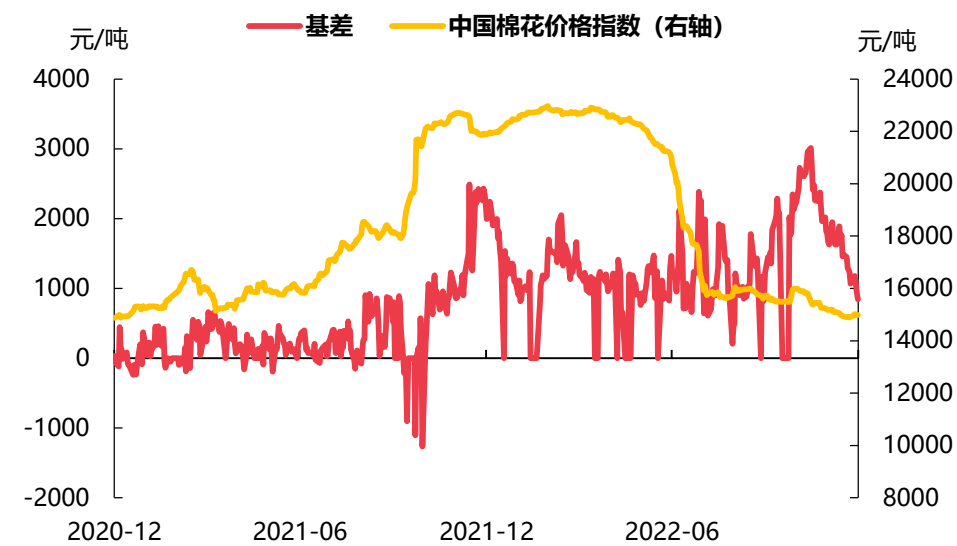
中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度



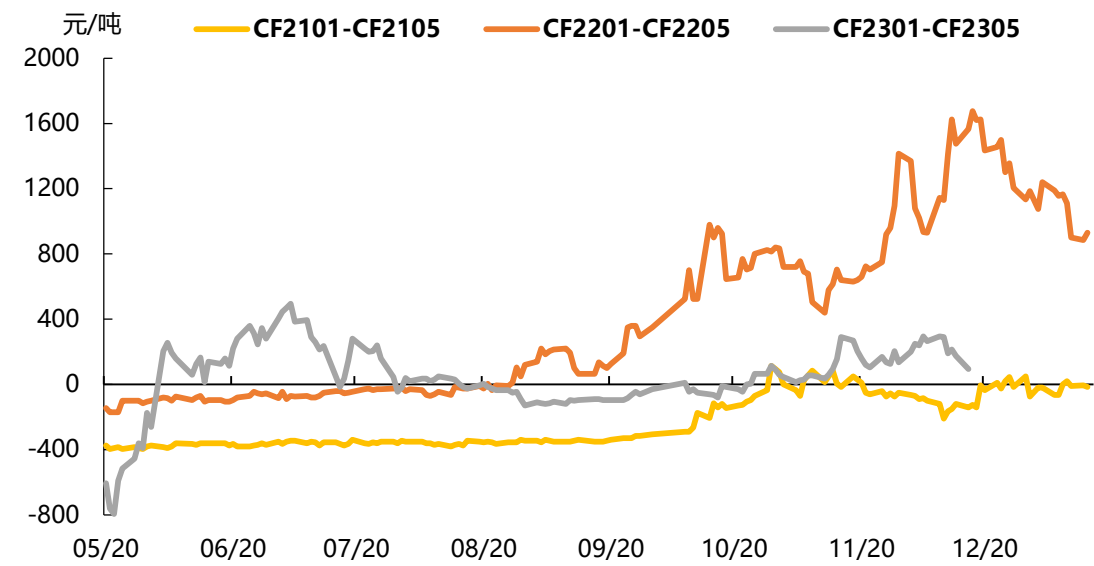
中国棉花价格指数3128B：本周



# 基差：基差持续走低

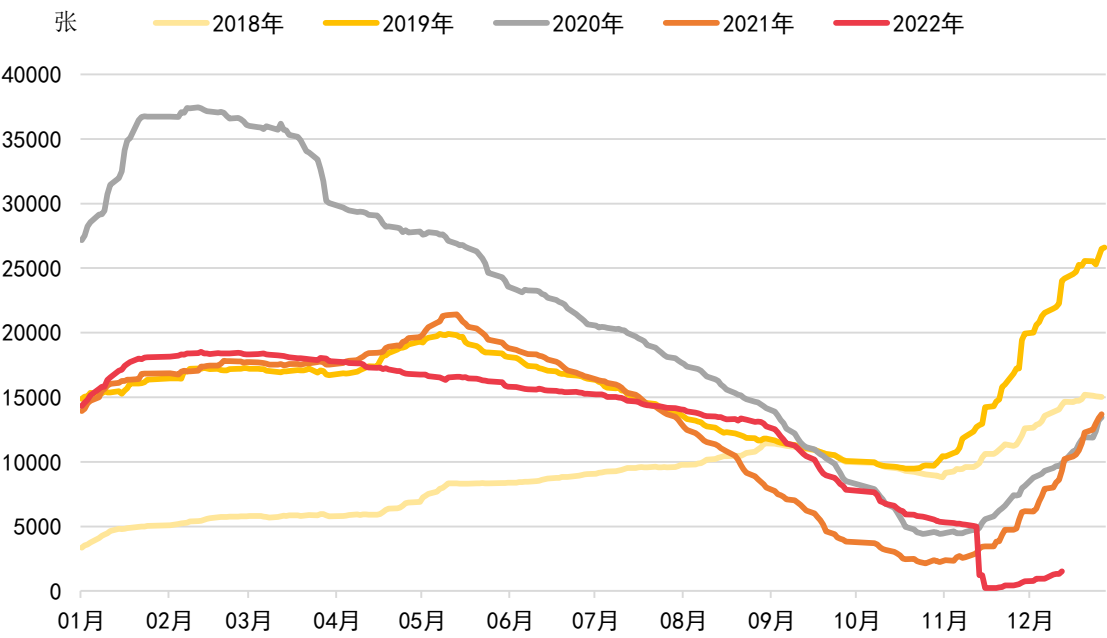


# 月间价差：1-5价差震荡走势

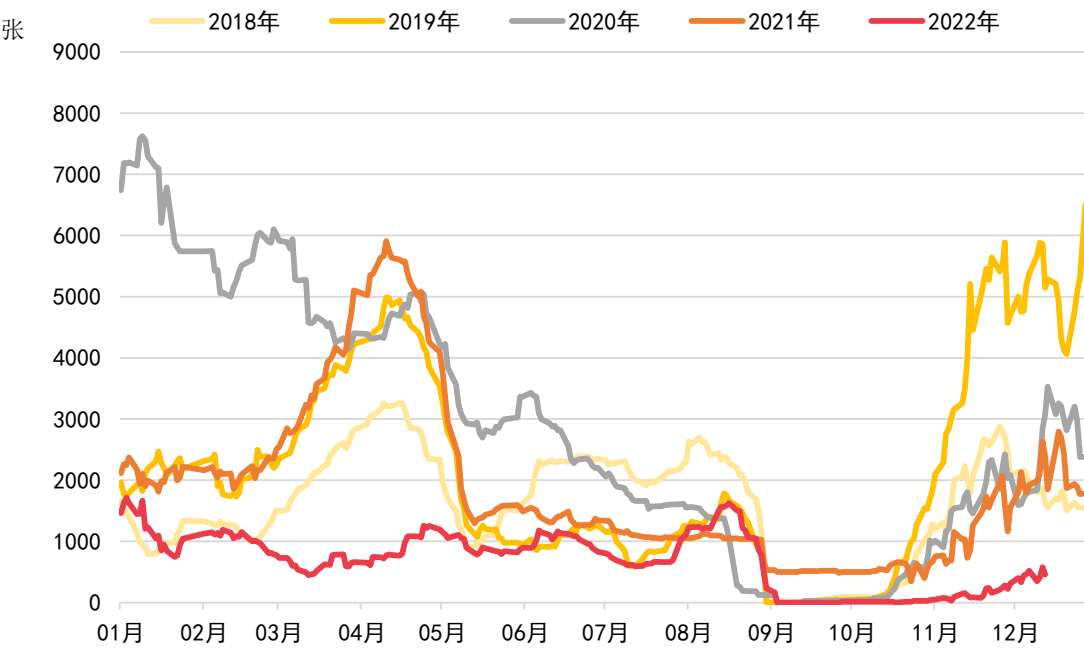


# 仓单：CZCE仓单及有效预报数量处五年同期最低位

CZCE棉花仓单数量

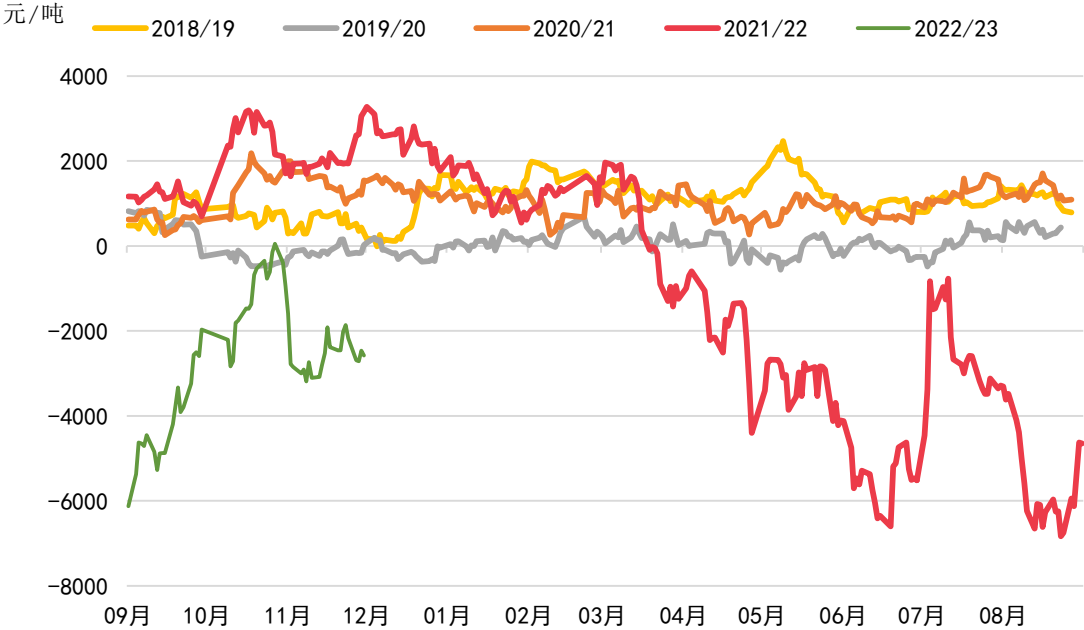


CZCE棉花有效预报数量

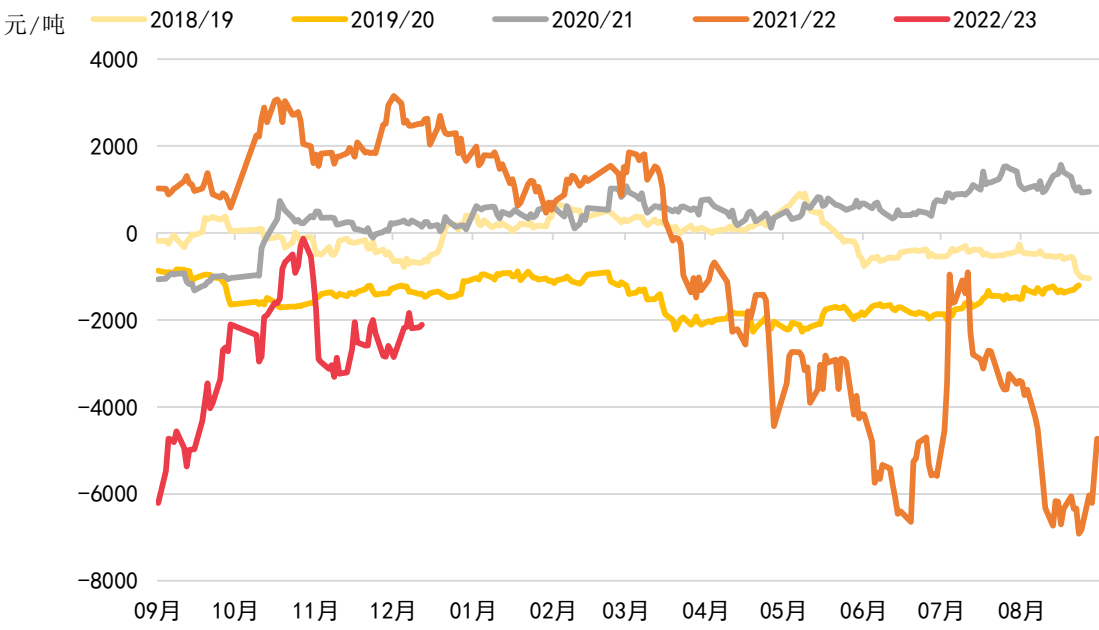


# 棉花进口利润：维持亏损，亏损程度5年最高水平

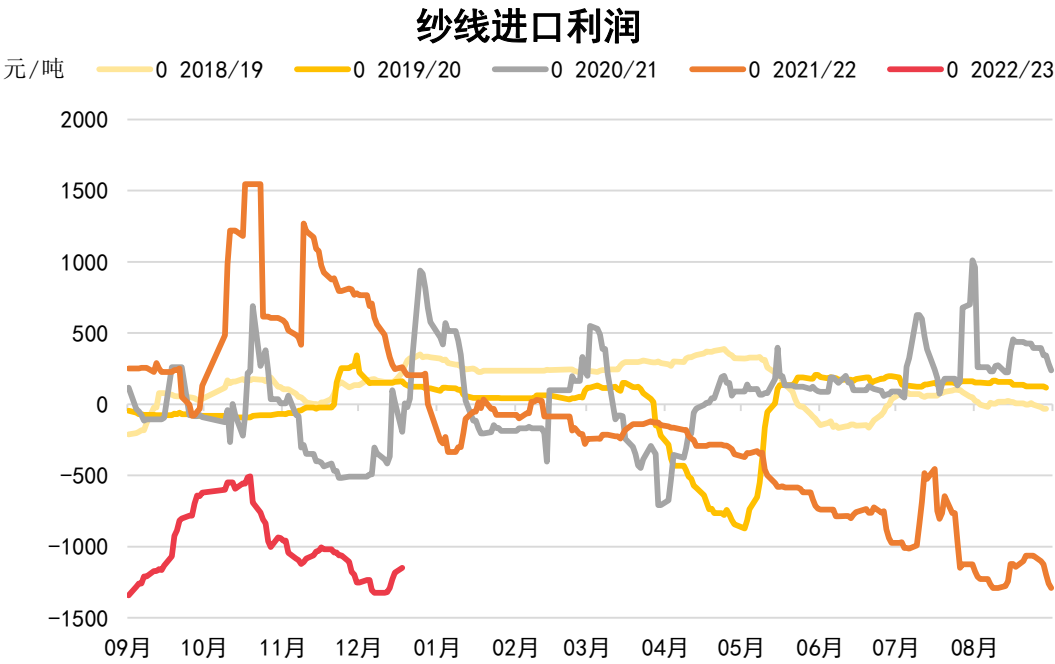
棉花进口利润：1%关税



棉花进口利润：滑准税

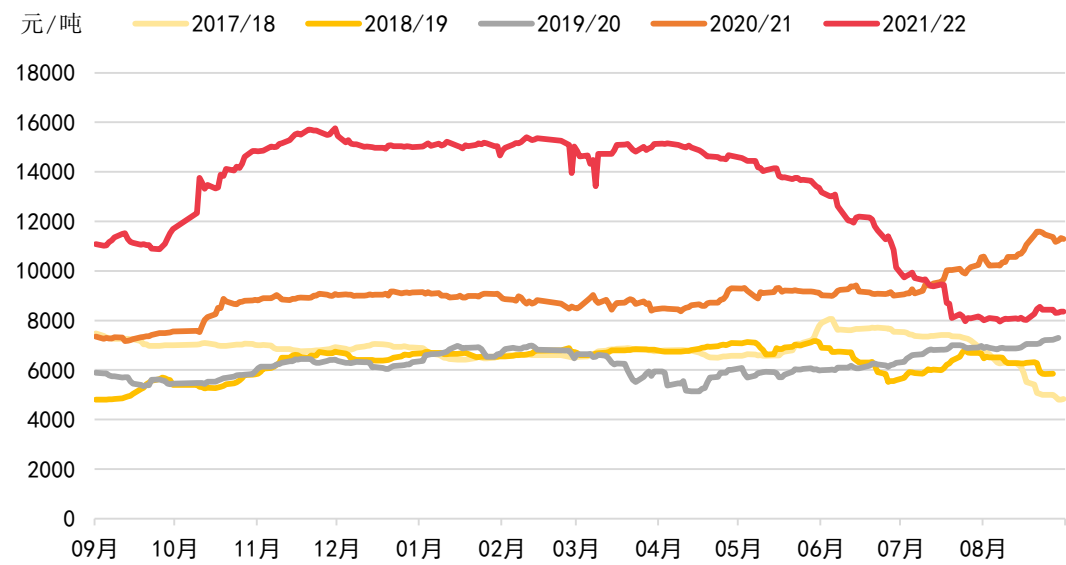


# 棉纱进口利润：维持亏损，亏损程度5年最高水平

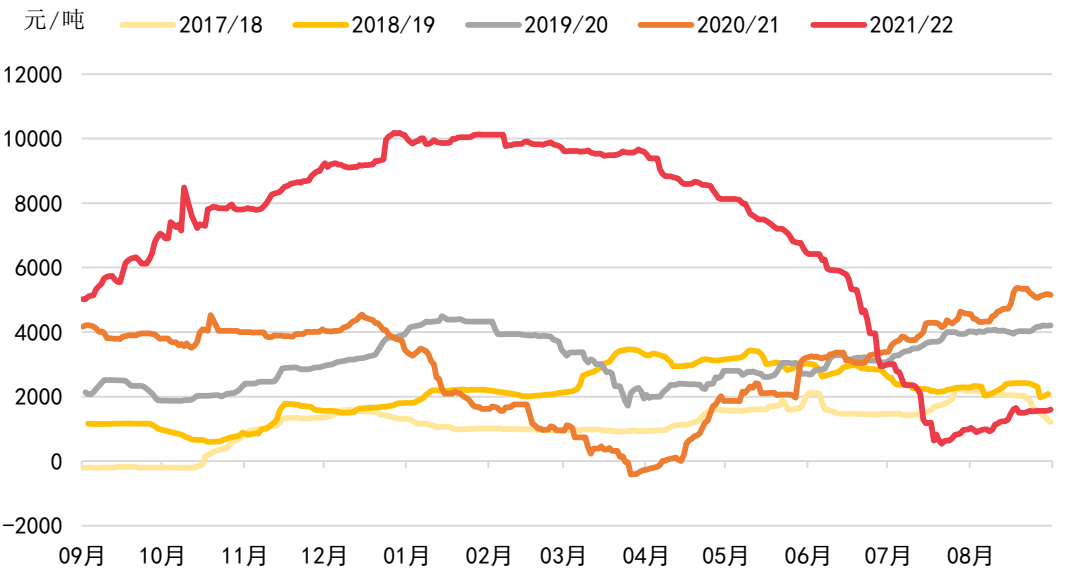


# 替代品价差：涤短、粘短价差变化不大

棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



## 02 基本面分析

### 国际市场:

- ①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。
- ②未点价卖单数量为五年同期偏低水平。

### 国内市场:

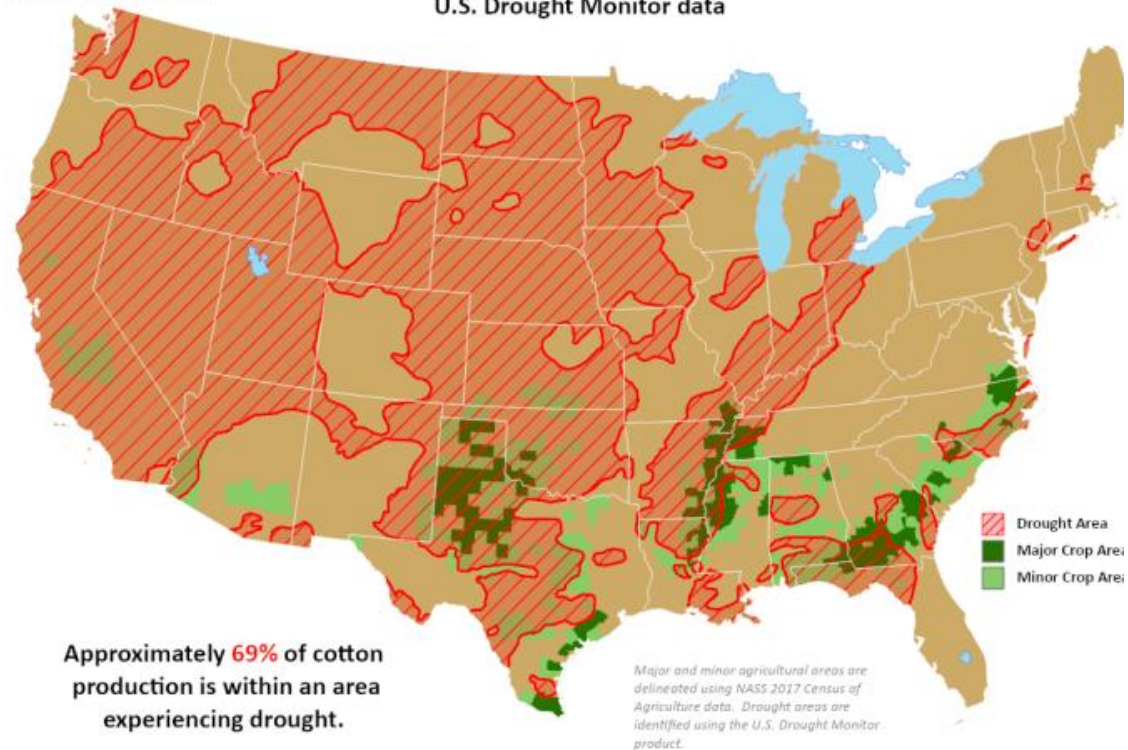
- ①全国新棉加工率为62.0%, 同比下降18.5个百分点。
- ②下游负荷: 本周纱厂、布厂负荷均有所下降。
- ③下游原料库存: 纺企棉花库存、织厂棉纱库存均处五年同期低位。
- ④下游成品库存: 棉纱、全棉坯布库存均处五年高位。

# 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

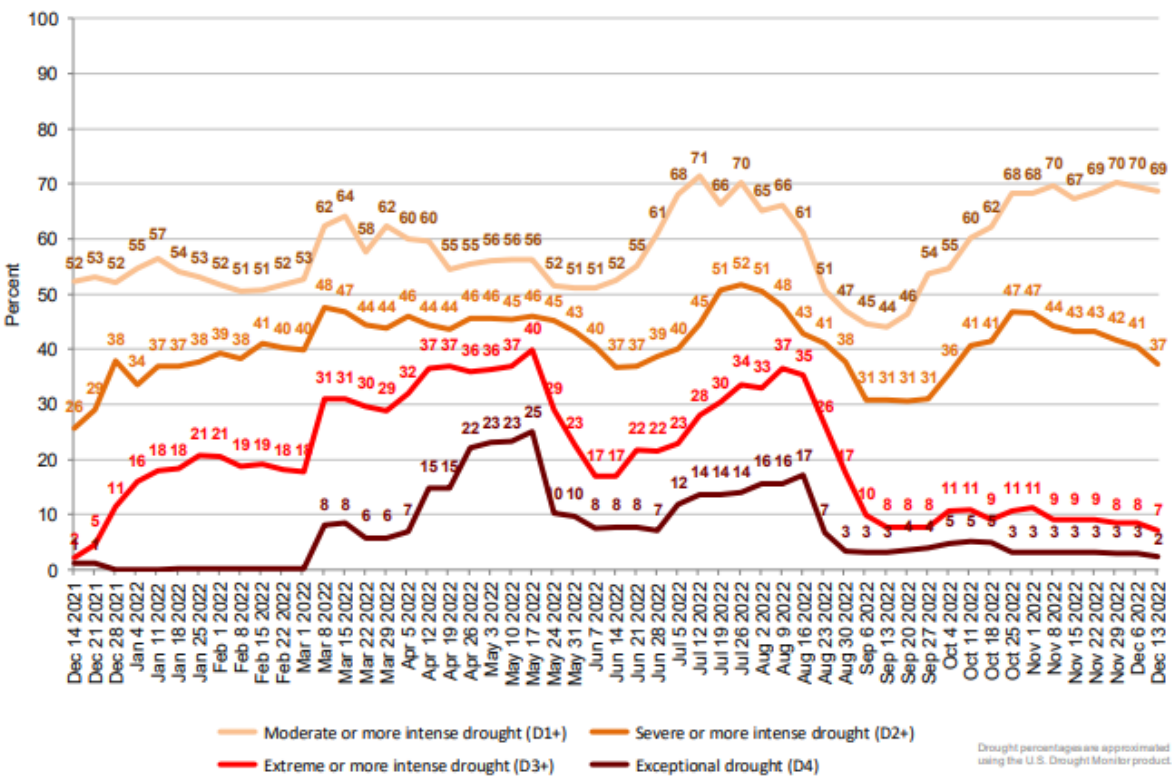
USDA  
United States  
Department of  
Agriculture  
This product was prepared by the  
USDA Office of the Chief Economist (OCE)  
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

## Cotton Areas in Drought

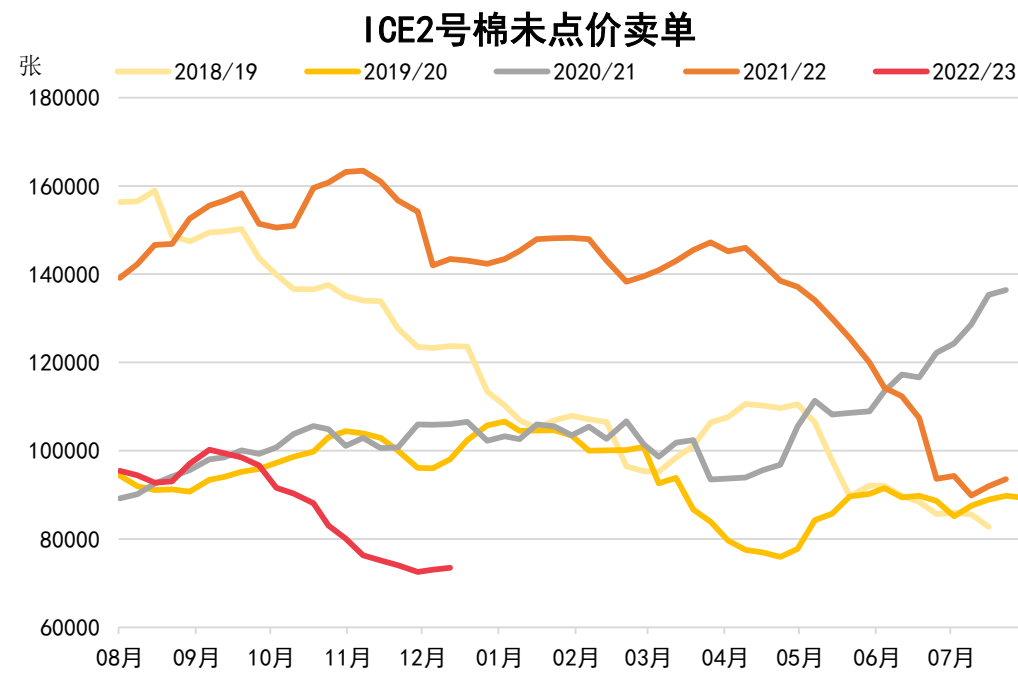
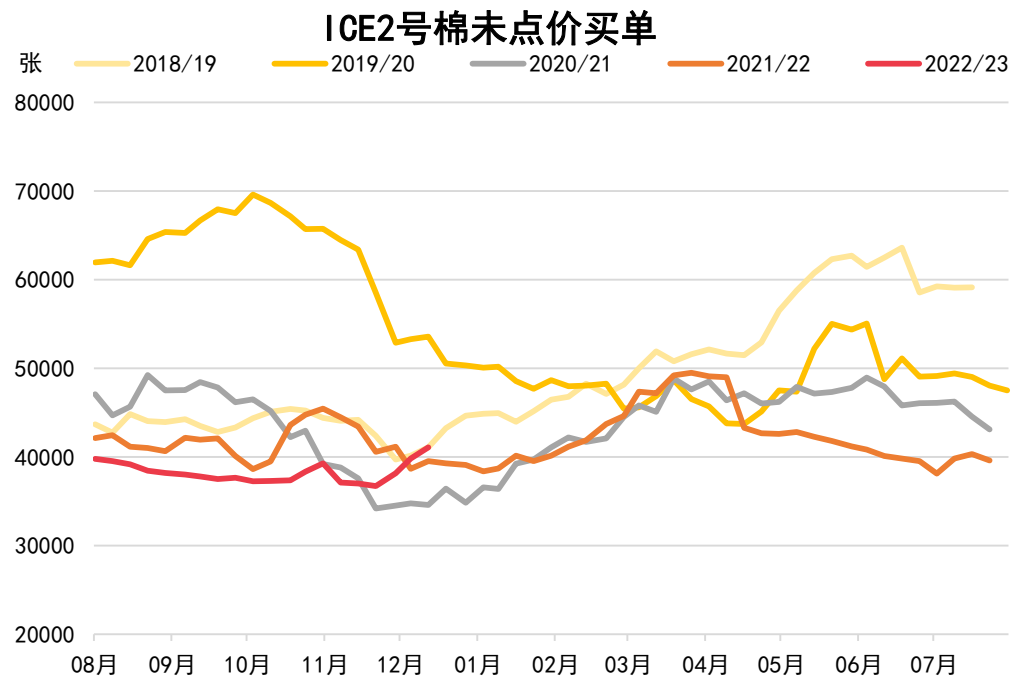
Reflects December 13, 2022  
U.S. Drought Monitor data



## Percent of United States Cotton Located in Drought



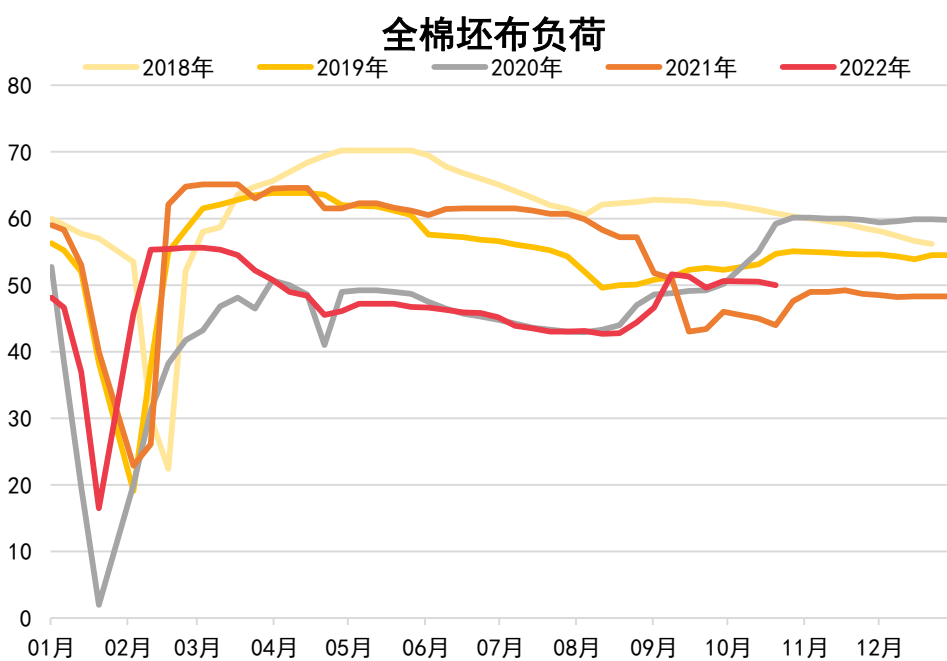
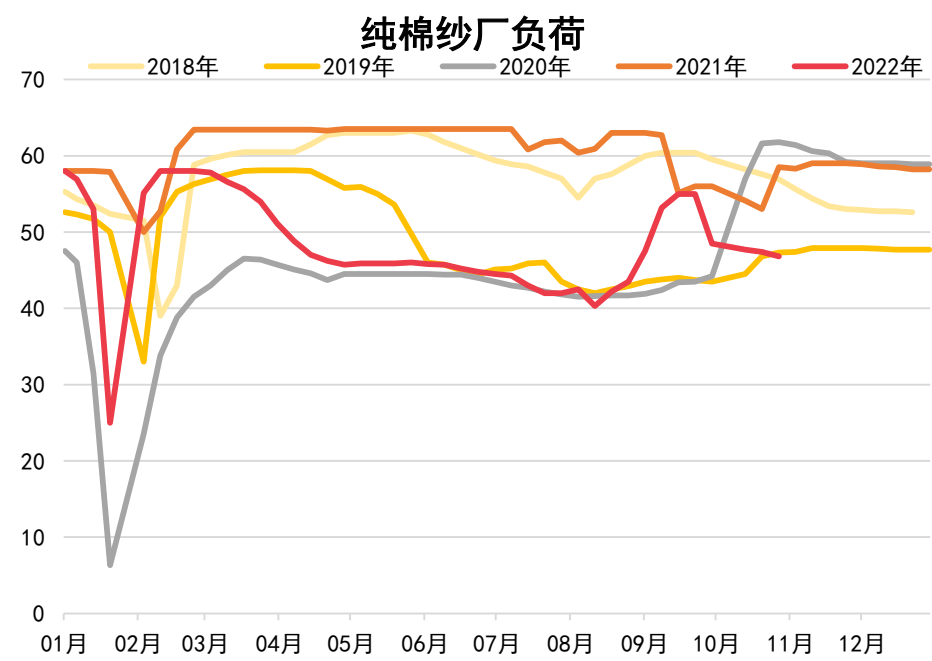
# ICE棉花ON-call：未点价卖单数量为五年同期偏低水平



## 全国新棉加工率为62.0%，同比下降18.5个百分点

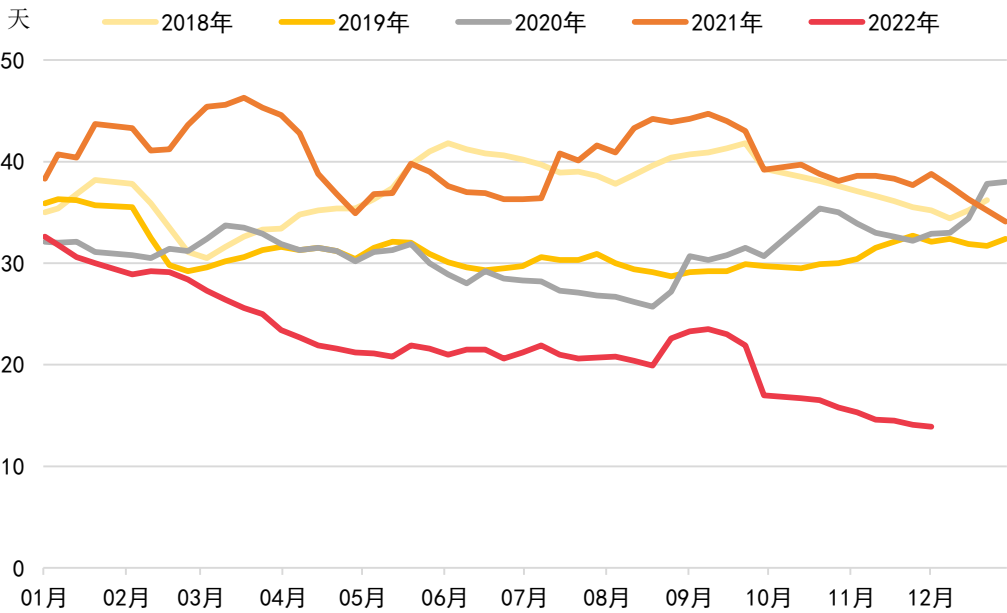
- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年12月15日，全国新棉采摘进度为99.9%，同比持平，较过去四年均值提高0.2个百分点，其中新疆采摘基本结束；全国交售率为96.5%，同比下降1.5个百分点，较过去四年均值提高0.3个百分点，其中新疆交售率为99.7%。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至12月15日，全国加工率为62.0%，同比下降18.5个百分点，较过去四年均值下降20.3个百分点，其中新疆加工61.7%；全国销售率为12.9%，同比下降0.5个百分点，较过去四年均值下降10.1个百分点。按照国内棉花预计产量613.8万吨（国家棉花市场监测系统2022年11月份预测）测算，截至12月15日，全国累计交售籽棉折皮棉592.3万吨，同比增加24.1万吨，较过去四年均值增加24.8万吨，其中新疆交售561.6万吨；累计加工皮棉367.3万吨，同比减少90.2万吨，较过去四年均值减少99.6万吨，其中新疆加工346.6万吨；累计销售皮棉75.6万吨，同比减少0.3万吨，较过去四年均值减少55.3万吨。

# 下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有所下降

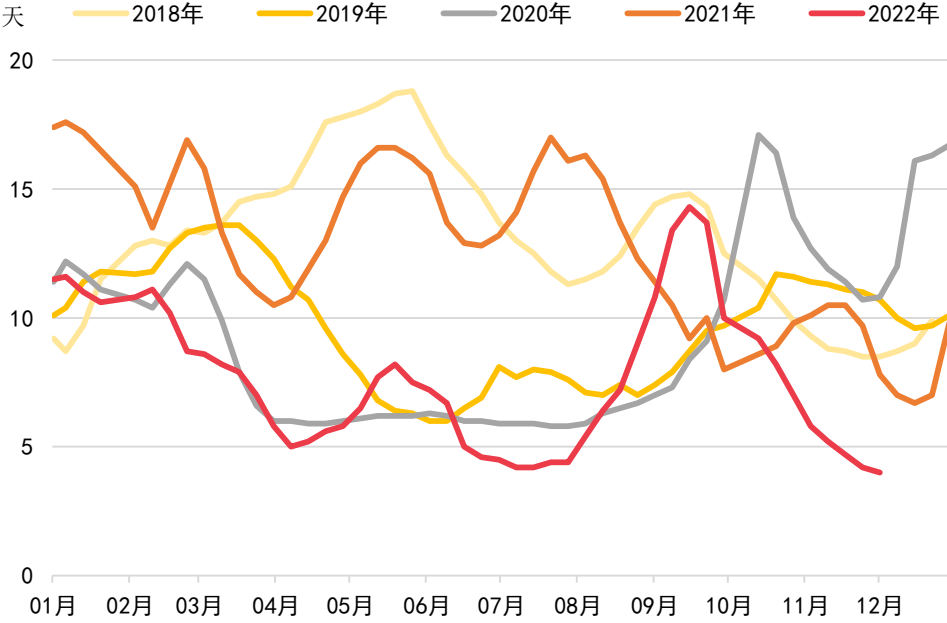


# 下游原料库存：纺企棉花库存、织厂棉纱库存均处五年同期低位

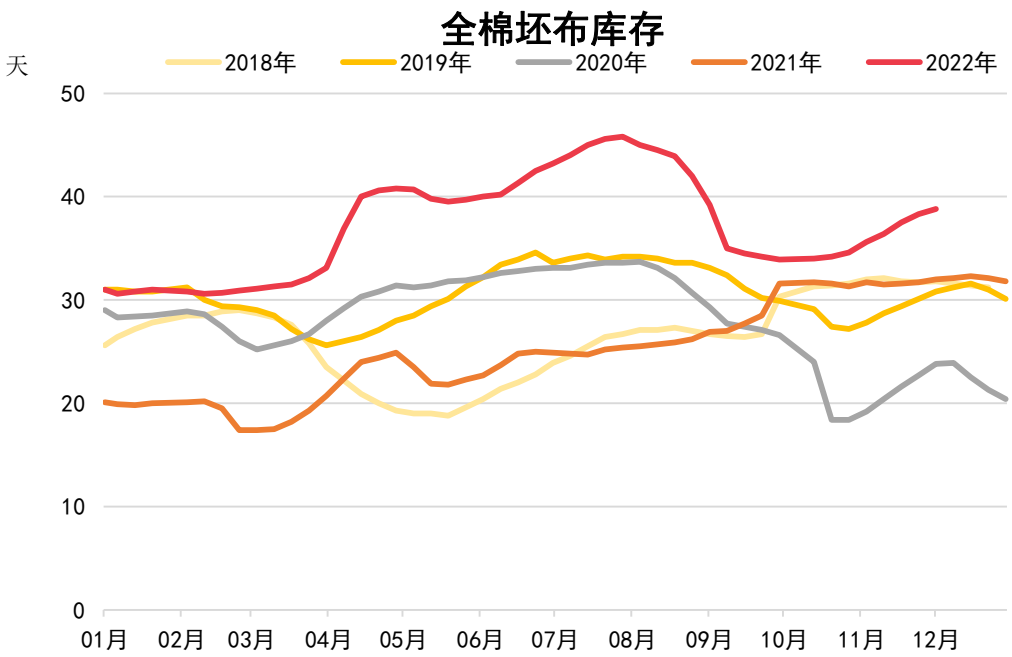
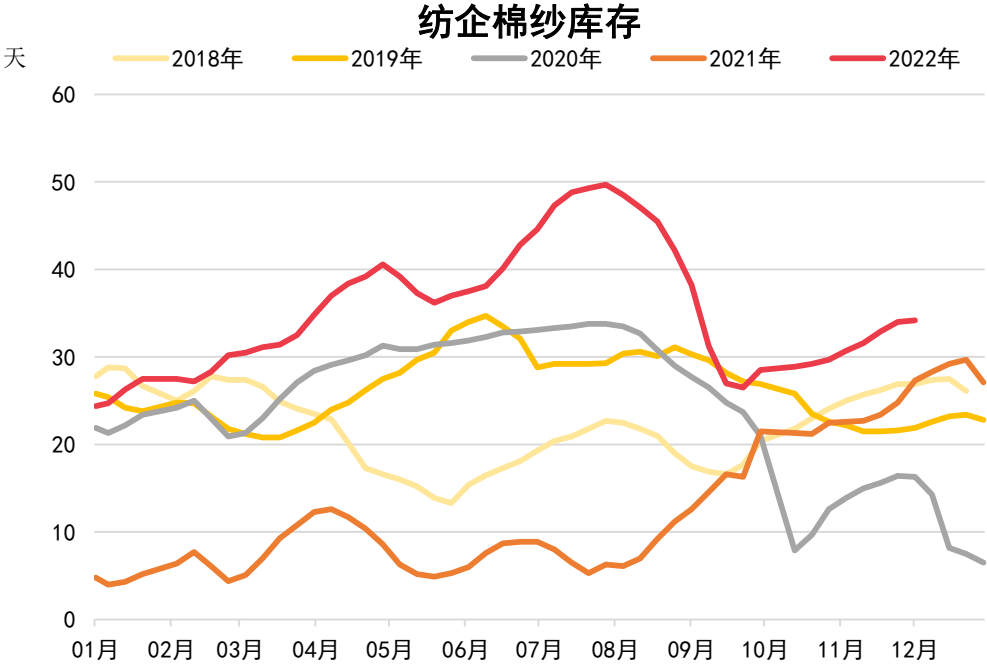
纺企棉花库存



织厂棉纱库存



# 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CPI同比增长7.1%，低于市场预期7.3%，连续5个月回落，为2021年12月以来的最低同比增幅。环比也已降至历史平均水平，反映出通胀压力已出现缓解。市场预期2023年美国通胀有望大幅下降，美联储剩余加息路径难再超预期。12月14日美联储将联邦基金利率目标区间上调50个基点至4.25%-4.50%，使之达到15年来的最高水平，加息水平符合市场预期。加息路径点阵图预测中值显示，2023年利率在5.1%左右，2024年为4.1%左右。美元指数表现强势对商品市场形成压力。
- 国内方面，国内新棉产量已成定局，全国新棉产量基本确定600万吨左右，上游供应充足，但11月商业处于低点，而工业库存转涨；目前疆棉收购仅南疆仍有零星收购，由于疫情政策优化，疆棉加工和公检速度加快，但公检量同比减少5成，出疆补贴下滑明显，棉企入库积极性不高；需求端，目前疫情管控放宽，部分纱企开始向国外寻求订单，目前织厂在机订单仍以秋冬以及小、短单为主；纺企在乐观情绪推动下，信心有所加强，叠加春节将至存在备货预期。库存方面，商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存仍然偏高，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，目前纺织企业海外拓新订单，现货市场需求增加，但订单依然不足。总的来看，近期终端消费稍有乐观，郑棉自身整体维持震荡偏强态势。

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

