

棉花期货周报

郑棉价格震荡运行 关注需求端表现

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

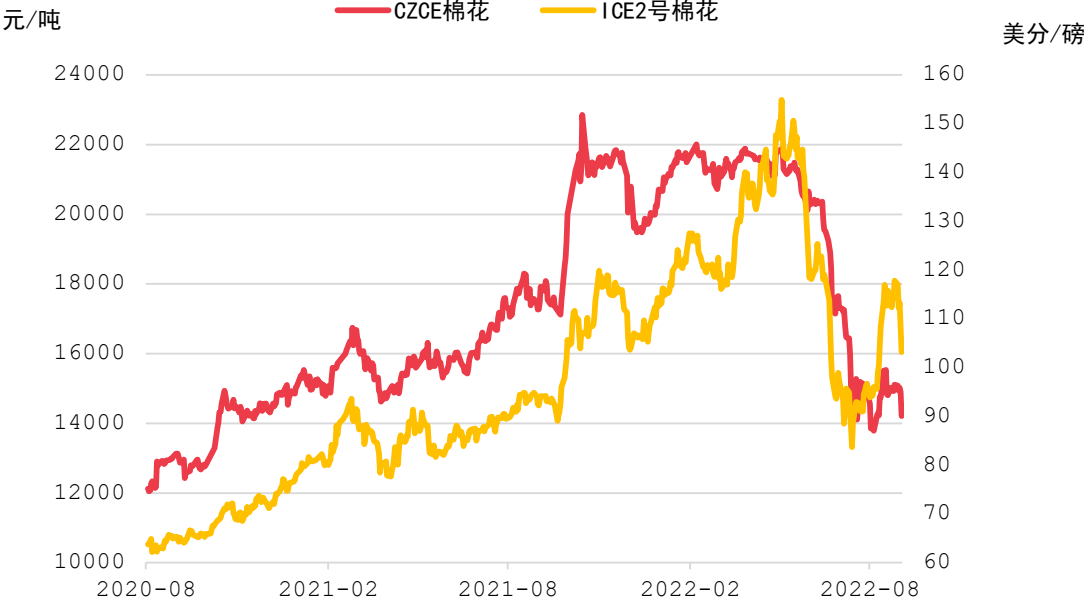
- 本周，宏观方面，美国12月非农就业人口新增22.3万，预期为增20万，失业率3.5%，预期为3.7%，薪资增速4.6%，预期为5.0%，美国劳动力市场总体来看仍然强劲。市场预估12月非农报告预计将使美联储保持紧缩政策。此外，12月全球制造业PMI指数延续收缩趋势，亚洲回落、美洲收缩、欧洲衰退的特征持续深化。其中12月美国ISM制造业PMI指数录得48.4，较上月的49下降了0.6个百分点，并低于48.5的市场预期，连续两个月进入收缩区间。制造业指数持续处于50荣枯线下方，表明美国制造业领域处于萎缩状态。
- 本周美棉主力03合约涨2.72%或2.72美分/磅，开盘价83.37美分/磅，收盘价85.67美分/磅，最低价80.37美分/磅，最高价86.10美分/磅，周均价82.86美分/磅，成交量增32629手至64980手，持仓量减1012手至95476手。
- 本周郑棉主力05合约涨0.7%或100元/吨，开盘价14290元/吨，收盘价14360元/吨，最低价13985元/吨，最高价14395元/吨，周均价14274元/吨，成交量减57.9万手至174.9万手，持仓量增13509手至76.4万手。

周度行情概览

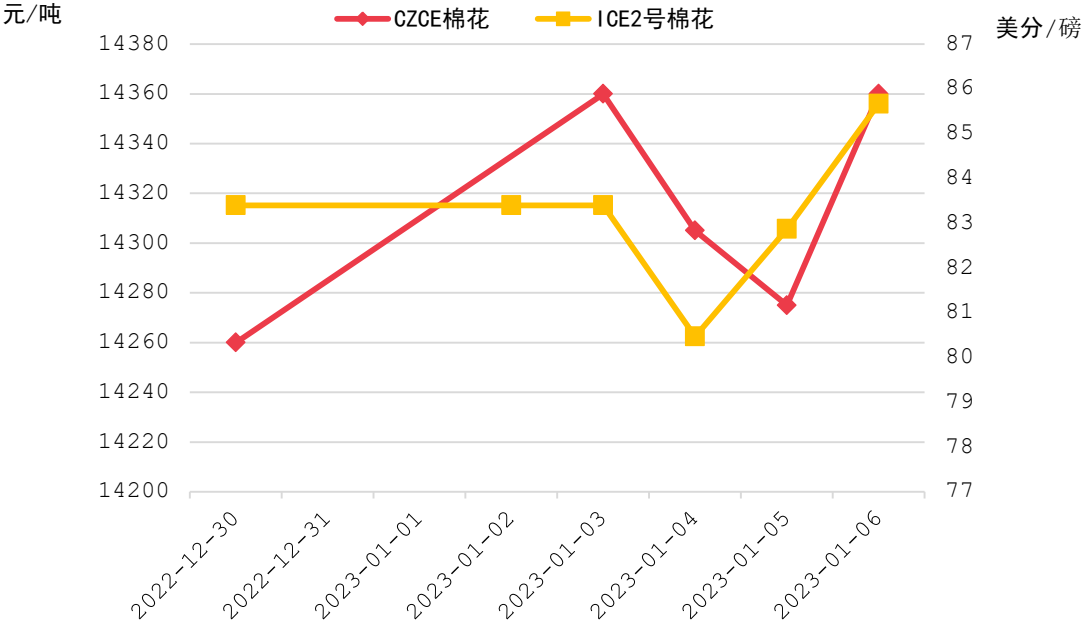


指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	13910	14260	350	2.52%	38.17%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	85.14	83.4	-1.74	-2.04%	81.87%
	CY主力收盘价		元/吨	20655	21680	1025	4.96%	36.04%
现货	CC Index 3128B		元/吨	14988	15046	58	0.39%	50.85%
	FC Index M 1%关税		元/吨	17522	17151	-371	-2.12%	85.75%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17655	17289	-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

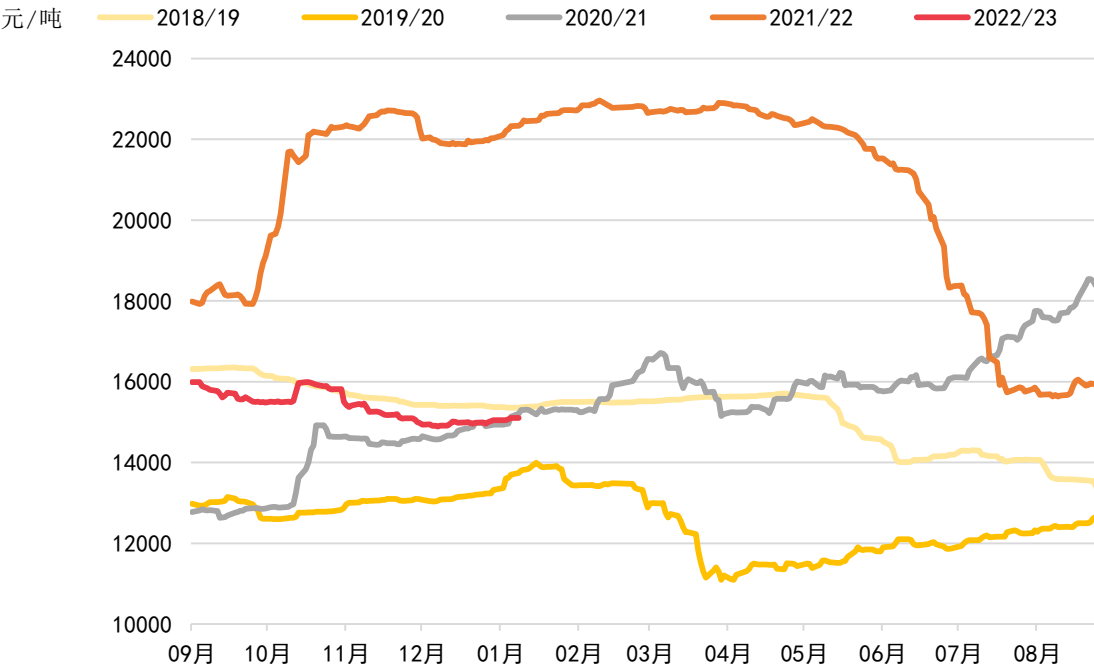


内外盘期棉价格走势：本周

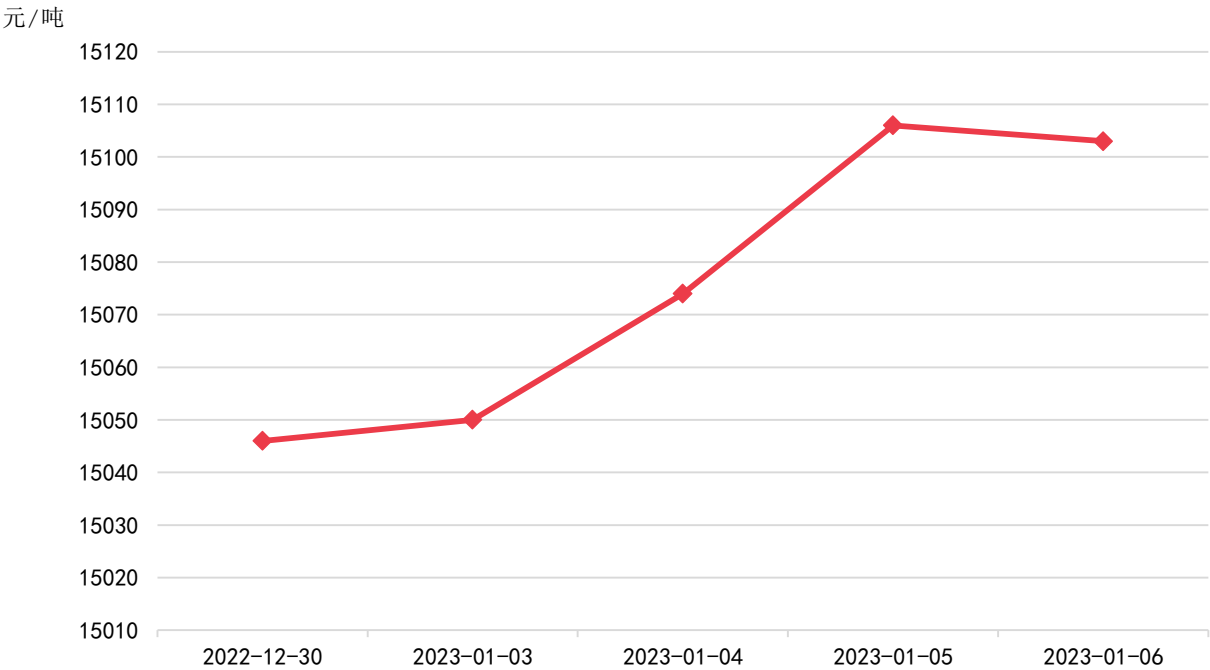


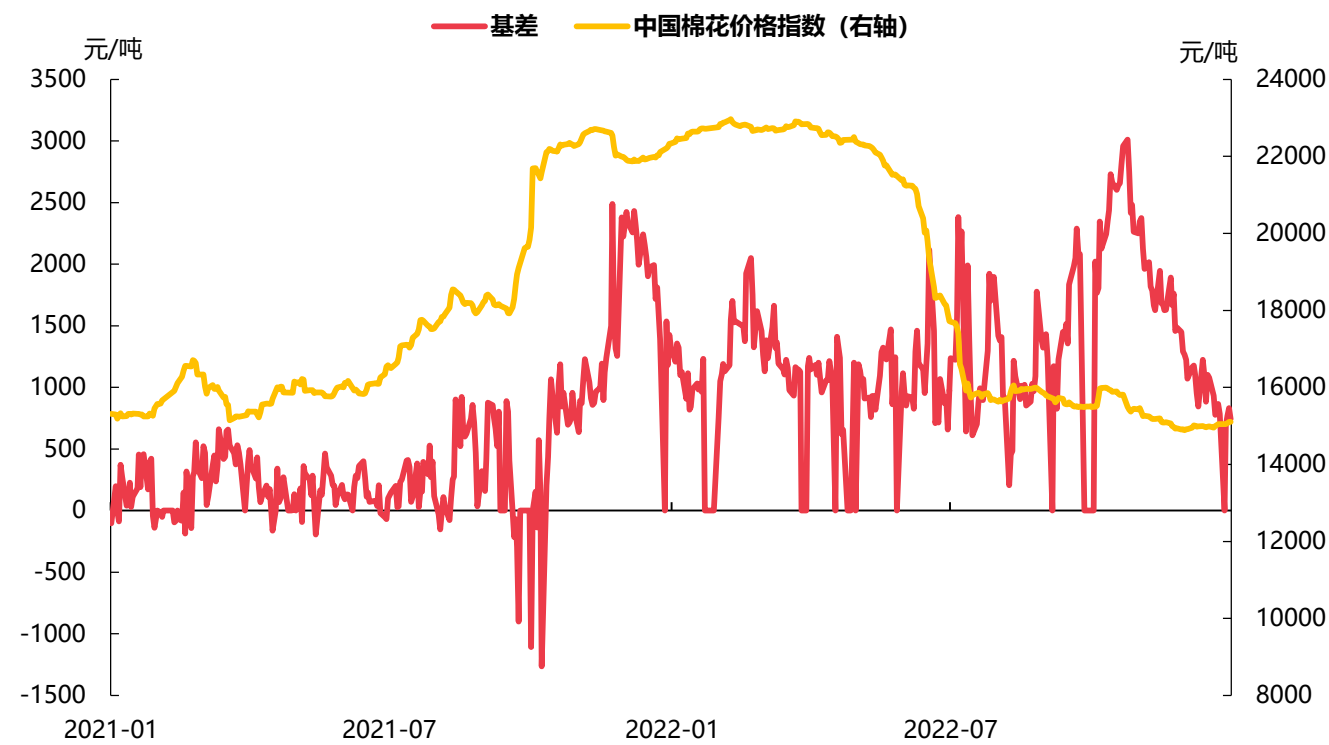
现货价格：现货价格持续攀升

中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度

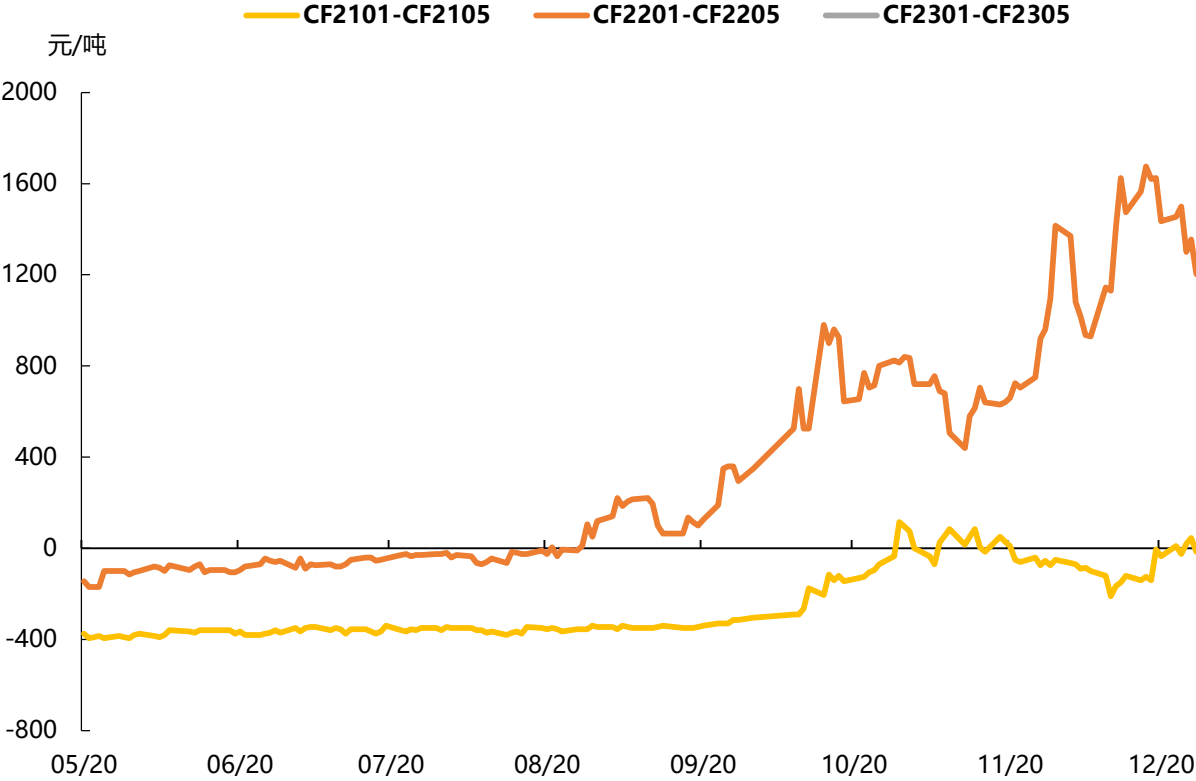


中国棉花价格指数3128B：本周

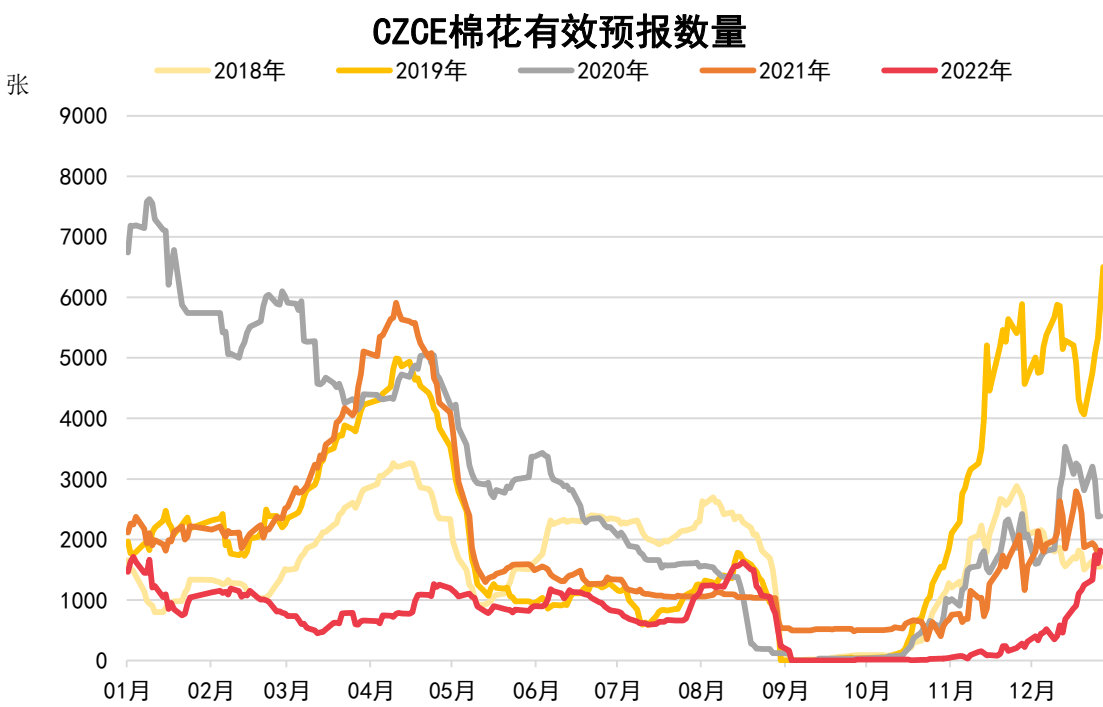
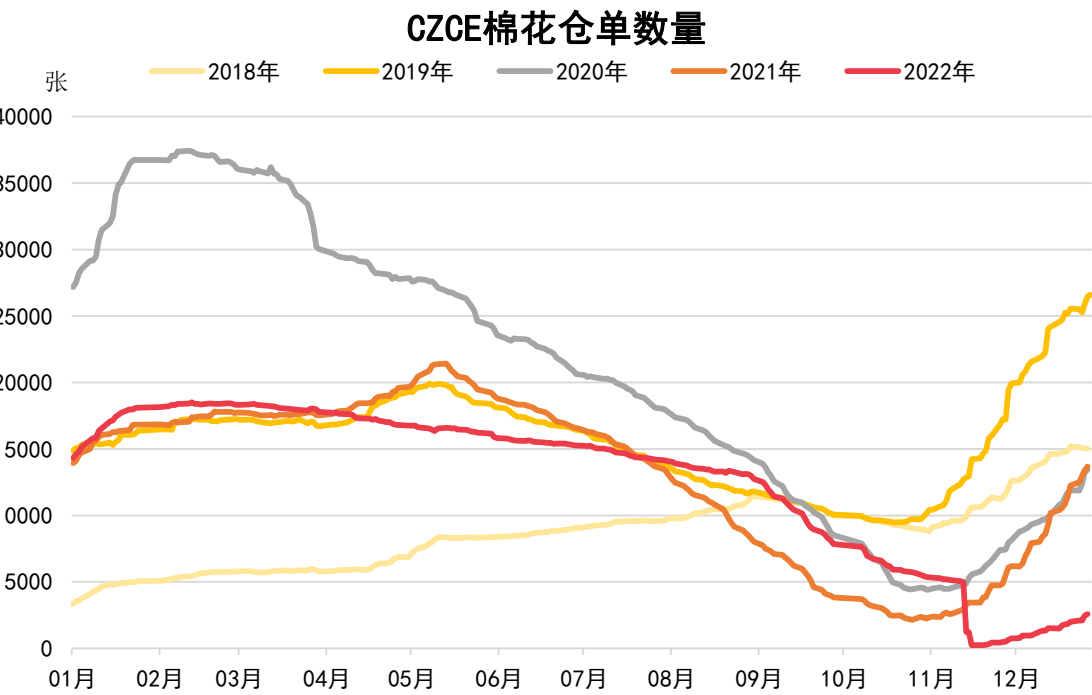




月间价差：1-5价差震荡走高

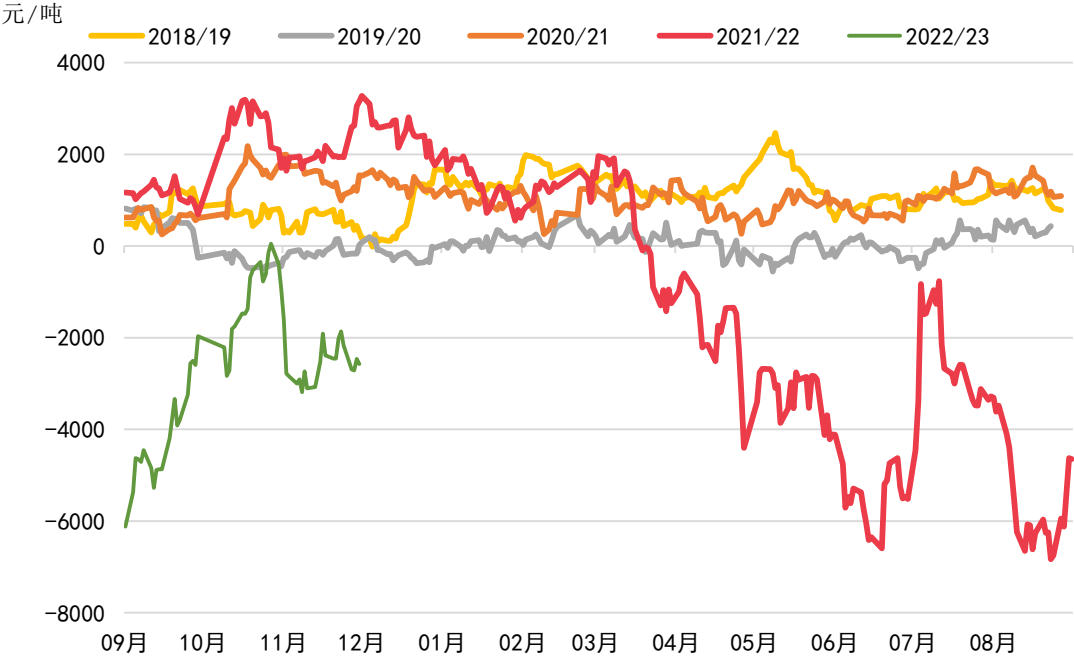


仓单：有效预报数量大幅回升

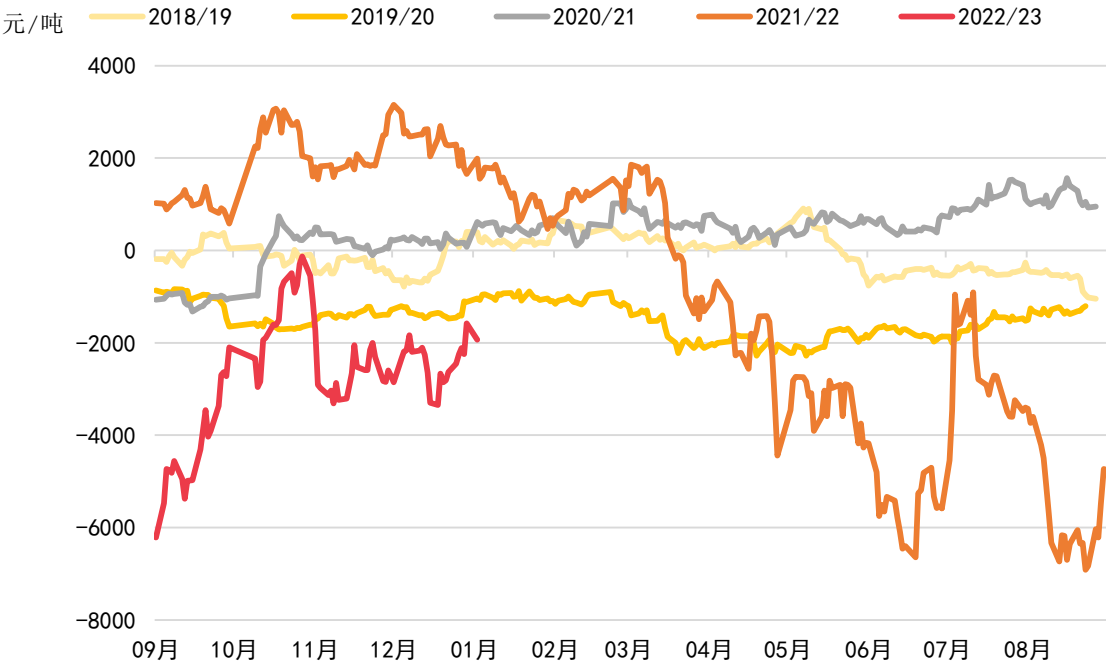


棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度不断缩小

棉花进口利润：1%关税

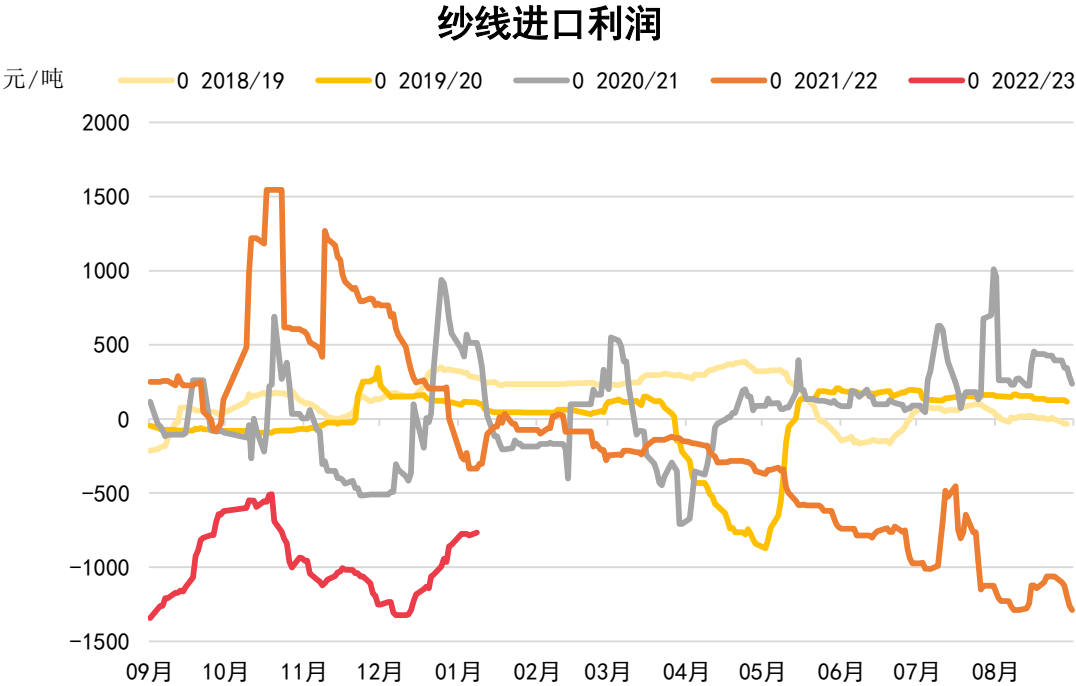


棉花进口利润：滑准税



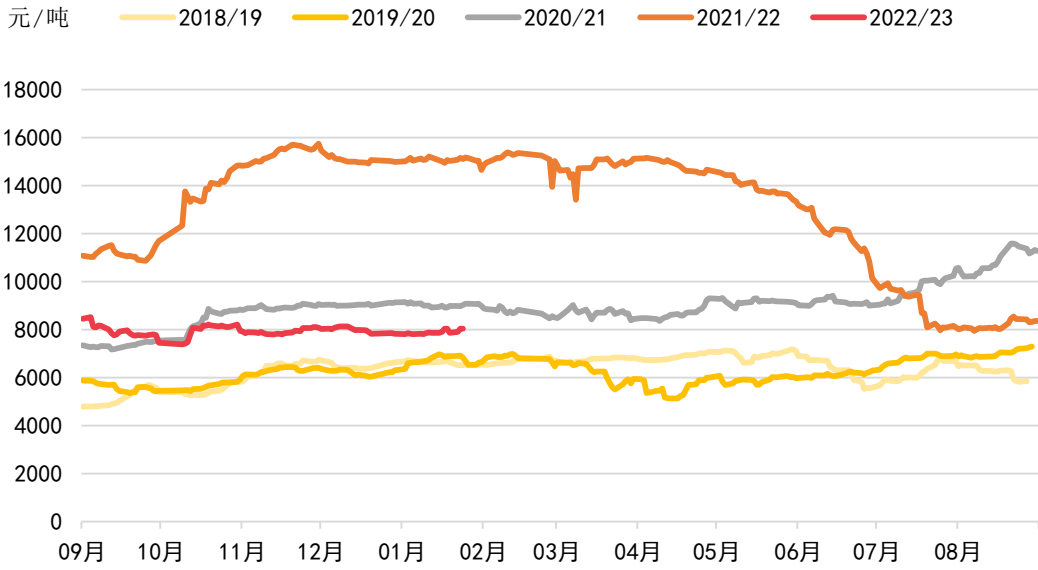
数据来源：wind、金石期货研究所

棉纱进口利润：维持亏损，亏损同比5年最高水平

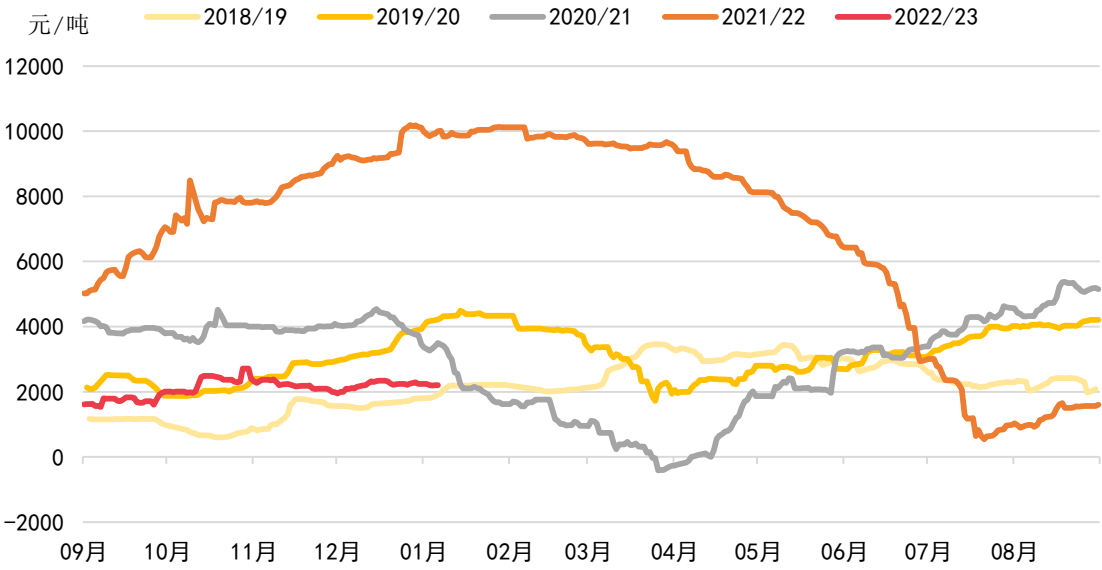


替代品价差：涤短、粘短价差变化不大

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。

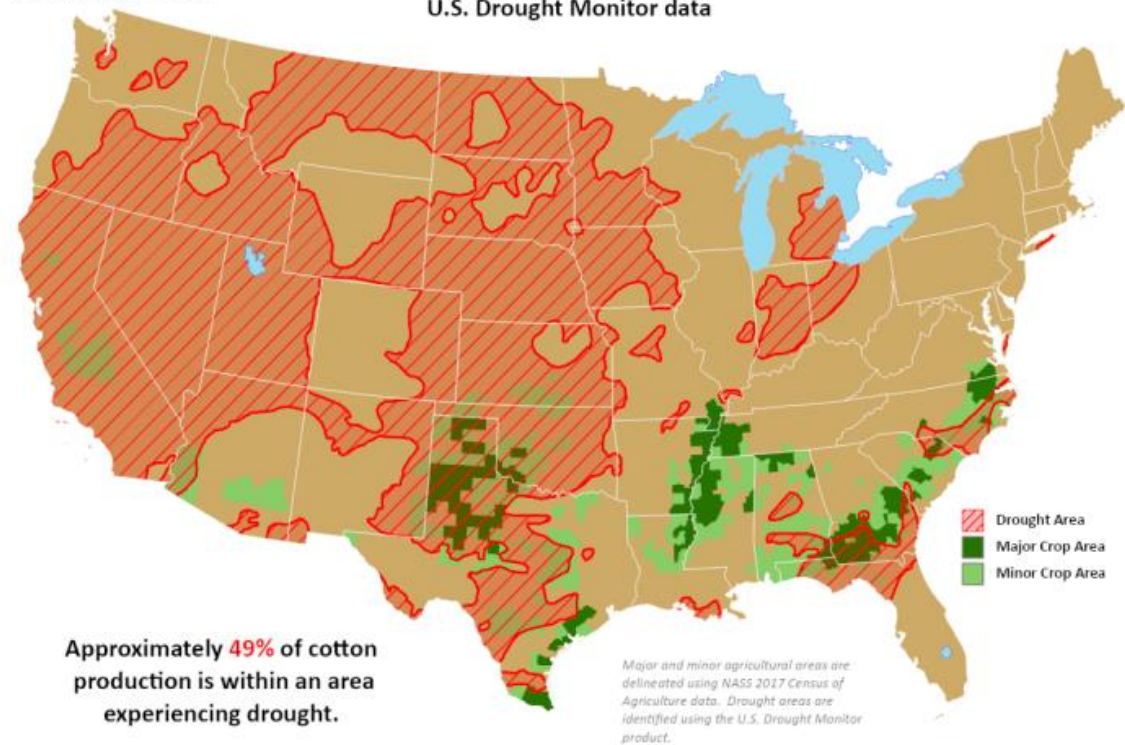
➤ 国内市场:

- 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。

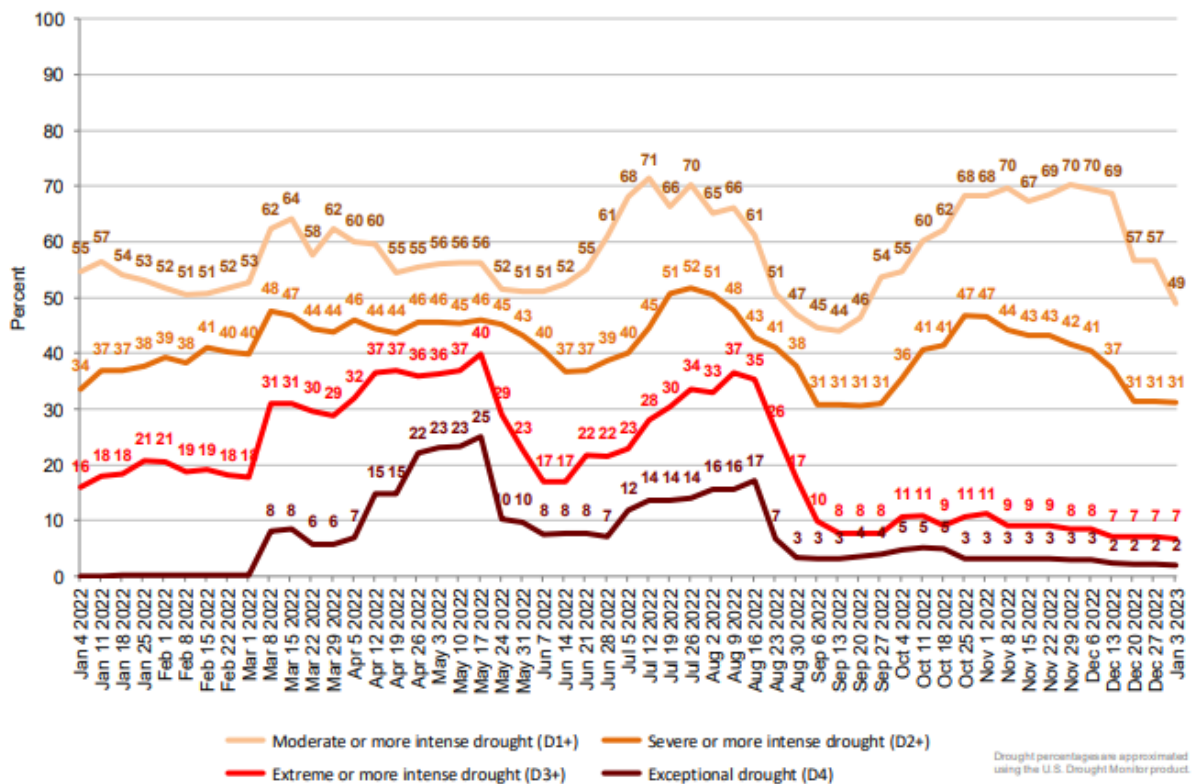
美棉产区干旱情况：冬季风暴席卷 西部棉区雨雪不断

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 January 3, 2023
U.S. Drought Monitor data

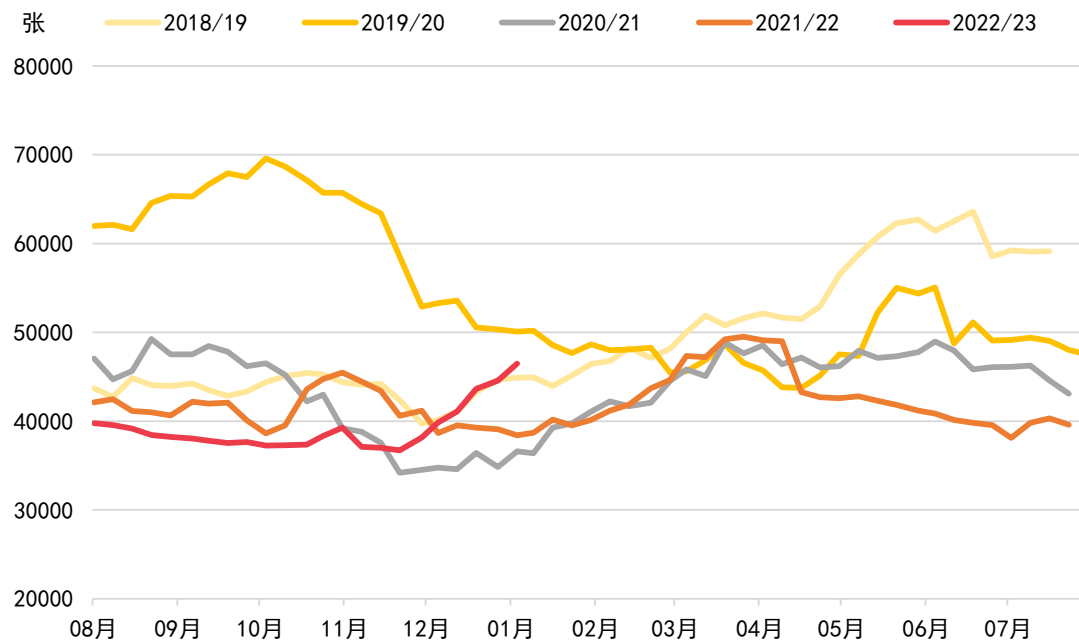


Percent of United States Cotton Located in Drought

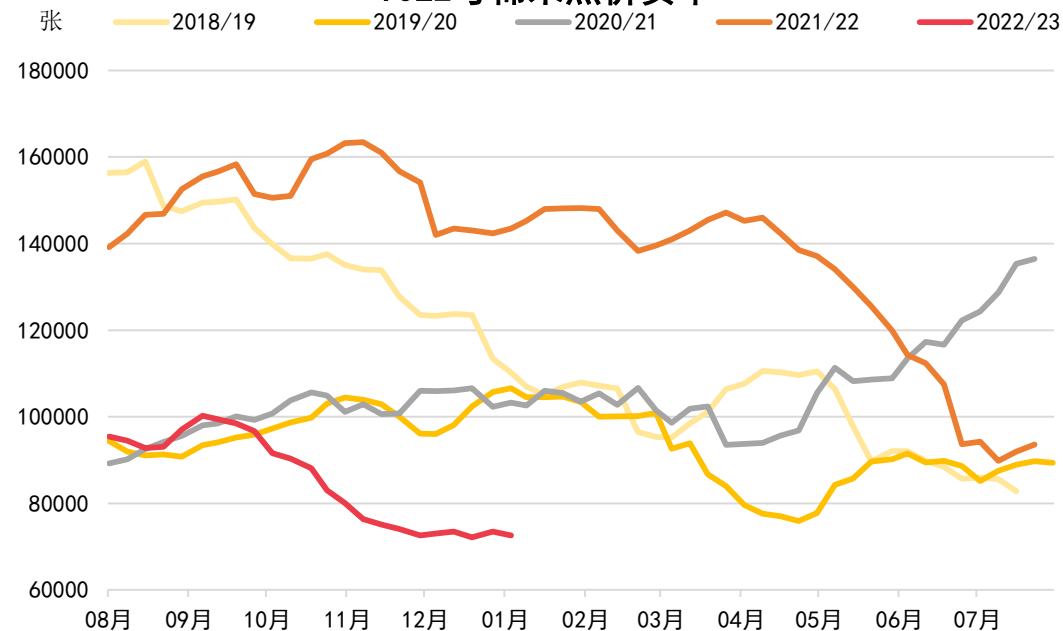


ICE棉花ON-call：未点价卖单数量为五年同期偏低水平

ICE2号棉未点价买单



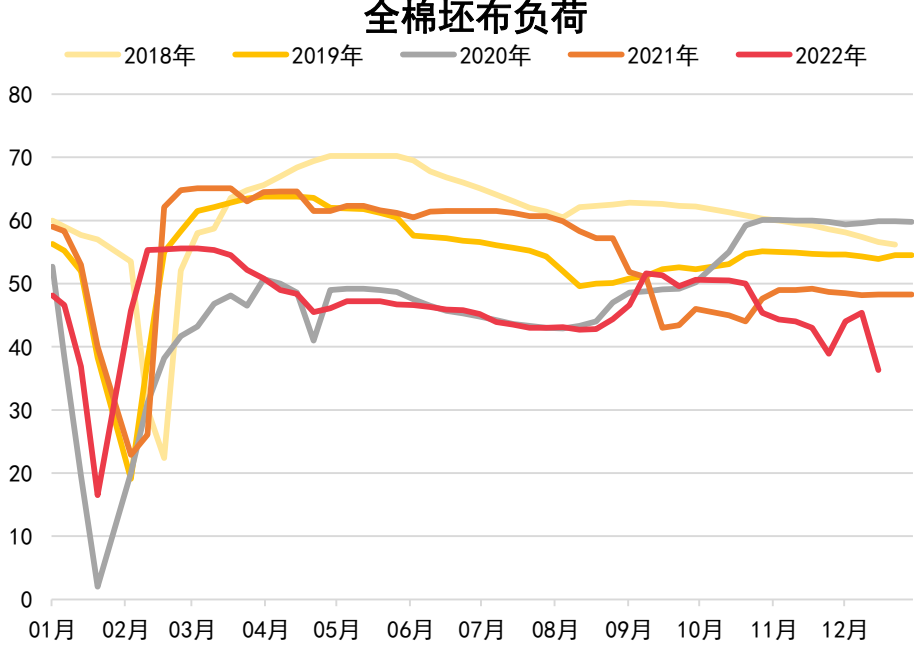
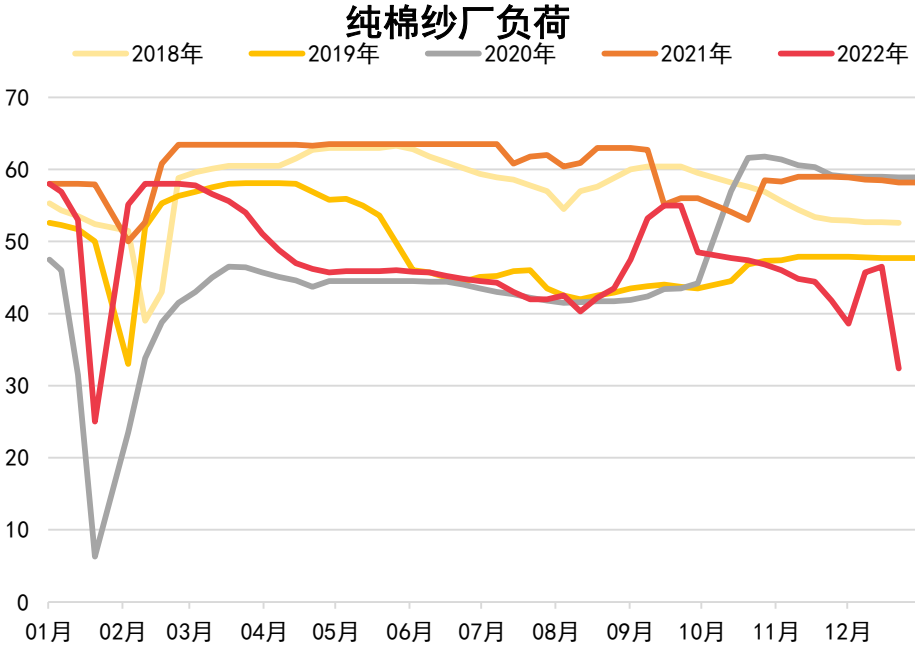
ICE2号棉未点价卖单



全国新棉销售率为19.9%，同比下降2.2个百分点

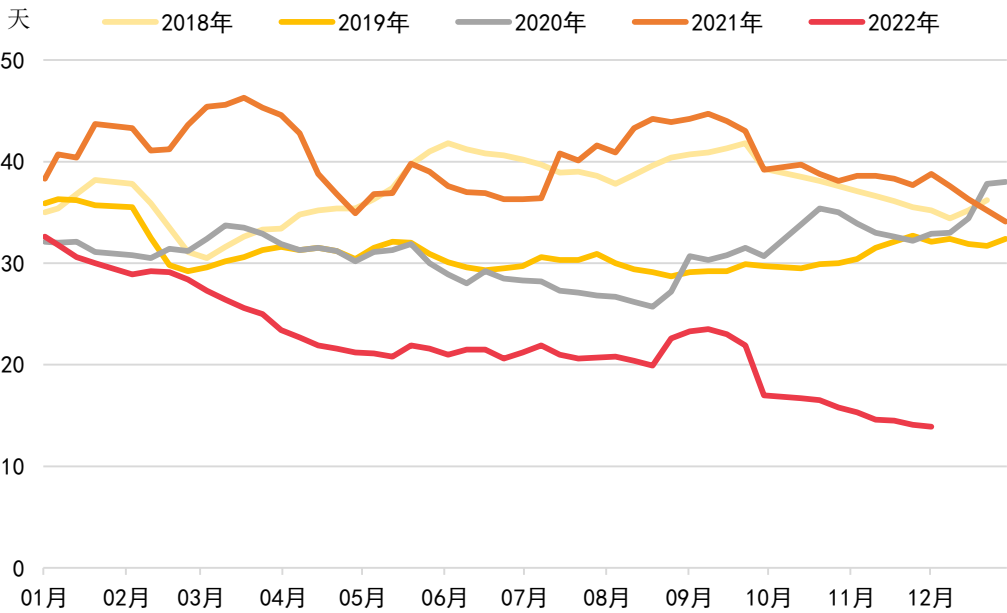
- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2023年1月5日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为97.8%，同比下降1.2个百分点，较过去四年均值提高0.1个百分点，其中新疆交售基本结束。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至1月5日，全国加工率为77.8%，同比下降14.8个百分点，较过去四年均值下降16.4个百分点，其中新疆加工77.8%；全国销售率为19.9%，同比下降2.2个百分点，较过去四年均值下降13.7个百分点，其中新疆销售18.8%。按照国内棉花预计产量613.8万吨（国家棉花市场监测系统2022年11月份预测）测算，截至1月5日，全国累计交售籽棉折皮棉600.0万吨，同比增加26.0万吨，较过去四年均值增加22.3万吨，其中新疆交售563.3万吨；累计加工皮棉467.1万吨，同比减少64.7万吨，较过去四年均值减少77.2万吨，其中新疆加工437.9万吨；累计销售皮棉119.4万吨，同比减少7.7万吨，较过去四年均值减少74.8万吨，其中新疆销售105.6万吨。

下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均持续下降

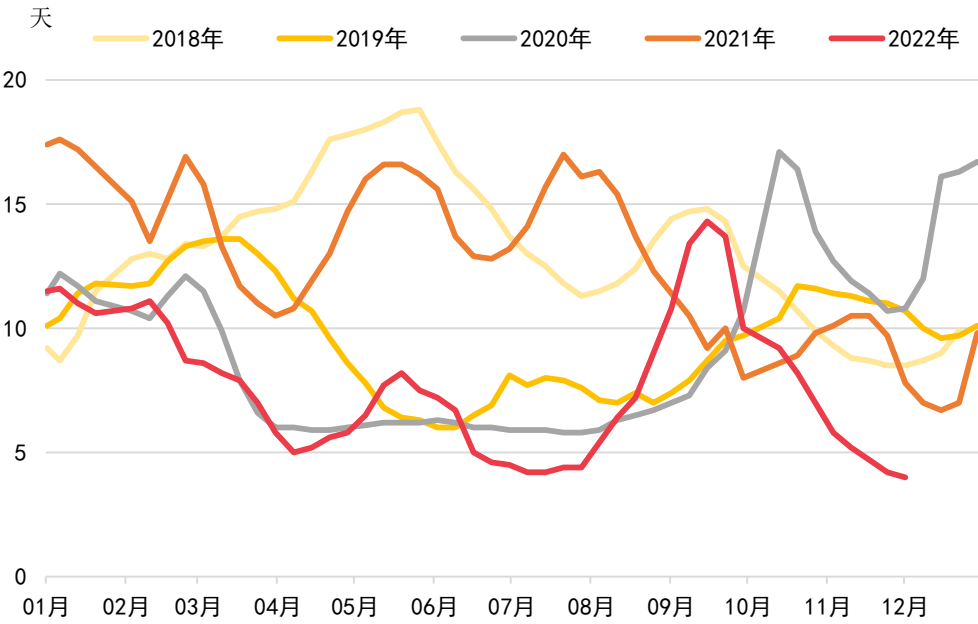


下游原料库存：纺企棉花库存、织厂棉纱库存均处五年同期低位

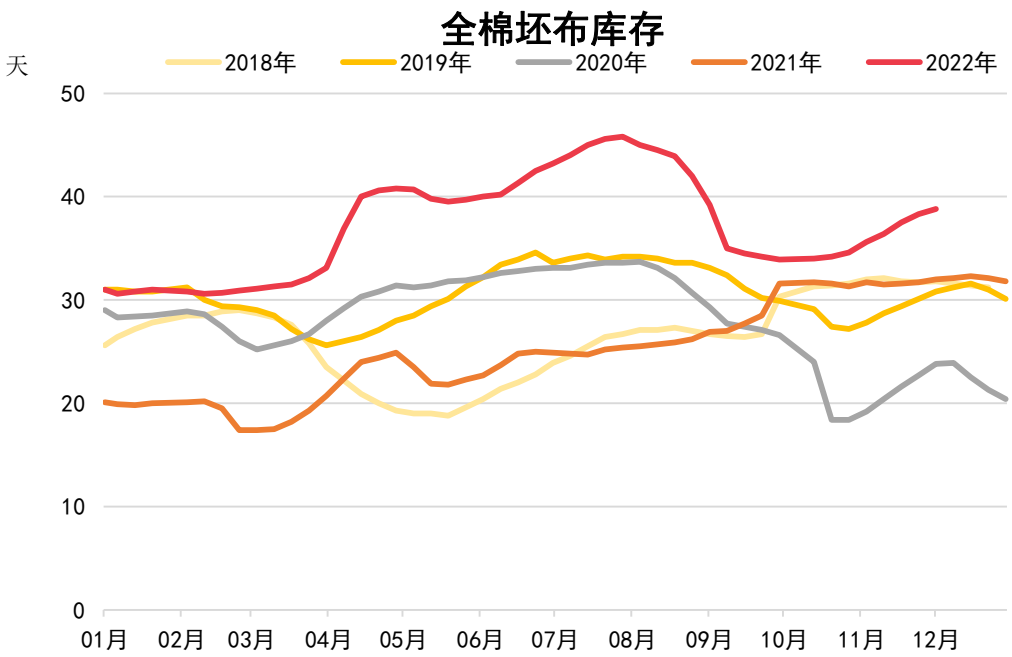
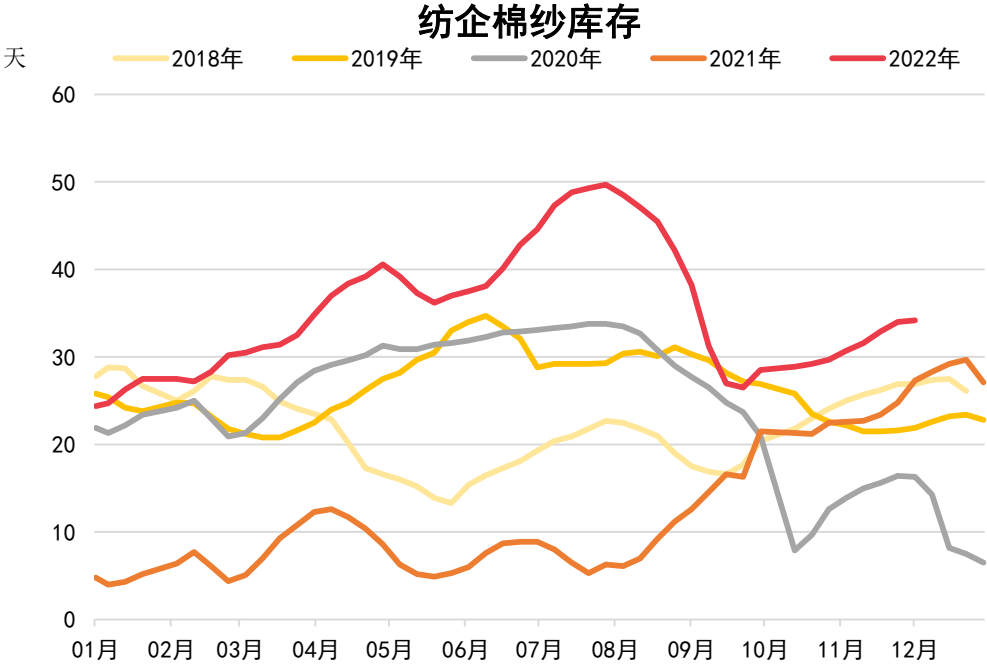
纺企棉花库存



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，美国12月非农就业人口新增22.3万，预期为增20万，失业率3.5%，预期为3.7%，薪资增速4.6%，预期为5.0%，美国劳动力市场总体来看仍然强劲。市场预估12月非农报告预计将使美联储保持紧缩政策。此外，12月全球制造业PMI指数延续收缩趋势，亚洲回落、美洲收缩、欧洲衰退的特征持续深化。其中12月美国ISM制造业PMI指数录得48.4，较上月的49下降了0.6个百分点，并低于48.5的市场预期，连续两个月进入收缩区间。制造业指数持续处于50荣枯线下方，表明美国制造业领域处于萎缩状态。
- 国内方面，供应端，国内新棉产量基本确定600万吨左右，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，目前部分纺企情况有所改善，成品库存小降，原料少量补库，开机率略有回升，但不足总体5成，而且在机订单仍以小、短单为主；春节将至年前备货补库告一段落，各地织厂开始出现放假情况。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。总的来看，郑棉仍处于上升通道中，整体维持震荡偏强态势。关注美棉周度出口销售报告。

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

