

棉花期货周报

郑棉价重心小幅下移 关注纺企年底备货情况

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，根据美国商务部周五公布的数据PCE物价指数在11月降温，环比增长0.1%，同比增长5.5%，为2021年10月以来的最低水平。核心PCE是更能准确反映通胀走向的指标，当前数据表明美国通胀增幅已基本得到控制。目前需要关注美国各项经济指标的变化，这将影响到2023年度美联储的利率决议，目前市场预期2023年上半年美联储仍将持续加息，预计2023年利率将提升至5.1%。
- 本周美棉主力03合约涨3.88%或3.18美分/磅，开盘价81.92美分/磅，收盘价85.14美分/磅，最低价81.33美分/磅，最高价89.65美分/磅，周均价86.05美分/磅，成交量增2799手至71323手，持仓量减6752手至97959手。
- 本周郑棉主力05合约跌1.66%或235元/吨，开盘价14100元/吨，收盘价13910元/吨，最低价13680元/吨，最高价14150元/吨，周均价13918元/吨，成交量减40.4万手至286.2万手，持仓量减47278手至71.1万手。

周度行情概览

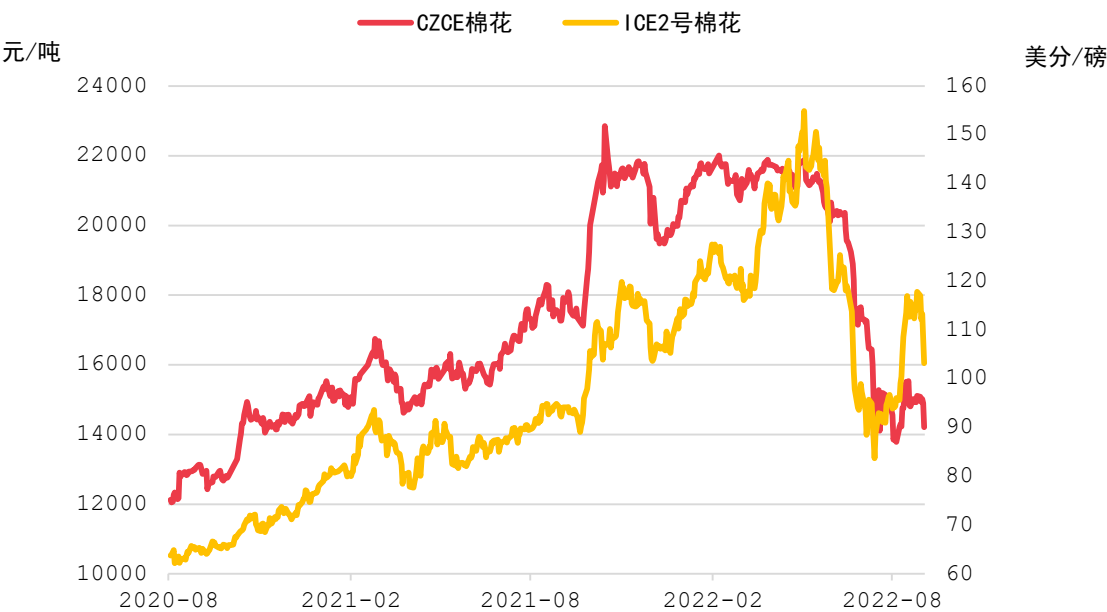


指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	14145	13910	-235	-1.66%	32.54%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	81.96	85.14	3.18	3.88%	84.77%
	CY主力收盘价		元/吨	21010	20655	-355	-1.69%	19.37%
现货	CC Index 3128B		元/吨	14989	14988	-1	-0.01%	50.65%
	FC Index M 1%关税		元/吨	16958	17522	564	3.33%	86.74%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17097	17655	558	3.26%	86.16%
	CY Index C32S		元/吨	22800	22935	135	0.59%	40.41%
	FCY Index C32S		元/吨	23949	23930	-19	-0.08%	66.20%
价差	CF09基差		元/吨	709	918	209	29.48%	85.33%
	9-1价差		元/吨	155	105	-50	-32.26%	55.47%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2339	2238	-101	-4.32%	46.16%
		3128B-涤短	元/吨	7834	7853	19	0.24%	58.13%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-1969	-2534	-565	28.69%	5.55%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-2108	-2667	-559	26.52%	5.69%
	棉纱进口利润		元/吨	-1149	-995	154	-13.40%	3.39%
	纺纱利润		元/吨	511.88	647.96	136.08	26.58%	74.17%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	62069	61063	-1006	-1.62%	69.72%
	ICE2号棉非商业空头		张	47630	44736	-2894	-6.08%	87.62%
	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		-	104.8466	104.3235	-0.5231	-0.50%	

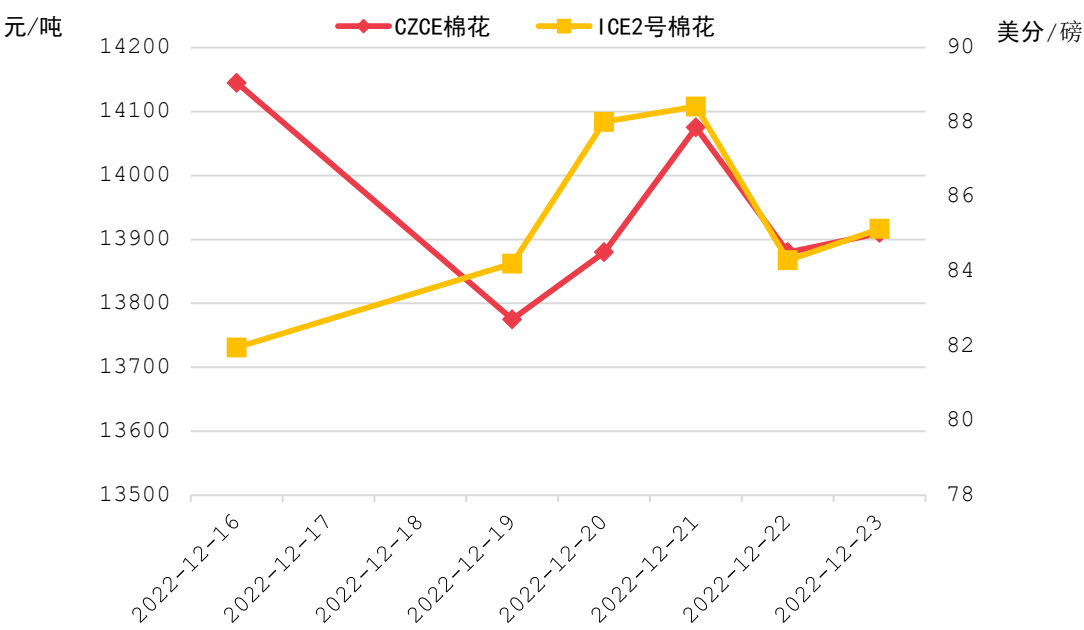
期货价格：美棉震荡上行，郑棉偏弱震荡



内外盘期棉价格走势：近三棉花年度

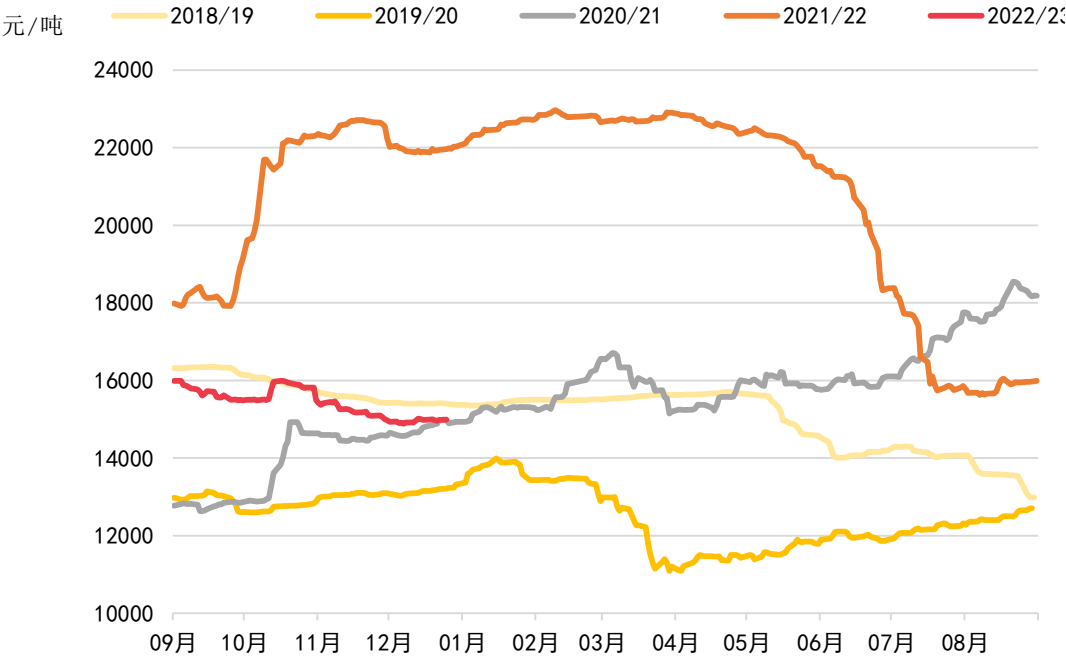


内外盘期棉价格走势：本周

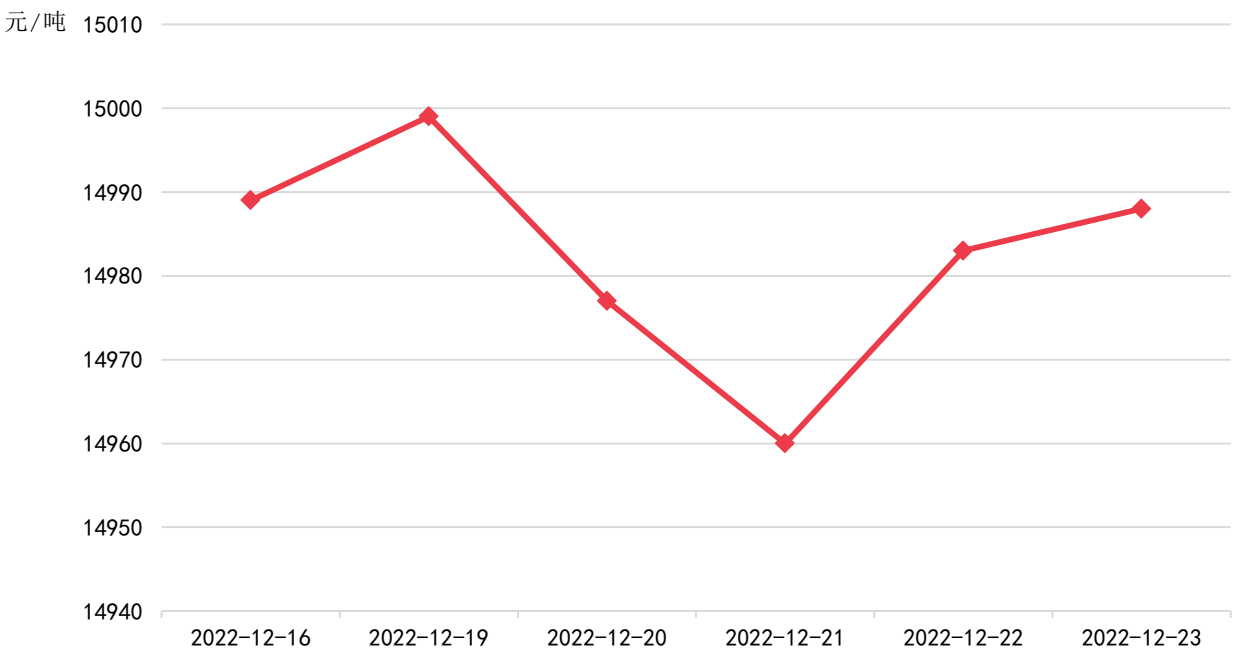


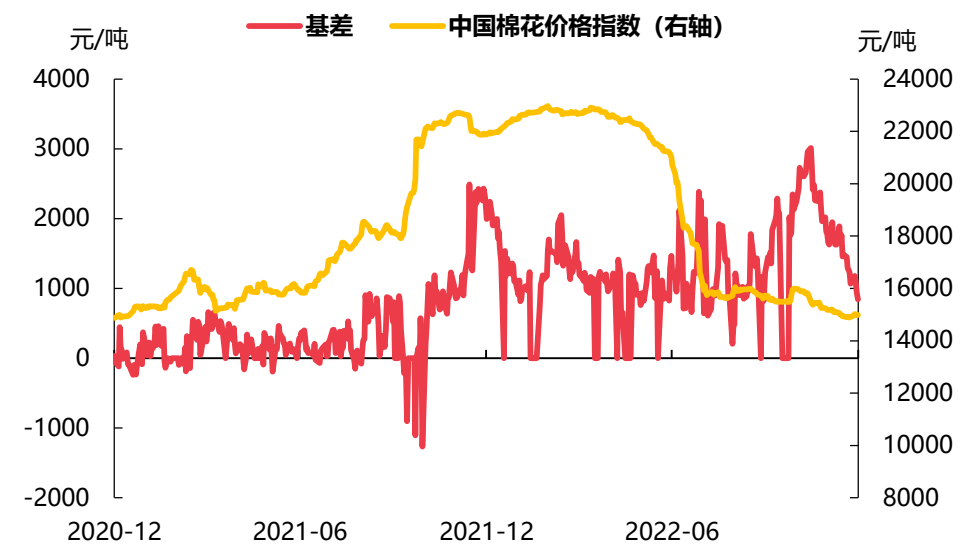
数据来源：wind、金石期货研究所

中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度

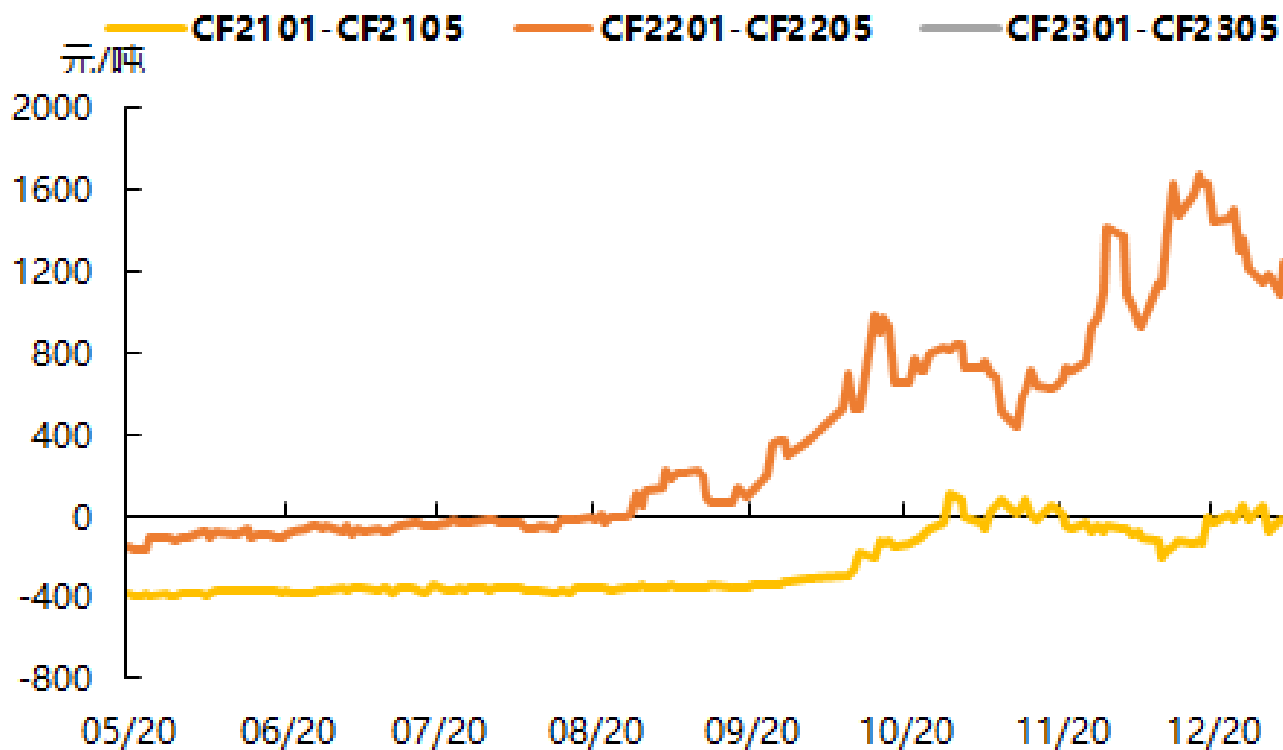


中国棉花价格指数3128B：本周

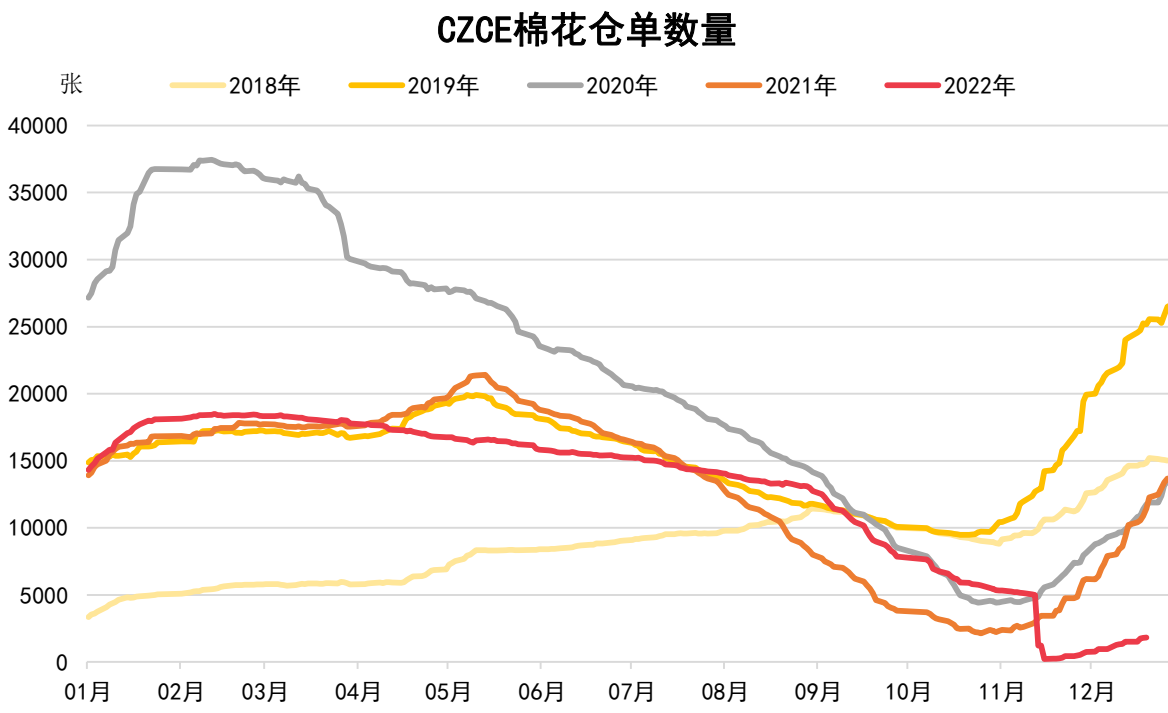
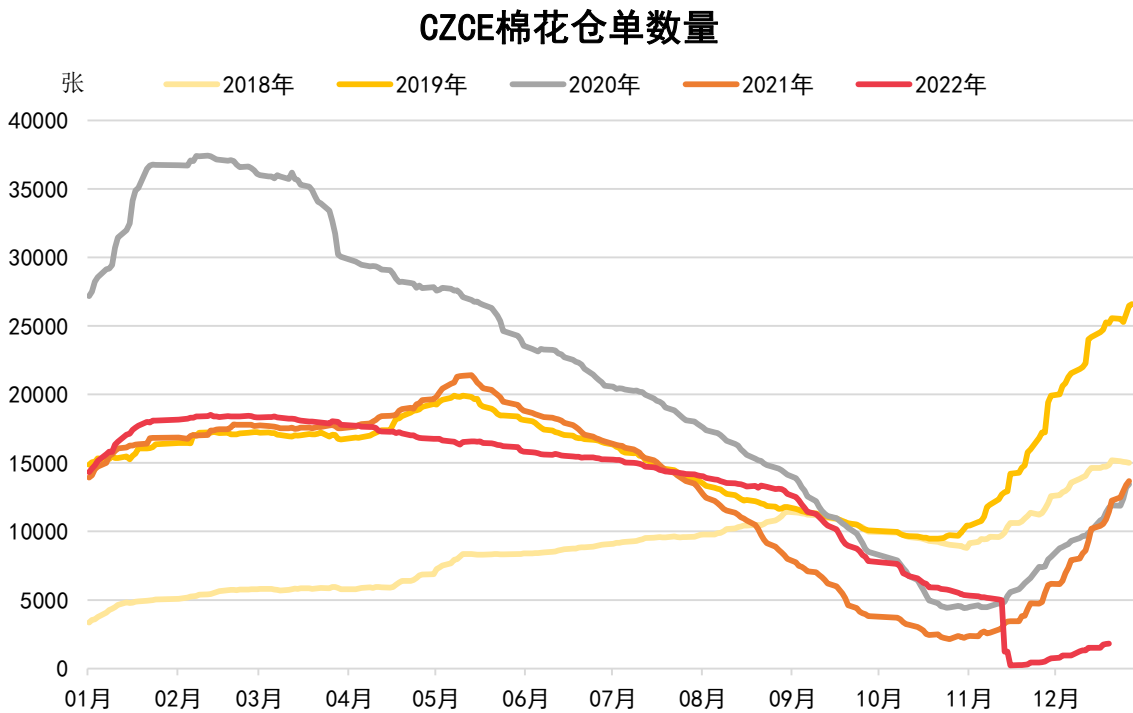




月间价差：1-5价差震荡走高

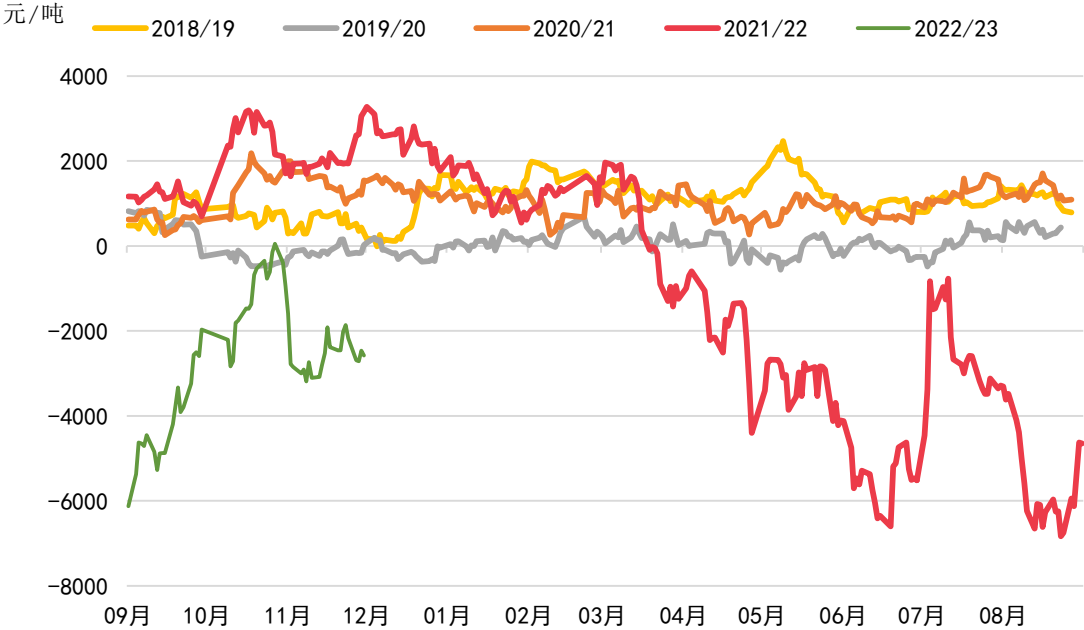


仓单：CZCE仓单及有效预报数量处五年同期最低位

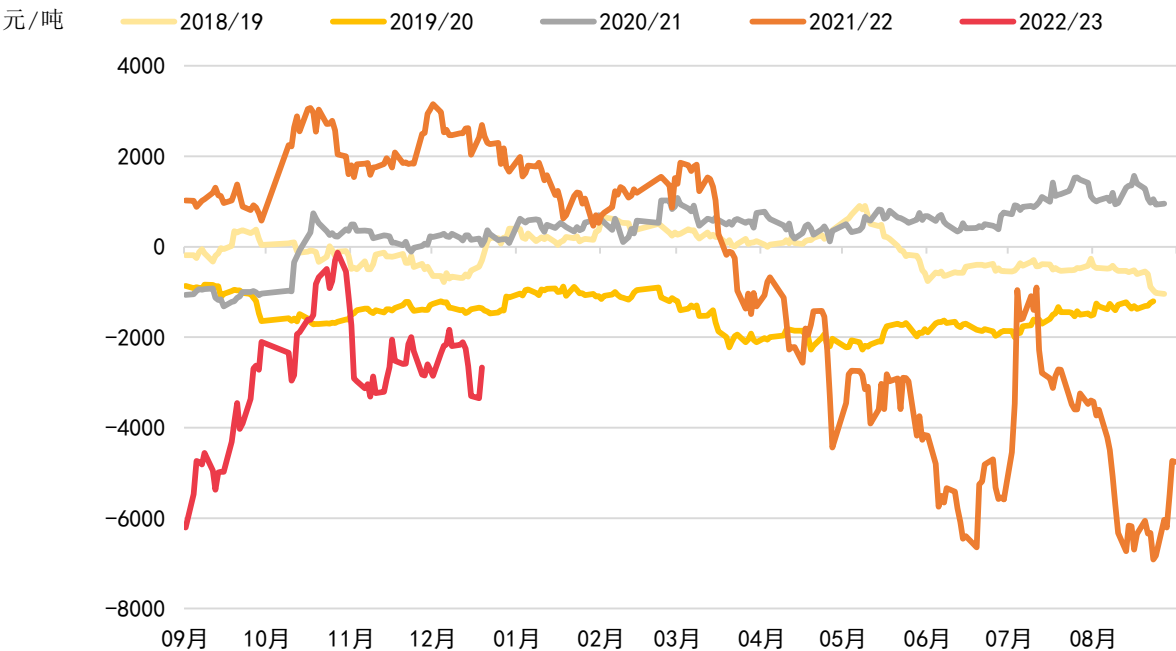


棉花进口利润：维持亏损，亏损程度5年最高水平

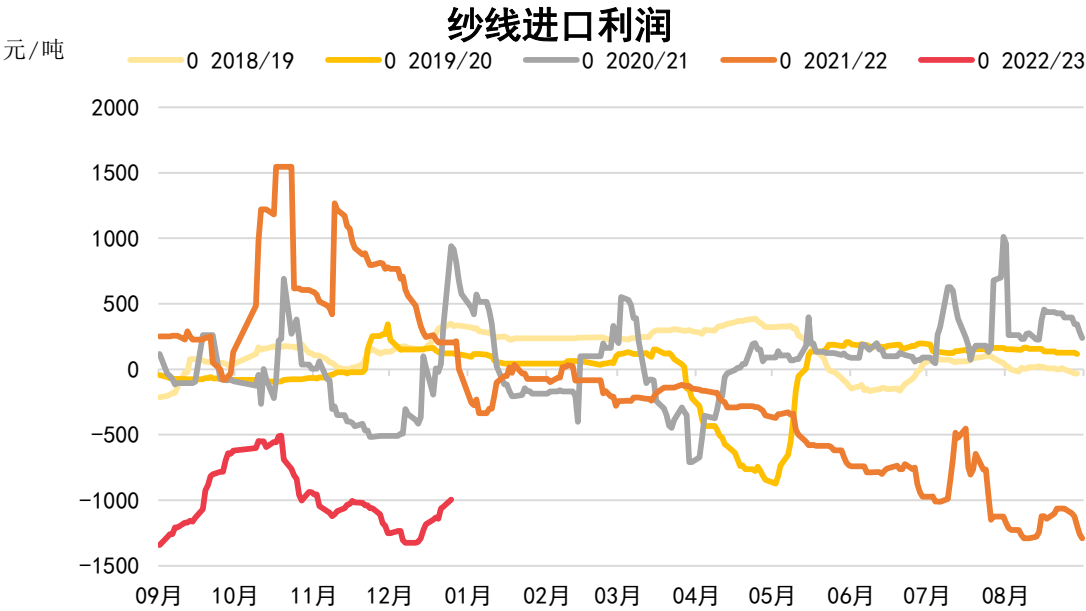
棉花进口利润：1%关税



棉花进口利润：滑准税

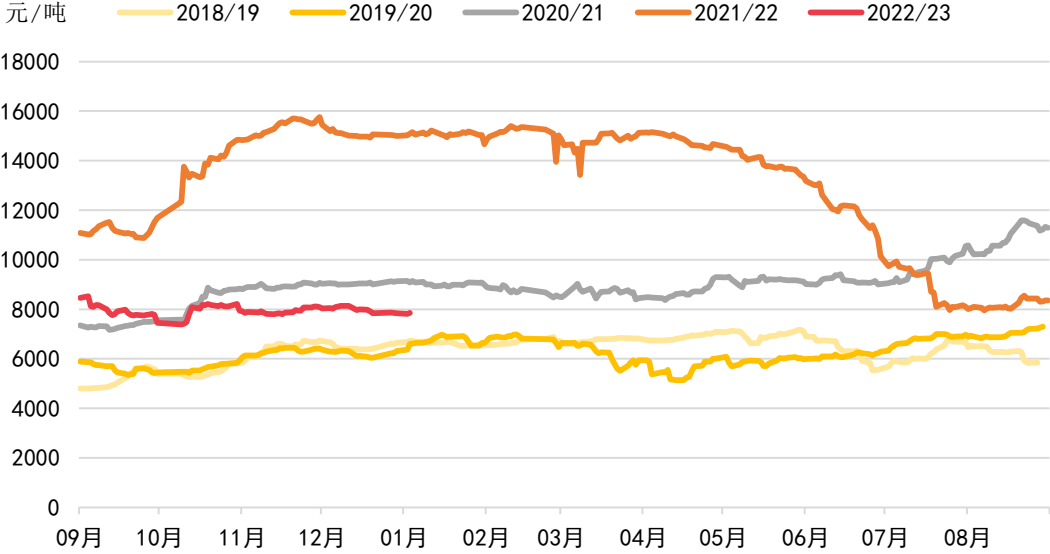


棉纱进口利润：维持亏损，亏损程度5年最高水平

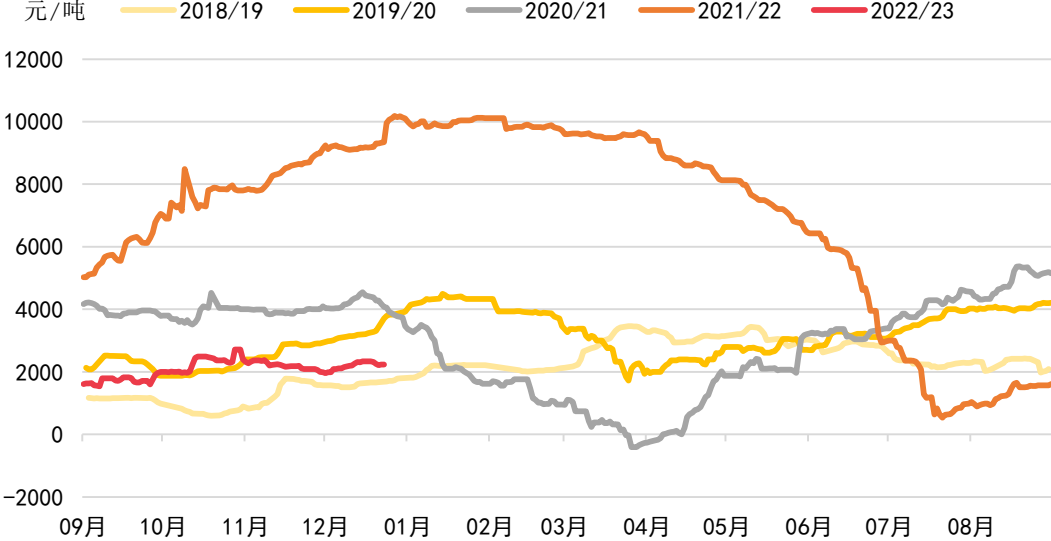


替代品价差：涤短、粘短价差变化不大

棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

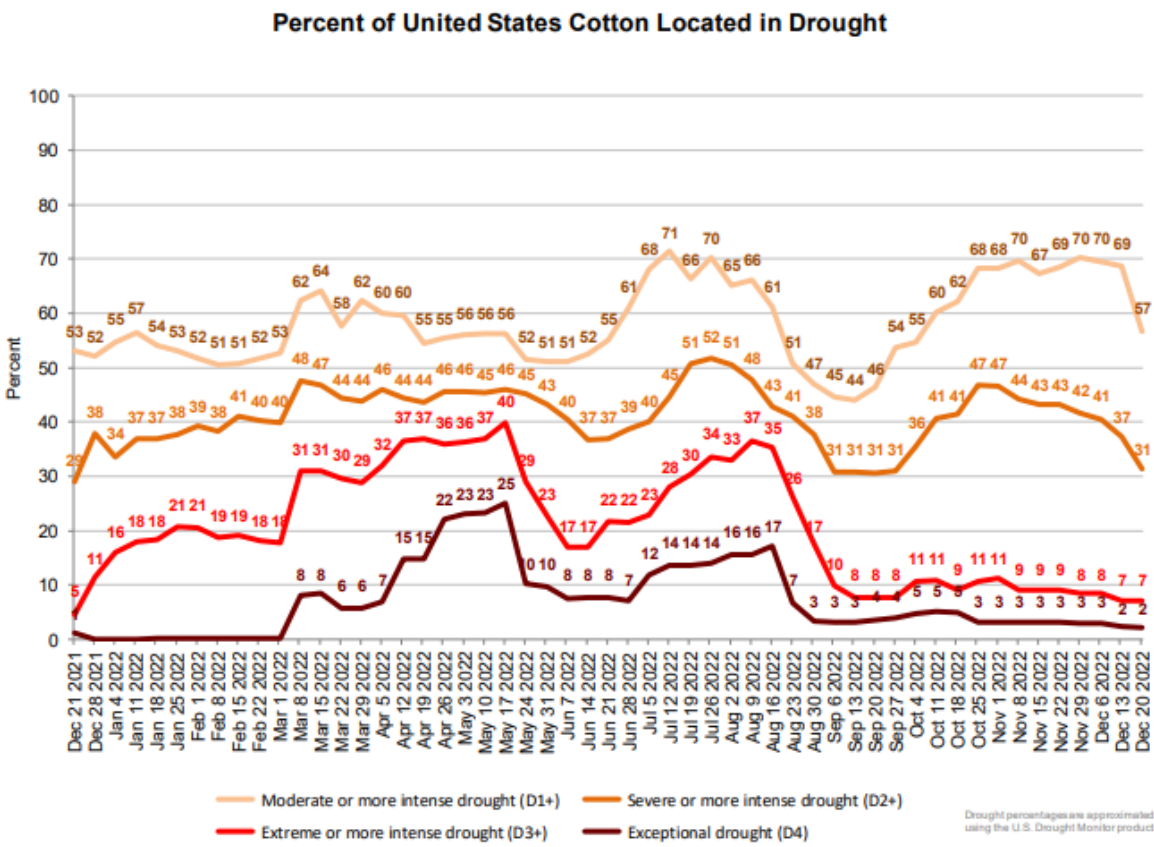
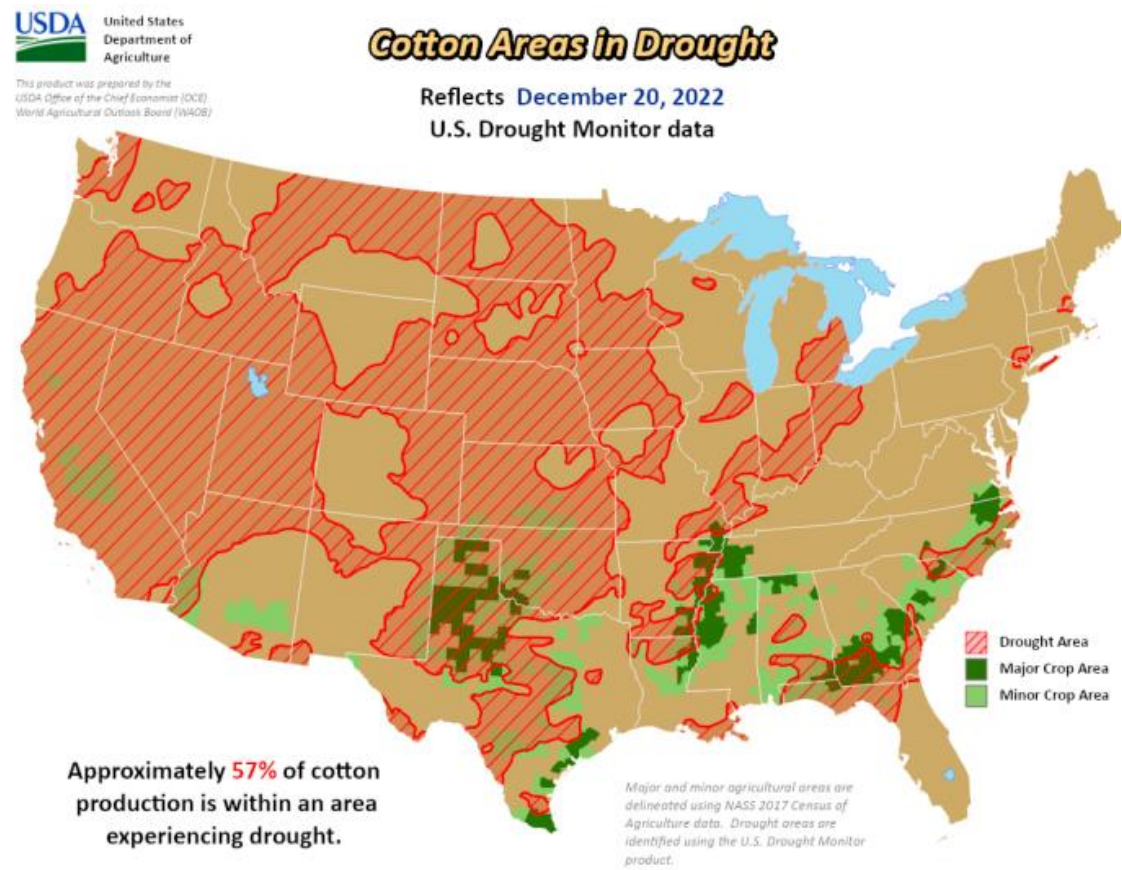
国际市场:

- ①美棉产区干旱情况: 全美棉区普遍转晴 得州低温阻碍户外作业开展。
- ②未点价卖单数量为五年同期偏低水平。

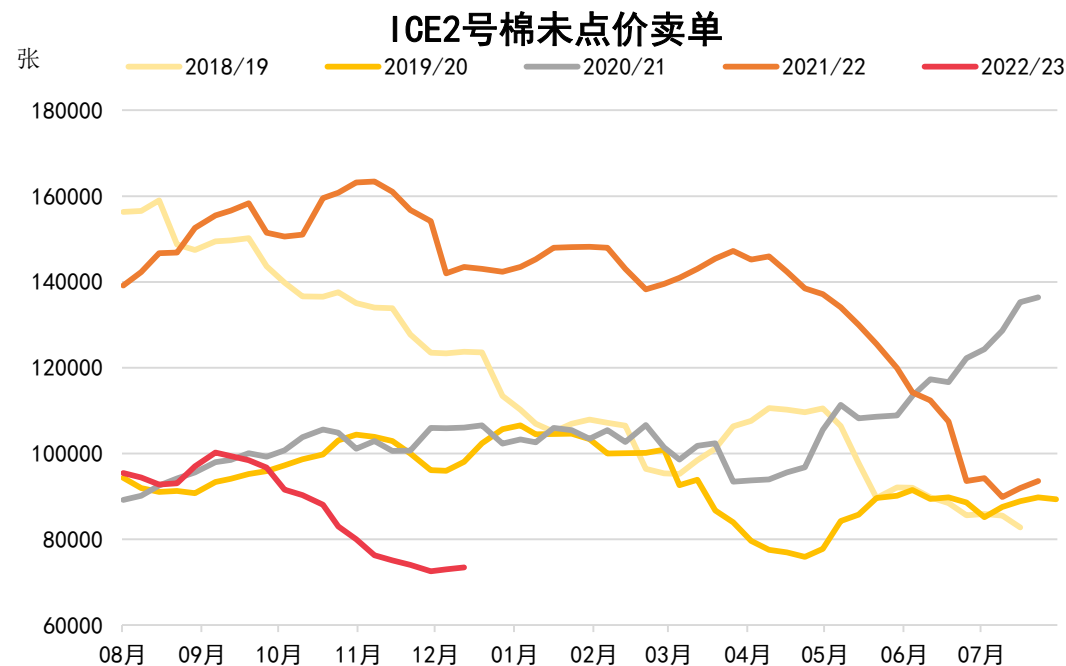
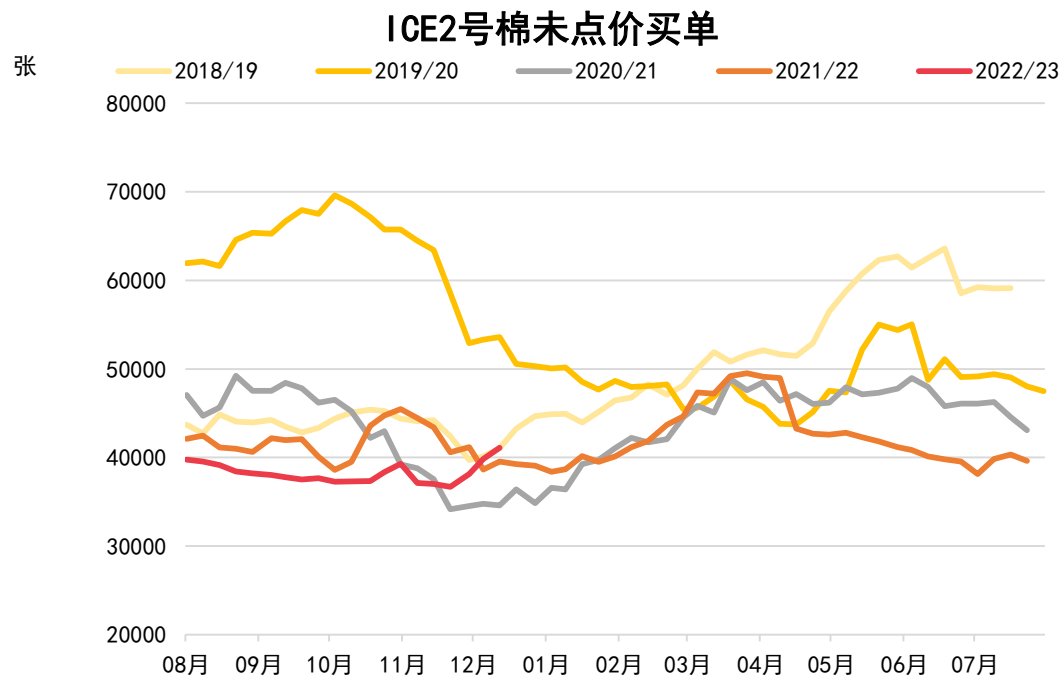
➤ 国内市场:

- ①全国新棉加工率为67.9%，同比下降17.3个百分点。
- ②下游负荷: 本周纱厂、布厂负荷均持续下降。
- 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：全美棉区普遍转晴 德州低温阻碍户外作业开展



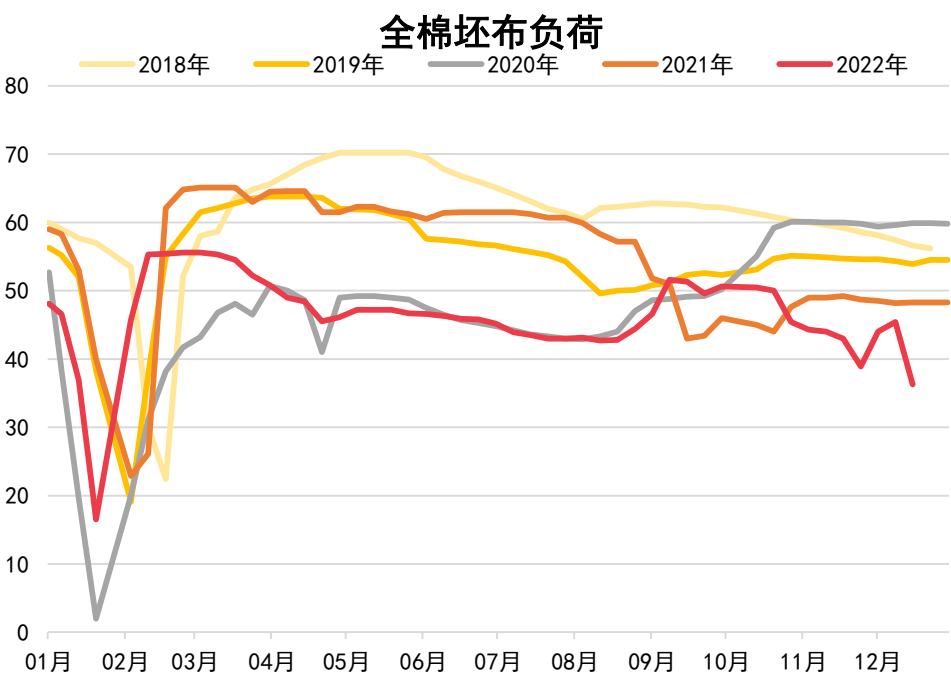
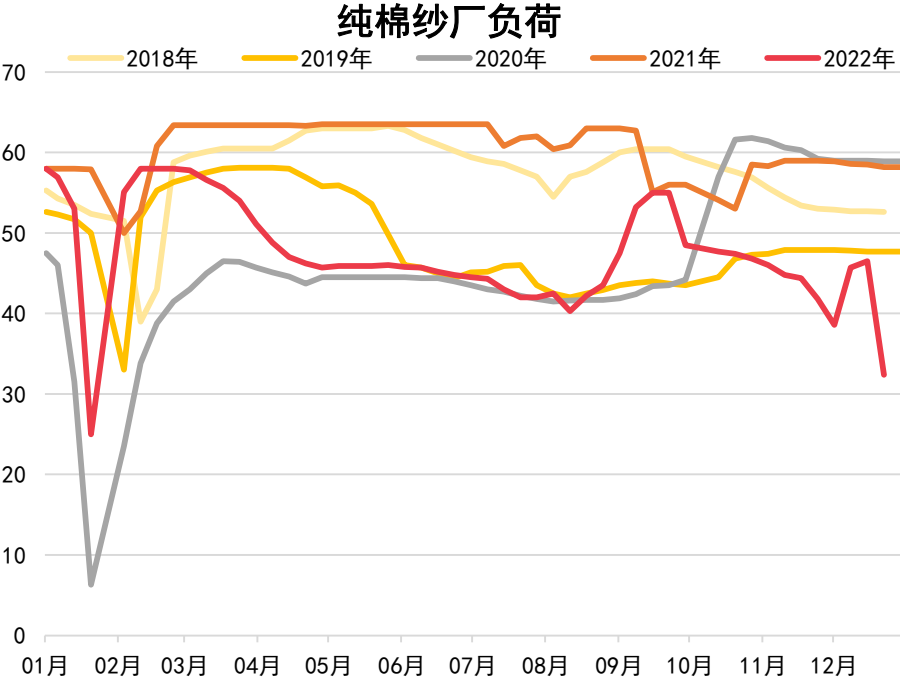
ICE棉花ON-call：未点价卖单数量为五年同期偏低水平



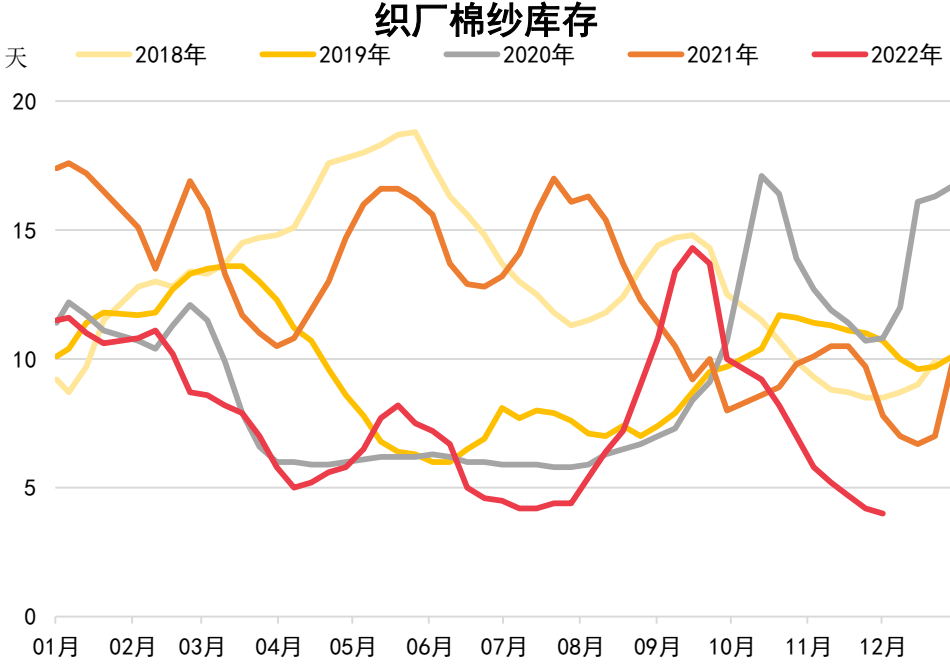
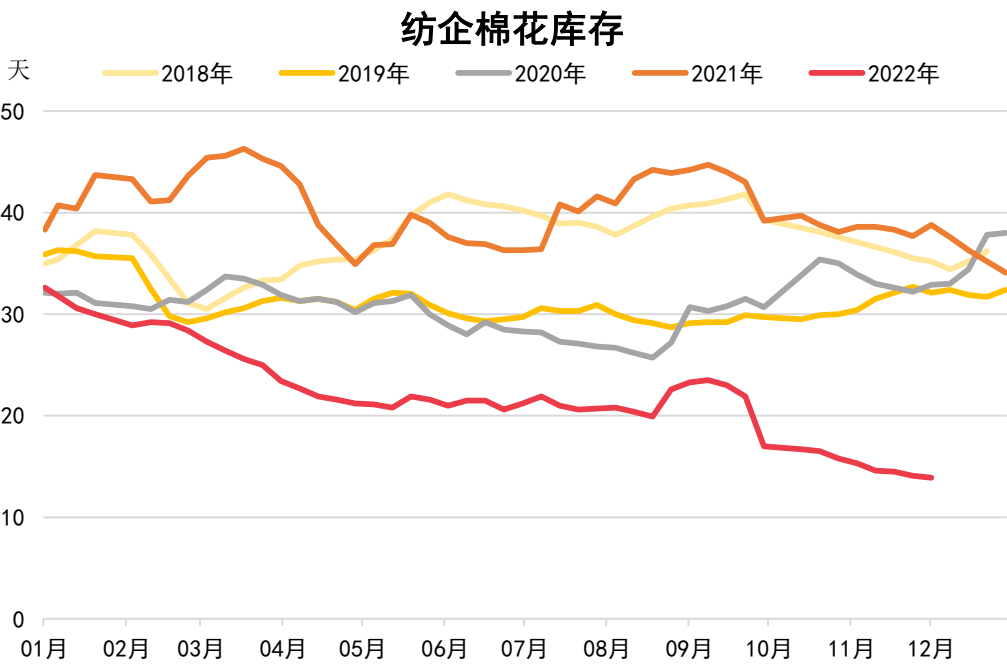
全国新棉加工率为67.9%，同比下降17.3个百分点

- 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22日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为97.1%，同比下降1.2个百分点，较过去四年均值提高0.3个百分点，其中新疆交售基本结束。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至12月22日，全国加工率为67.9%，同比下降17.3个百分点，较过去四年均值下降18.9个百分点，其中新疆加工67.7%；全国销售率为15.4%，同比下降0.8个百分点，较过去四年均值下降11.2个百分点，其中新疆销售14.5%。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22日，全国累计交售籽棉折皮棉596.1万吨，同比增加25.8万吨，较过去四年均值增加23.7万吨，其中新疆交售563.0万吨；累计加工皮棉405.1万吨，同比减少81.3万吨，较过去四年均值减少92.4万吨，其中新疆加工381.2万吨；累计销售皮棉91.8万吨，同比减少0.9万吨，较过去四年均值减少60.8万吨，其中新疆销售81.5万吨。

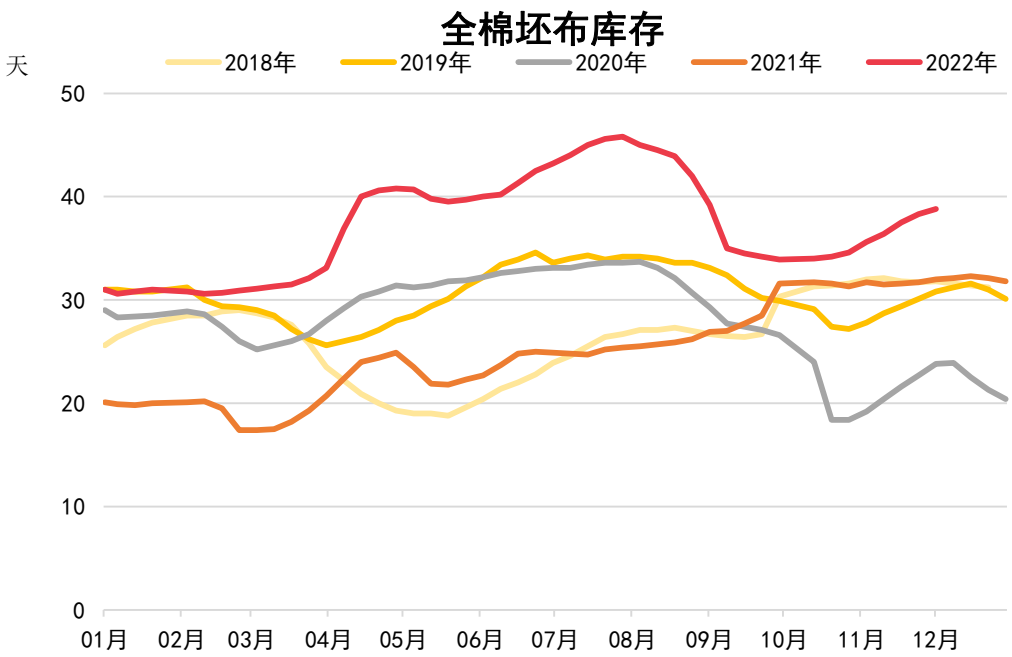
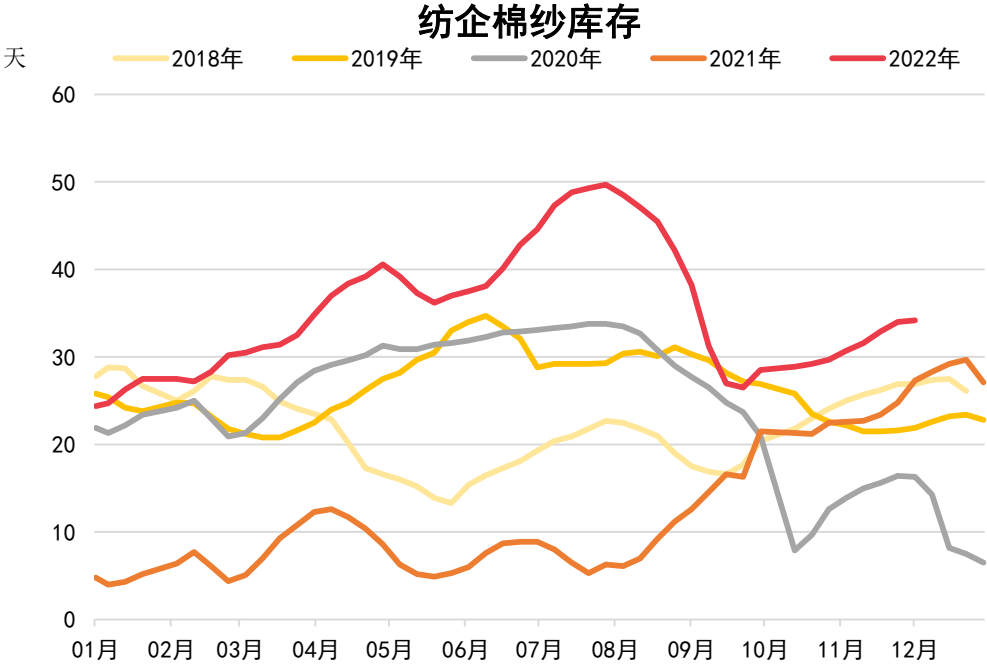
下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均持续下降



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



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，根据美国商务部周五公布的数据PCE物价指数在11月降温，环比增长0.1%，同比增长5.5%，为2021年10月以来的最低水平。核心PCE是更能准确反映通胀走向的指标，当前数据表明美国通胀增幅已基本得到控制。目前需要关注美国各项经济指标的变化，这将影响到2023年度美联储的利率决议，目前市场预期2023年上半年美联储仍将持续加息，预计2023年利率将提升至5.1%。
- 国内方面，供应端，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，棉企日加工水平处于峰值，累计加工量同比减幅持续收敛，追赶落后进度，供应压力增加；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

