

棉花期货周报

宏观情绪整体偏暖 郑棉价格重心上移

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

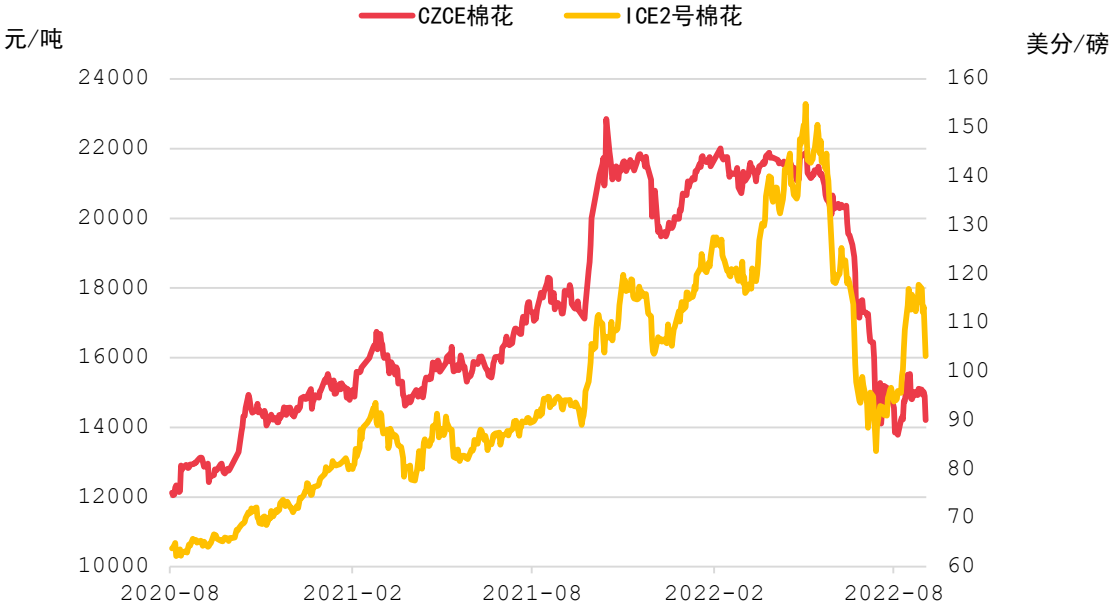
- 本周，宏观方面，美联储12月将联邦基金利率目标区间上调50个基点至4.25%-4.5%，市场认为当前联邦基金利率距离峰值不会太远。美元指数近期呈现重心持续下移的态势，并与本周五达到最低点103.145，为近半年底点。国内方面，自12月以来宏观利好政策不断，疫情防控政策不断宽松化。市场宏观利好不断，市场对未来经济有一定的向好预期。12月份，制造业采购经理指数（PMI）为47.0%，比上月下降1.0个百分点；非制造业商务活动指数为41.6%，比上月下降5.1个百分点。制造业与非制造业，环比均回落且低于临界点。但随着疫情管控逐步放开，后期市场走势有望回暖。
- 本周美棉主力03合约跌2.04%或1.74美分/磅，开盘价85.23美分/磅，收盘价83.40美分/磅，最低价82.36美分/磅，最高价85.64美分/磅，周均价83.37美分/磅，成交量减38972手至32351手，持仓量减1471手至96488手。
- 本周郑棉主力05合约涨2.52%或350元/吨，开盘价13940元/吨，收盘价14260元/吨，最低价13845元/吨，最高价14290元/吨，周均价14146元/吨，成交量减53.4万手至232.8万手，持仓量增39127手至75.1万手。

周度行情概览

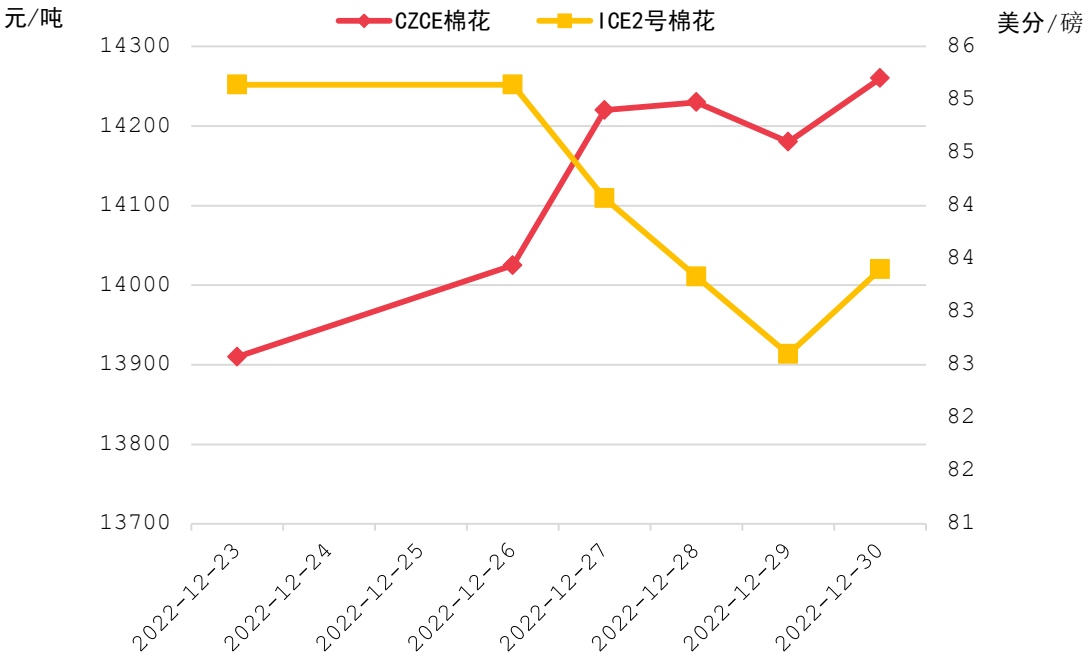


指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	13910	14260	350	2.52%	38.17%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	85.14	83.4	-1.74	-2.04%	81.87%
	CY主力收盘价		元/吨	20655	21680	1025	4.96%	36.04%
现货	CC Index 3128B		元/吨	14988	15046	58	0.39%	50.85%
	FC Index M 1%关税		元/吨	17522	17151	-371	-2.12%	85.75%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17655	17289	-366	-2.07%	85.29%
	CY Index C32S		元/吨	22935	23091	156	0.68%	48.03%
	FCY Index C32S		元/吨	23930	24983	1053	4.40%	81.27%
价差	CF09基差		元/吨	918	611	-307	-33.44%	79.46%
	9-1价差		元/吨	105	210	105	100.00%	61.02%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2238	2246	8	0.36%	46.35%
		3128B-涤短	元/吨	7853	7871	18	0.23%	58.92%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-2534	-2105	429	-16.93%	6.38%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-2667	-2243	424	-15.90%	6.80%
	棉纱进口利润		元/吨	-995	-1892	-897	90.15%	0.04%
	纺纱利润		元/吨	647.96	741.32	93.36	14.41%	76.11%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	61063	59606	-1457	-2.39%	68.47%
	ICE2号棉非商业空头		张	44736	39897	-4839	-10.82%	83.49%
	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		-	104.3235	103.4895	-0.834	-0.80%	

内外盘期棉价格走势：近三棉花年度

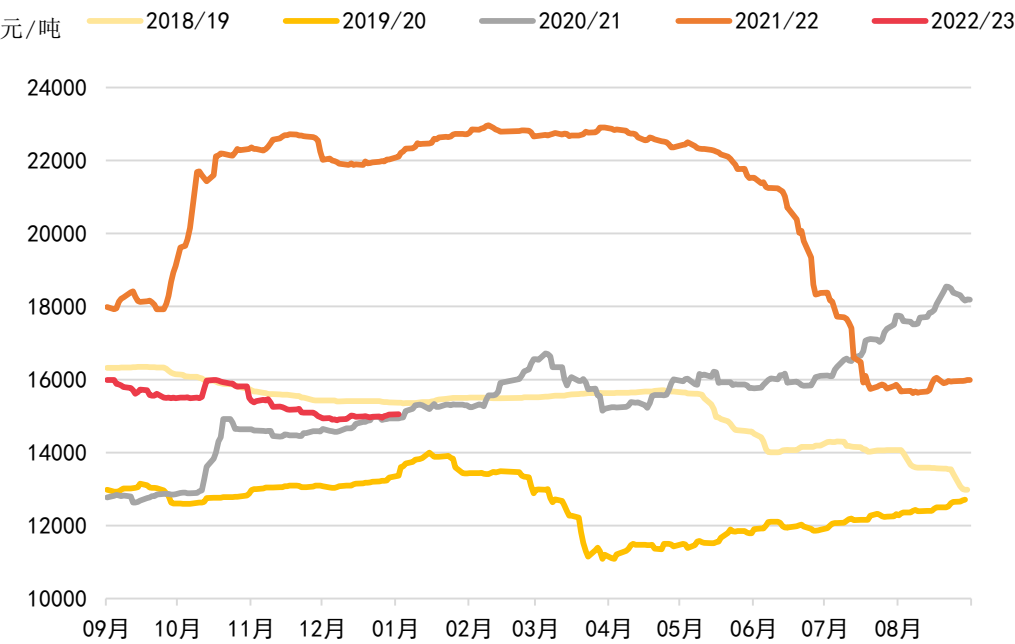


内外盘期棉价格走势：本周

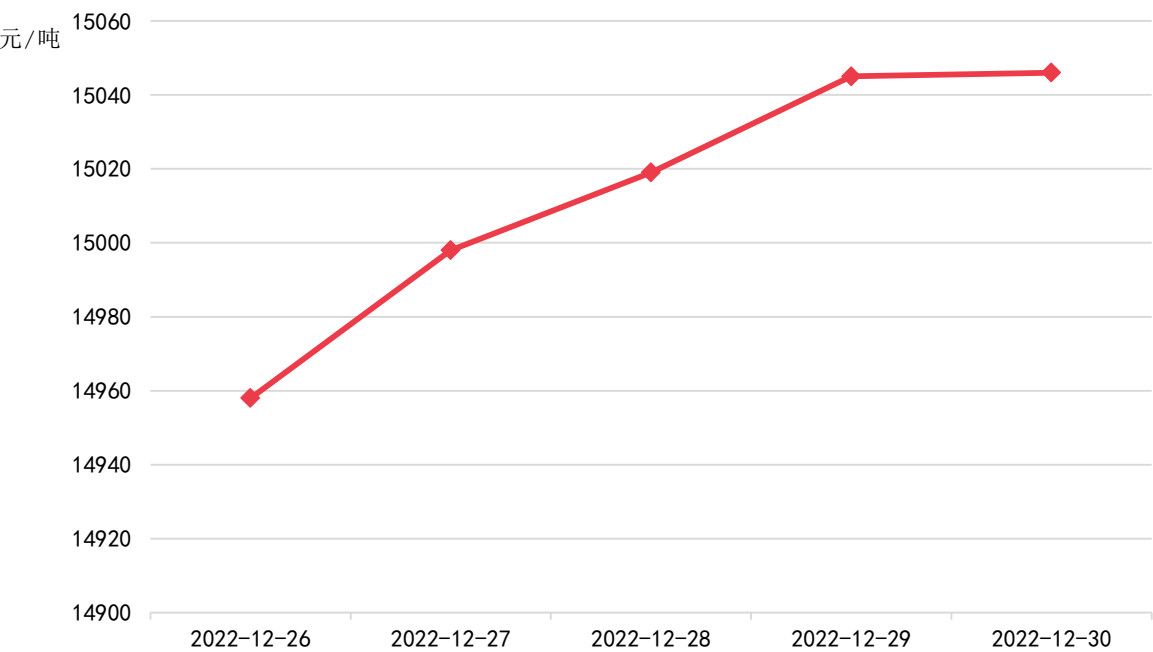


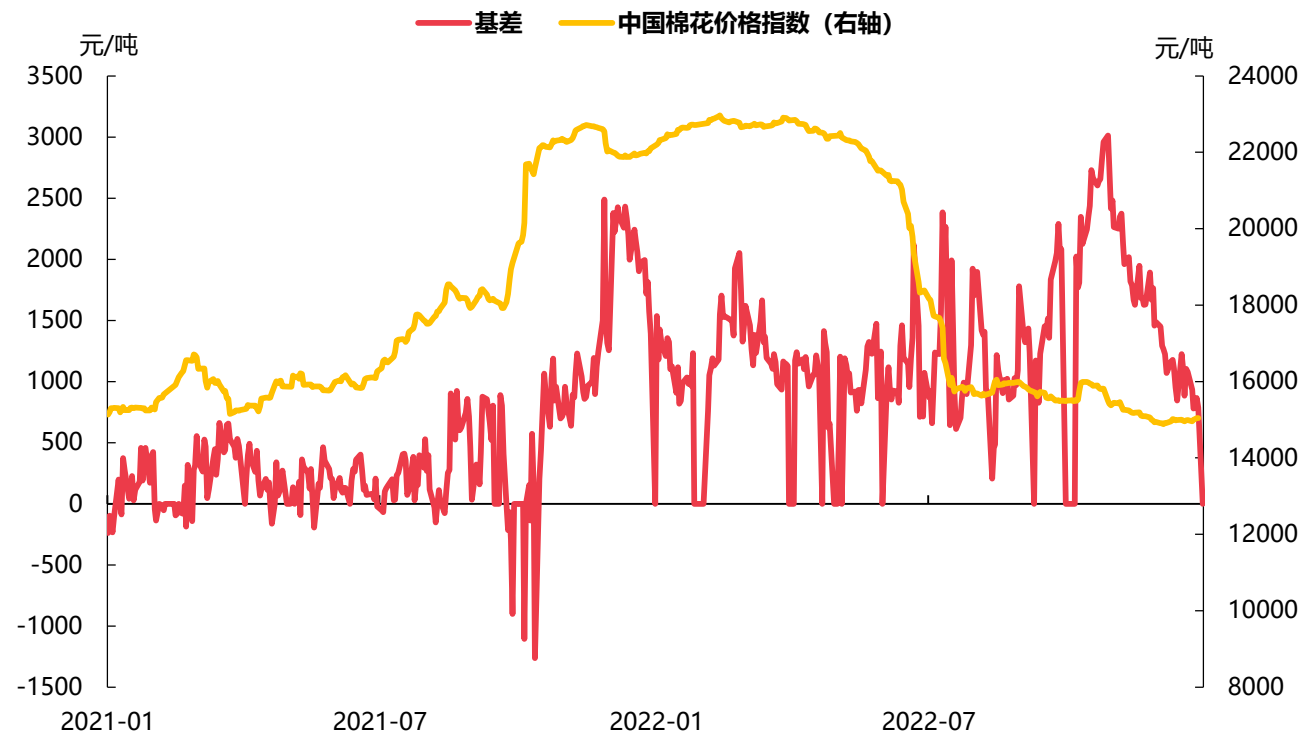
现货价格：现货价格持续攀升

中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度

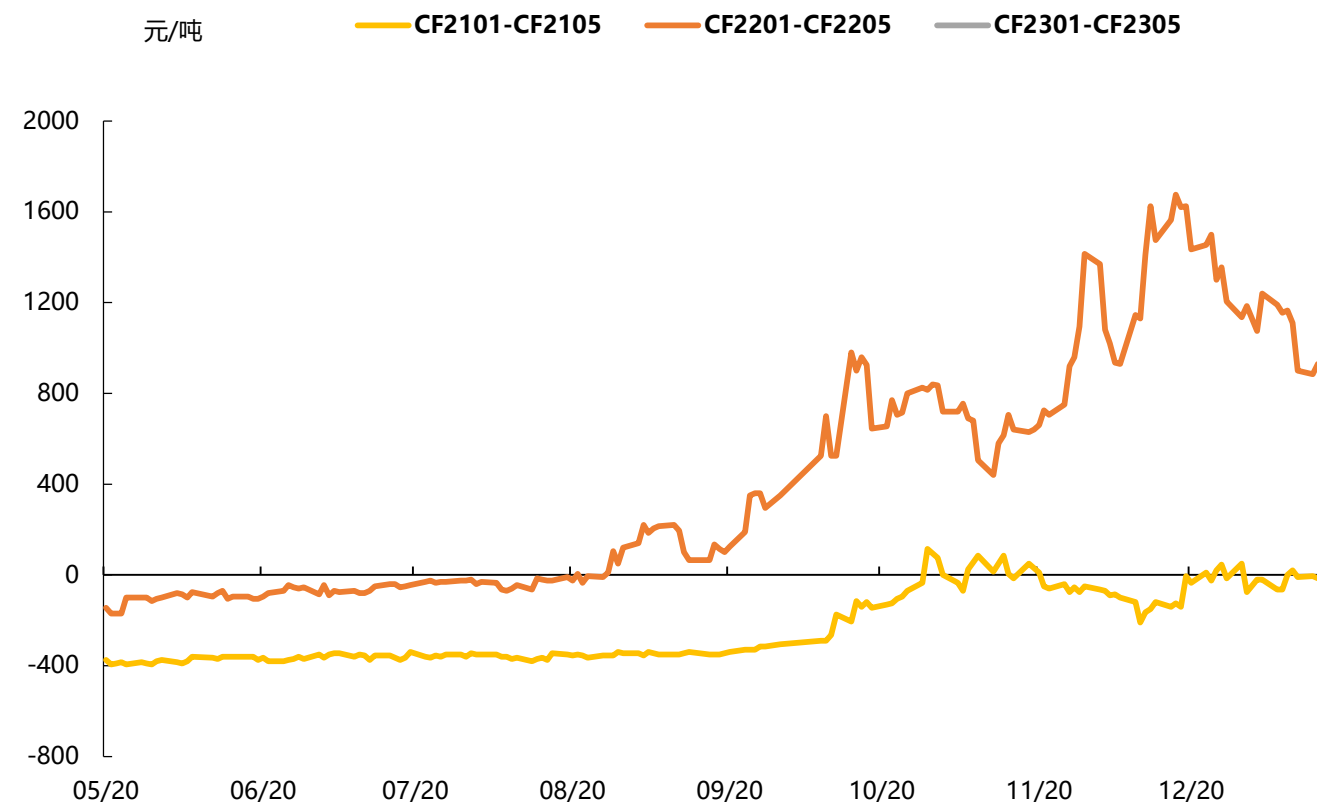


中国棉花价格指数3128B：本周

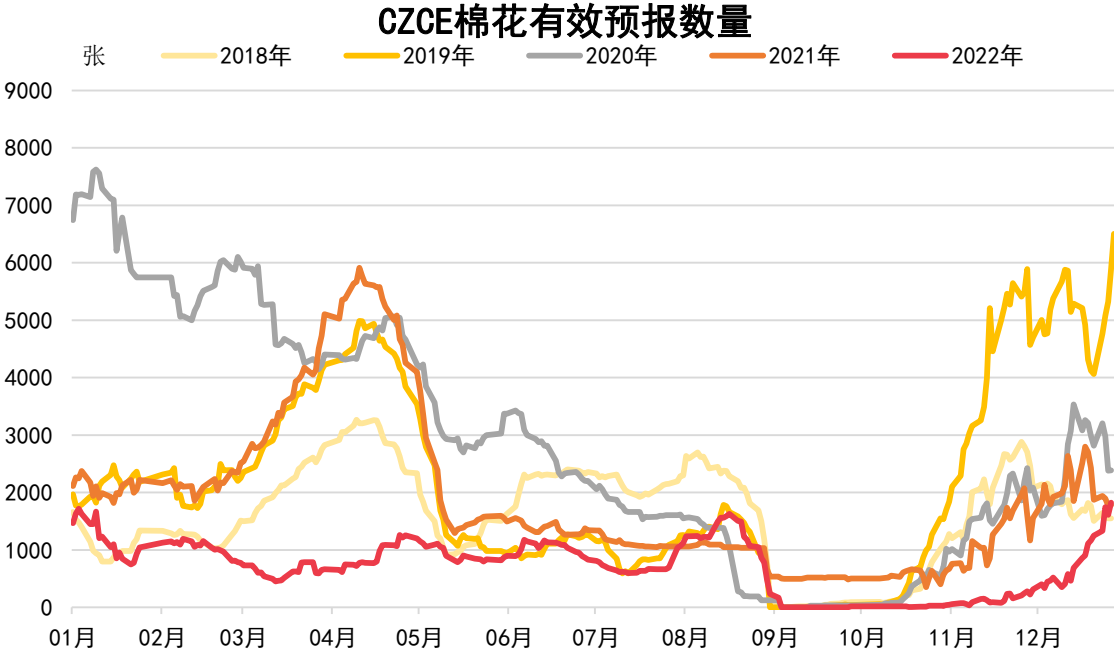
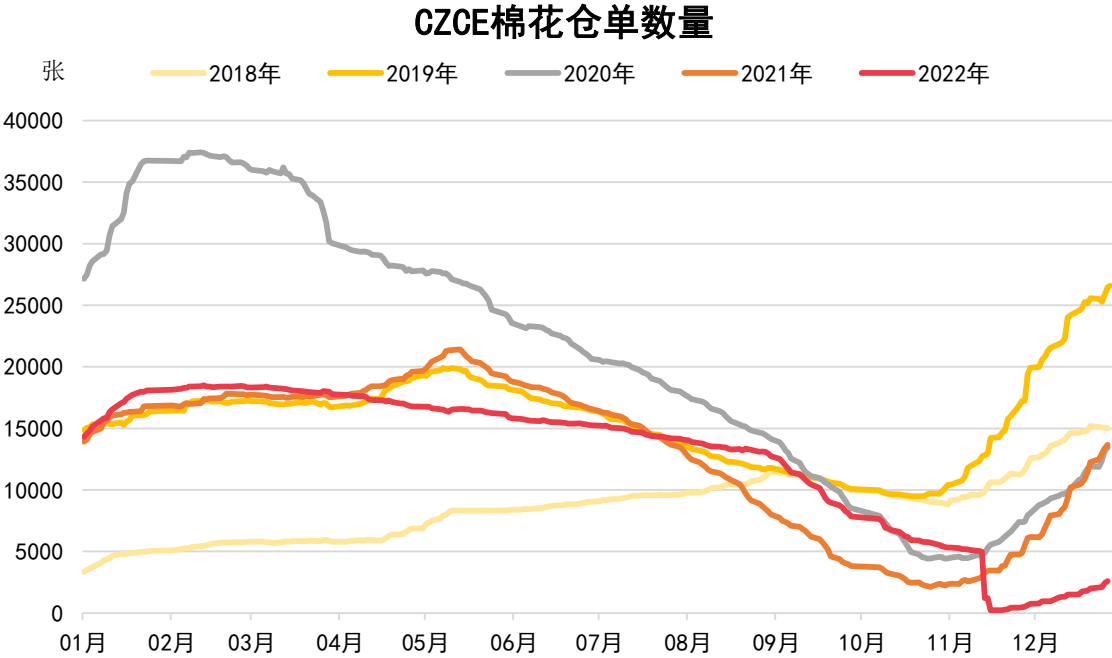




月间价差：1-5价差震荡走高



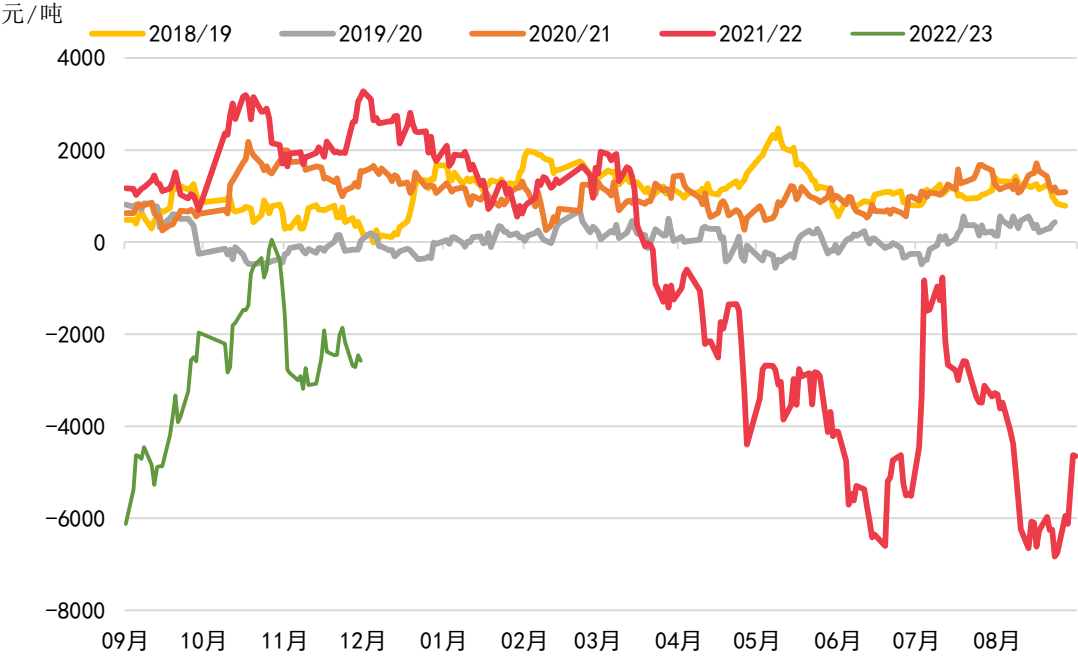
仓单：有效预报数量大幅回升



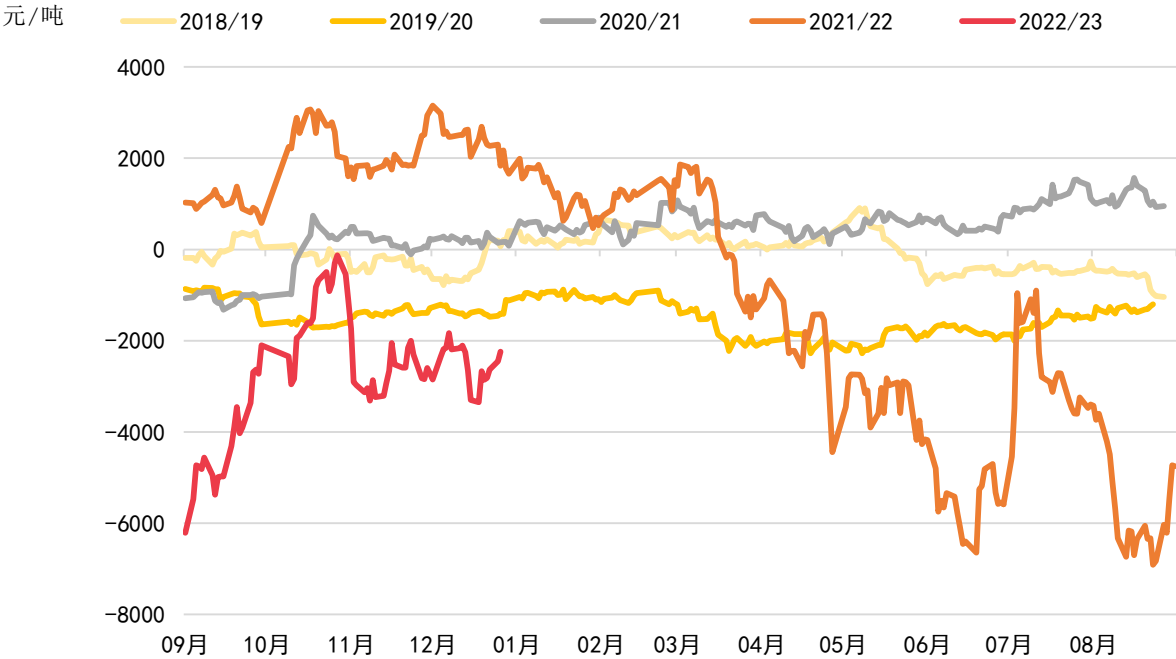
棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度不断缩小



棉花进口利润：1%关税

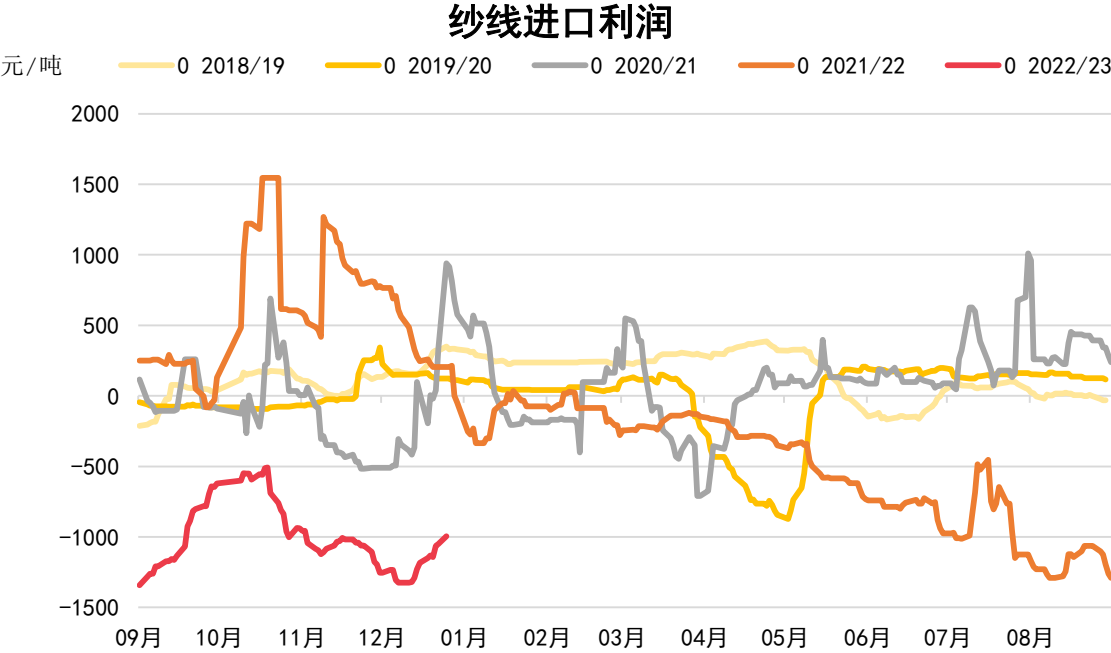


棉花进口利润：滑准税



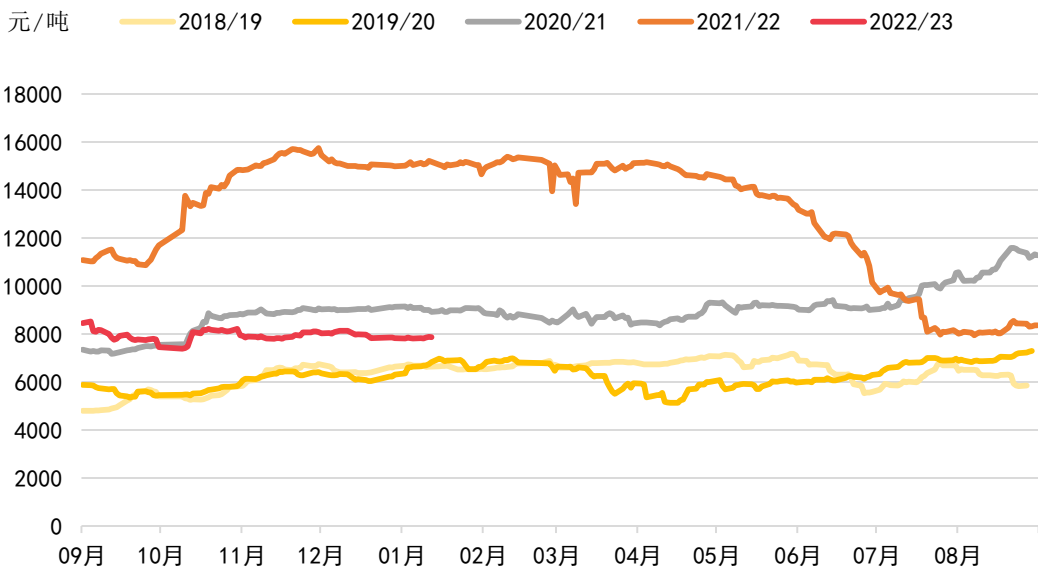
数据来源：wind、金石期货研究所

棉纱进口利润：维持亏损，亏损同比5年最高水平

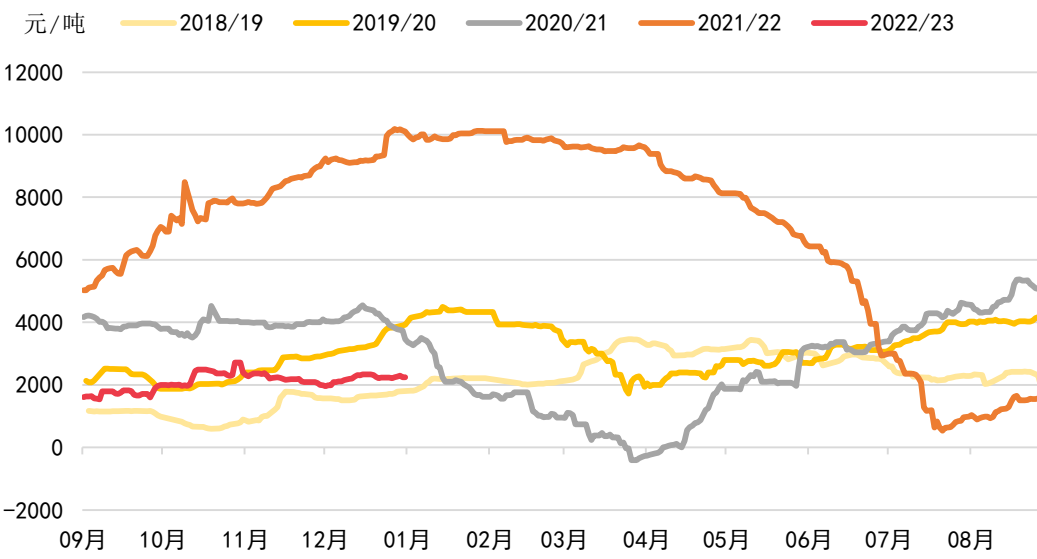


替代品价差：涤短、粘短价差变化不大

棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

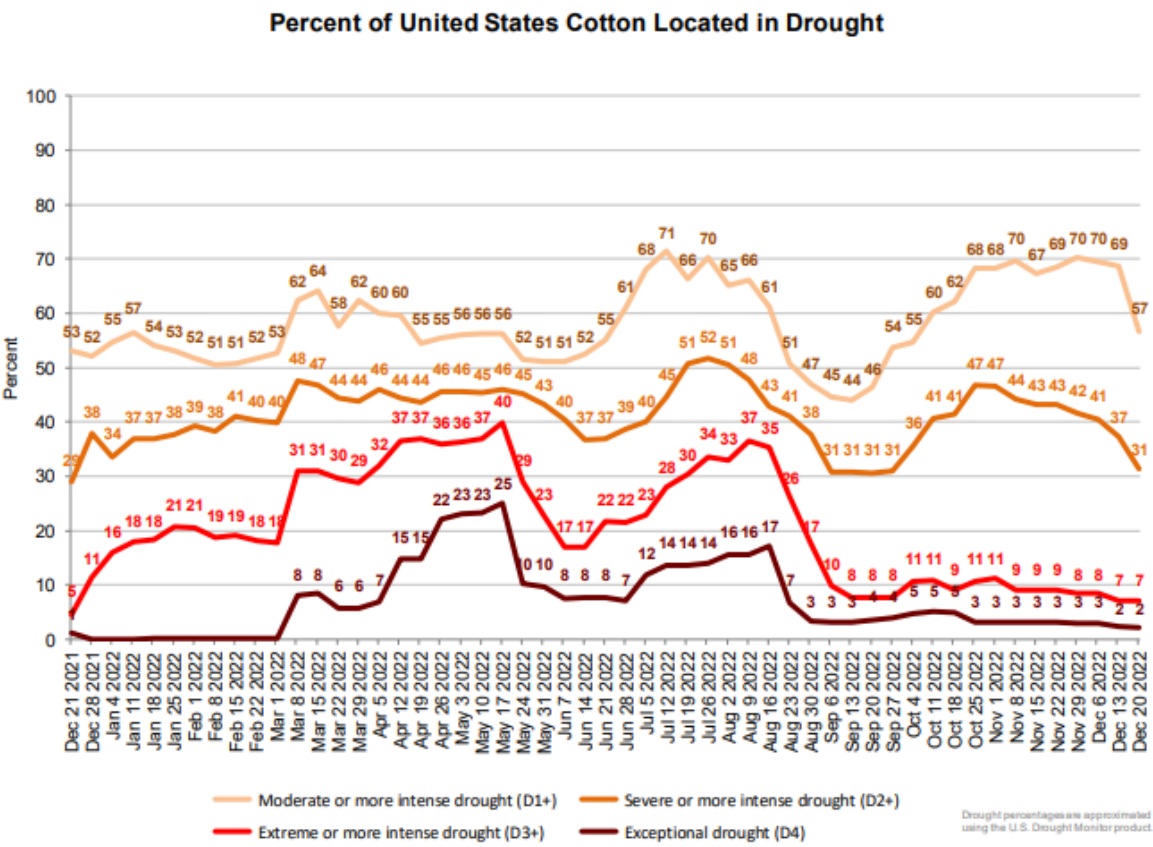
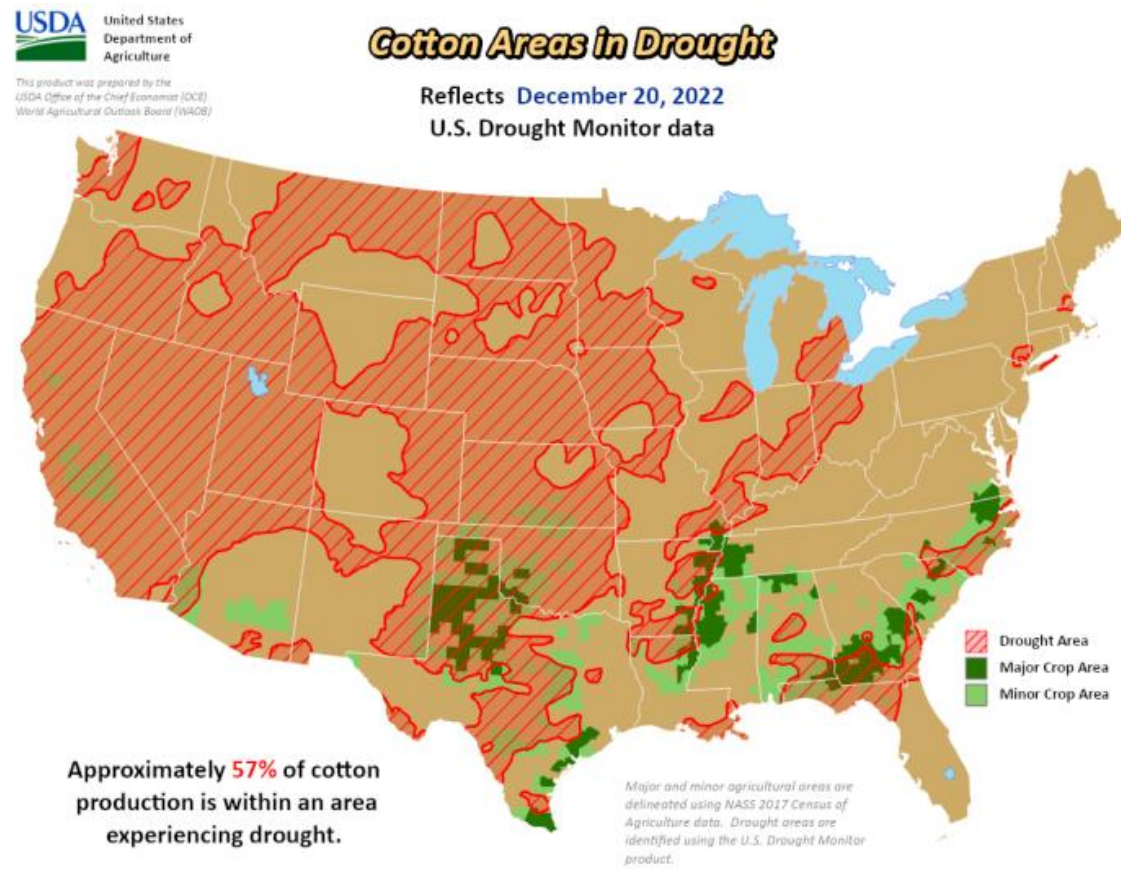
国际市场:

- 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。

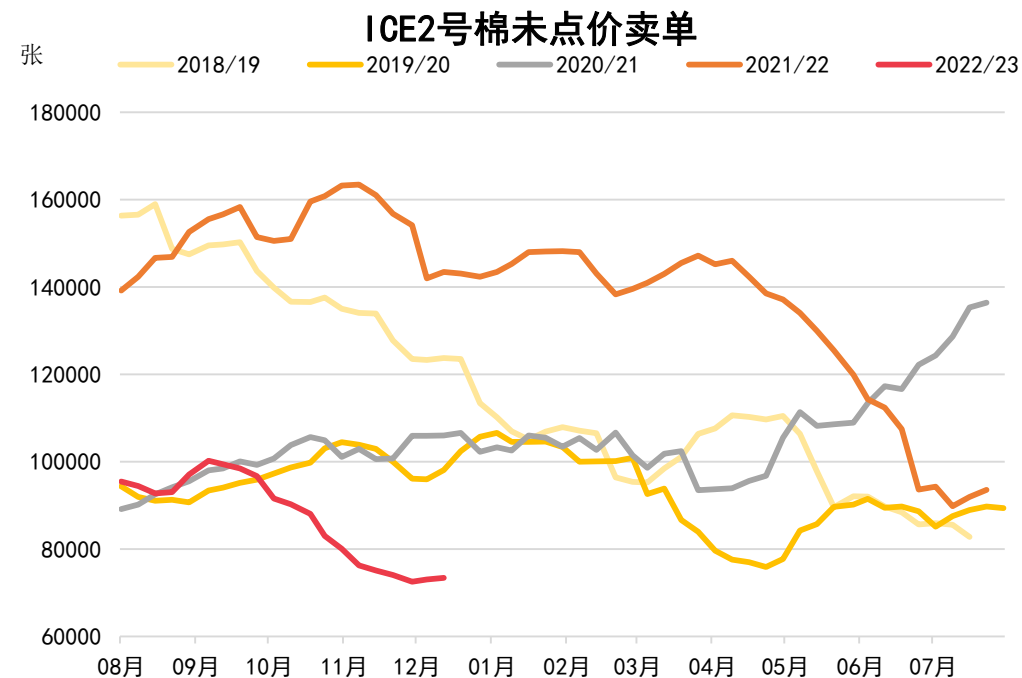
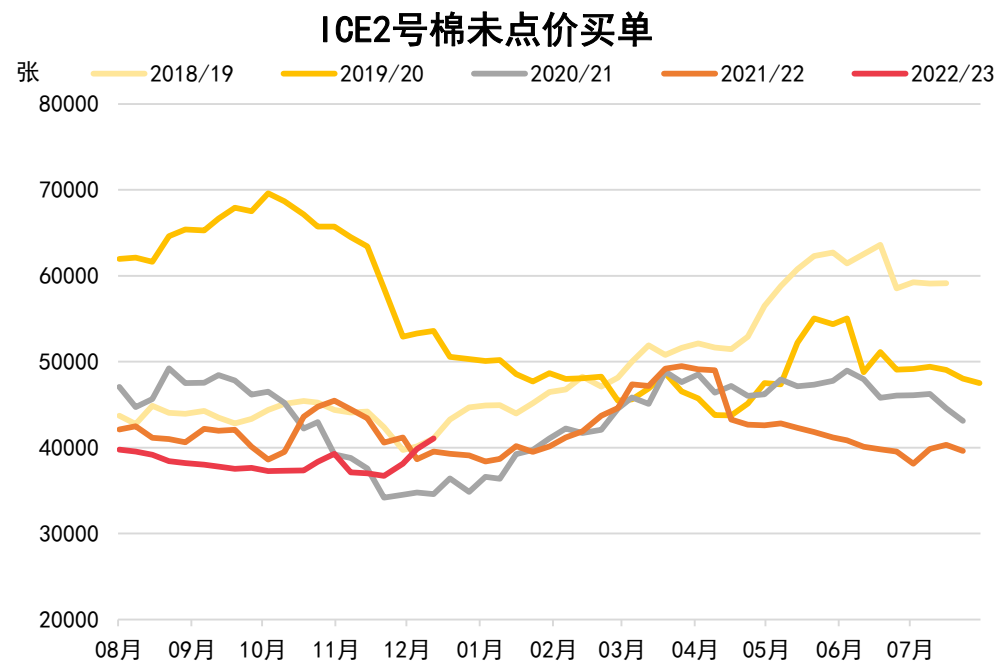
国内市场:

- 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：西得州旱情加重，其余棉区天气正常



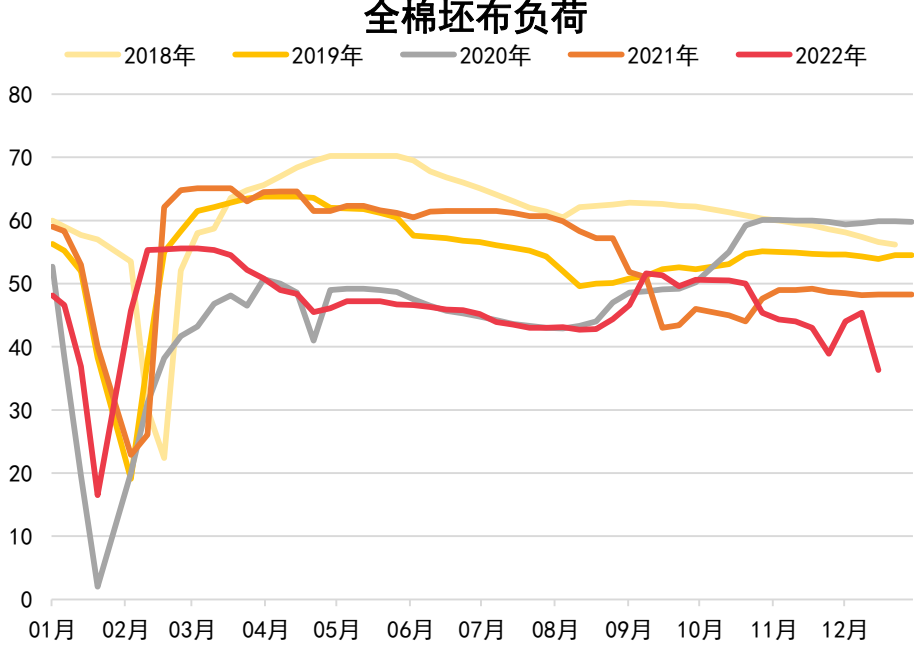
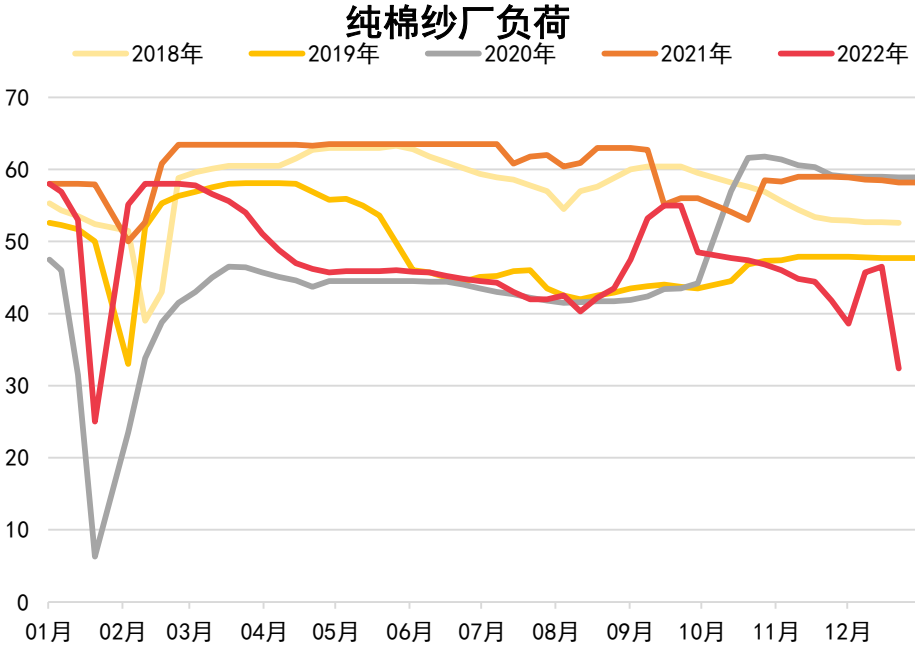
ICE棉花ON-call：未点价卖单数量为五年同期偏低水平



全国新棉销售率为17.8%，同比下降1.4个百分点

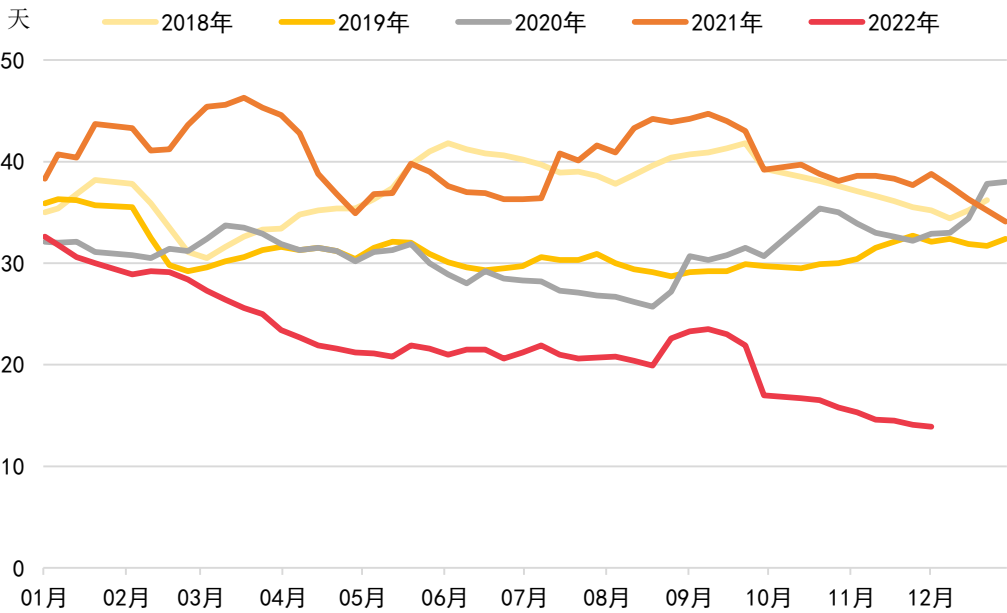
- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年12月29日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为97.5%，同比下降1.1个百分点，较过去四年均值提高0.3个百分点，其中新疆交售基本结束。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至12月29日，全国加工率为72.5%，同比下降16.8个百分点，较过去四年均值下降18.4个百分点，其中新疆加工72.4%；全国销售率为17.8%，同比下降1.4个百分点，较过去四年均值下降12.3个百分点，其中新疆销售16.8%。按照国内棉花预计产量613.8万吨（国家棉花市场监测系统2022年11月份预测）测算，截至12月29日，全国累计交售籽棉折皮棉598.5万吨，同比增加26.2万吨，较过去四年均值增加23.3万吨，其中新疆交售563.2万吨；累计加工皮棉433.9万吨，同比减少76.9万吨，较过去四年均值减少88.7万吨，其中新疆加工407.6万吨；累计销售皮棉106.4万吨，同比减少3.2万吨，较过去四年均值减少67.2万吨，其中新疆销售94.5万吨。

下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均持续下降

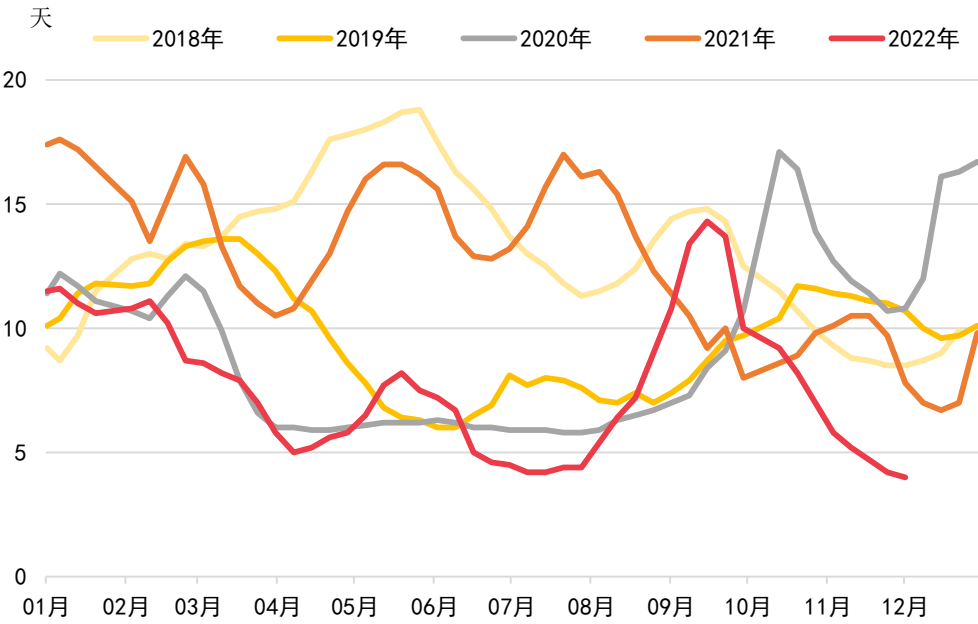


下游原料库存：纺企棉花库存、织厂棉纱库存均处五年同期低位

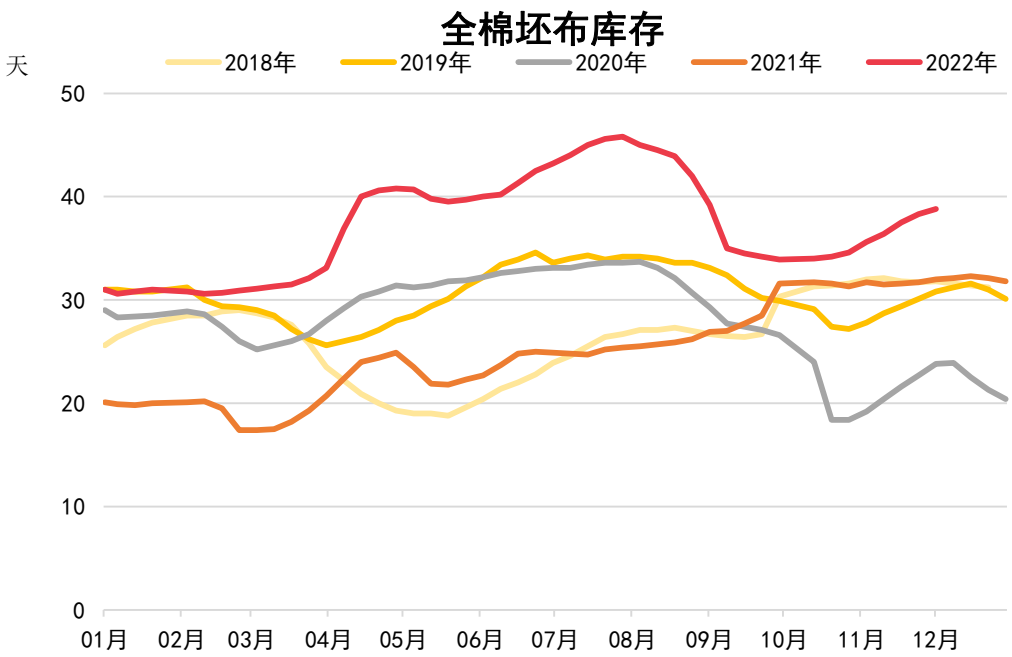
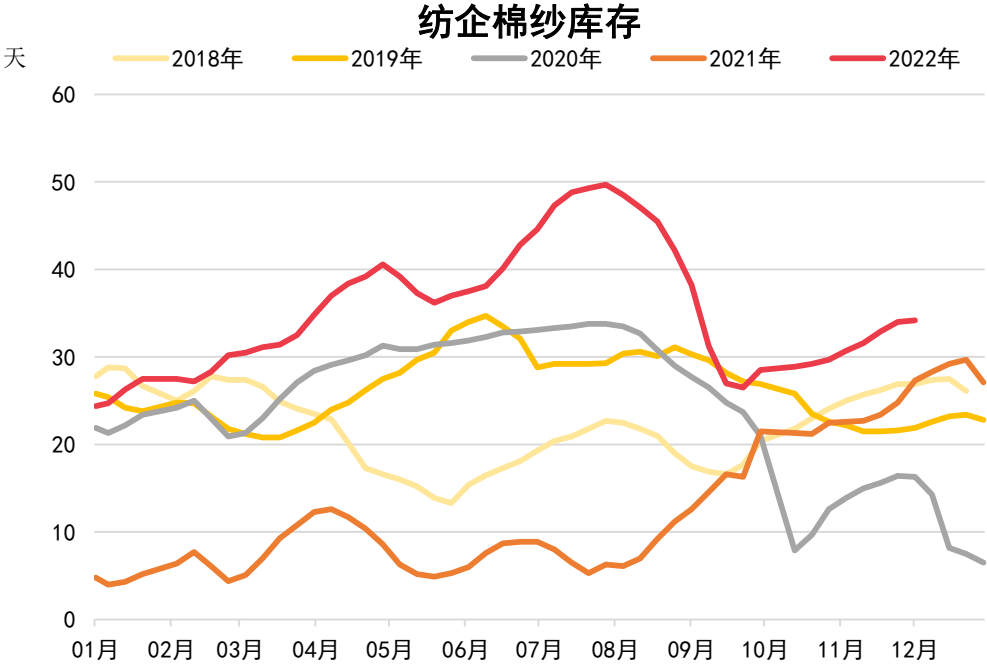
纺企棉花库存



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，美联储12月将联邦基金利率目标区间上调50个基点至4.25%-4.5%，市场认为当前联邦基金利率距离峰值不会太远。美元指数近期呈现重心持续下移的态势，并与本周五达到最低点103.145，为近半年底点。国内方面，自12月以来宏观利好政策不断，疫情防控政策不断宽松化。市场宏观利好不断，市场对未来经济有一定的向好预期。12月份，制造业采购经理指数（PMI）为47.0%，比上月下降1.0个百分点；非制造业商务活动指数为41.6%，比上月下降5.1个百分点。制造业与非制造业，环比均回落且低于临界点。但随着疫情管控逐步放开，后期市场走势有望回暖。
- 国内方面，供应端，国内新棉产量基本确定590万吨左右，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企日加工水平处于峰值，累计加工量同比减幅持续收敛，供应压力增加；目前由于疫情政策优化，疆棉加工和公检速度加快，但公检量同比减少，出疆补贴下滑，棉企入库积极性不高；需求端，目前部分纱企向国外寻求订单，而织厂在机订单仍以秋冬以及小、短单为主；纺企信心有所回暖，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。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。市场关注USDA周度出口销售数据。

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

