

棉花期货周报

郑棉价格先扬后抑 春节临近开工下降

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

- 宏观方面，本周四美国公布12月消费者物价指数（CPI），同比上涨6.5%，预估为6.5%，前值为7.1%；环比下降0.1%，是自2020年4月以来的最大月度跌幅。在剔除波动较大的食品和能源价格后，美国12月核心CPI同比上升5.7%，创2021年12月以来最低水平，预期5.7%，前值6%。美国CPI数据已连续三个月增幅放缓，美国12月的CPI数据是美联储2月会议前需要重点考量的参考数据，数据公布后市场认为，超规模加息的时代已经过去，后续美联储可能将加息幅度调整为25个基点了。对美元指数形成压力，美元指数则创七个月新低，本周CRB商品指数表现偏强，价格重心整体上移。
- 本周美棉主力03合约跌3.81%或3.26美分/磅，开盘价85.67美分/磅，收盘价82.41美分/磅，最低价81.65美分/磅，最高价87.97美分/磅，周均价83.92美分/磅，成交量增25046手至89026手，持仓量减6387手至89089手。
- 本周郑棉主力05合约涨0.31%或45元/吨，开盘价14360元/吨，收盘价14405元/吨，最低价14215元/吨，最高价14480元/吨，周均价14384元/吨，成交量增25.1万手至200万手，持仓量减20712手至74.3万手。

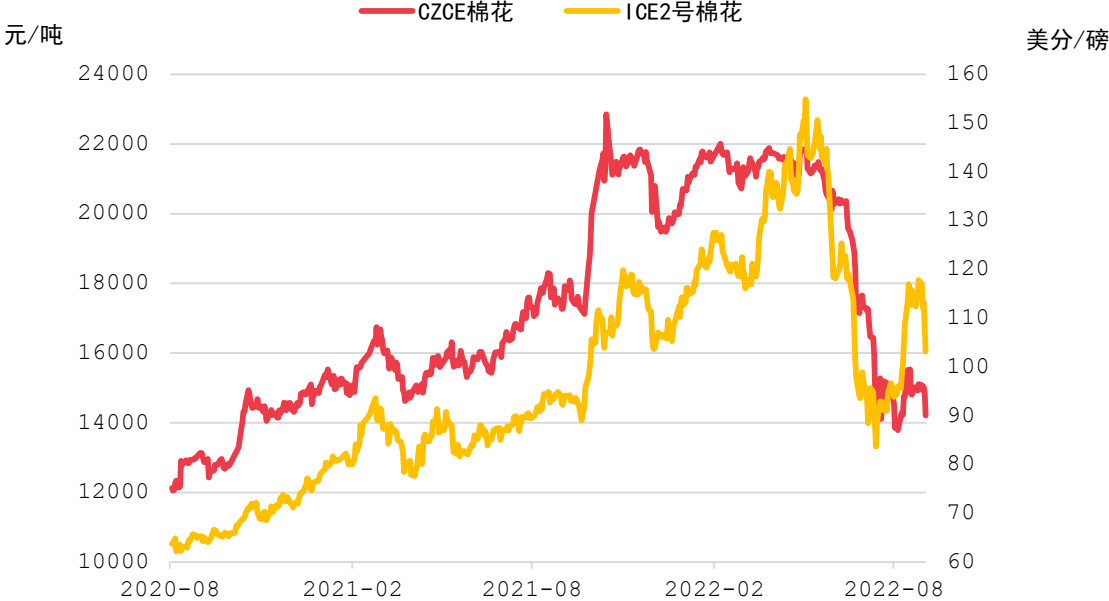
周度行情概览



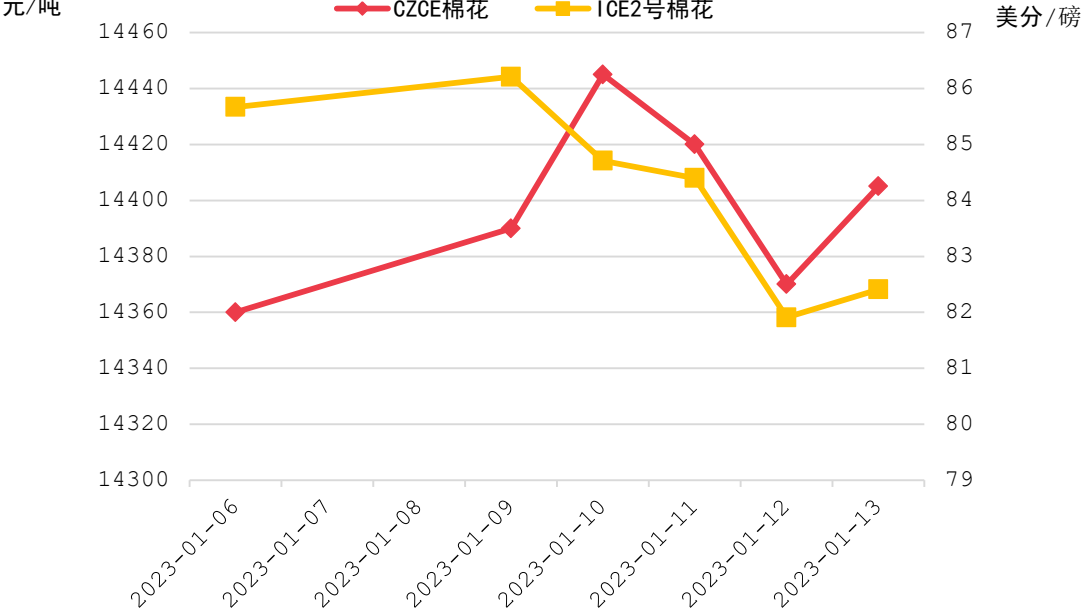
指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	14360	14405	45	0.31%	41.10%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	85.67	82.41	-3.26	-3.81%	80.04%
	CY主力收盘价		元/吨	22105	21970	-135	-0.61%	38.95%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15103	15219	116	0.77%	51.51%
	FC Index M 1%关税		元/吨	16898	16734	-164	-0.97%	84.11%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17038	16876	-162	-0.95%	82.90%
	CY Index C32S		元/吨	23285	23400	115	0.49%	58.03%
	FCY Index C32S		元/吨	23948	23976	28	0.12%	67.93%
价差	CF09基差		元/吨	573	659	86	15.01%	80.99%
	9-1价差		元/吨	125	130	5	4.00%	56.43%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2203	2269	66	3.00%	47.33%
		3128B-涤短	元/吨	8043	8109	66	0.82%	63.37%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-1795	-1515	280	-15.60%	7.85%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-1935	-1657	278	-14.37%	11.41%
	棉纱进口利润		元/吨	-663	-576	87	-13.12%	10.37%
	纺纱利润		元/吨	873.76	863.48	-10.28	-1.18%	79.90%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	59178	58104	-1074	-1.81%	67.26%
	ICE2号棉非商业空头		张	42719	40160	-2559	-5.99%	83.66%
	On-Call买单		张	46490	46910	420	0.90%	91.58%
	On-Call卖单		张	72600	70485	-2115	-2.91%	64.08%
	美元指数		-	103.9091	102.1682	-1.7409	-1.68%	

期货价格：郑棉震荡运行，美棉大幅下挫

内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



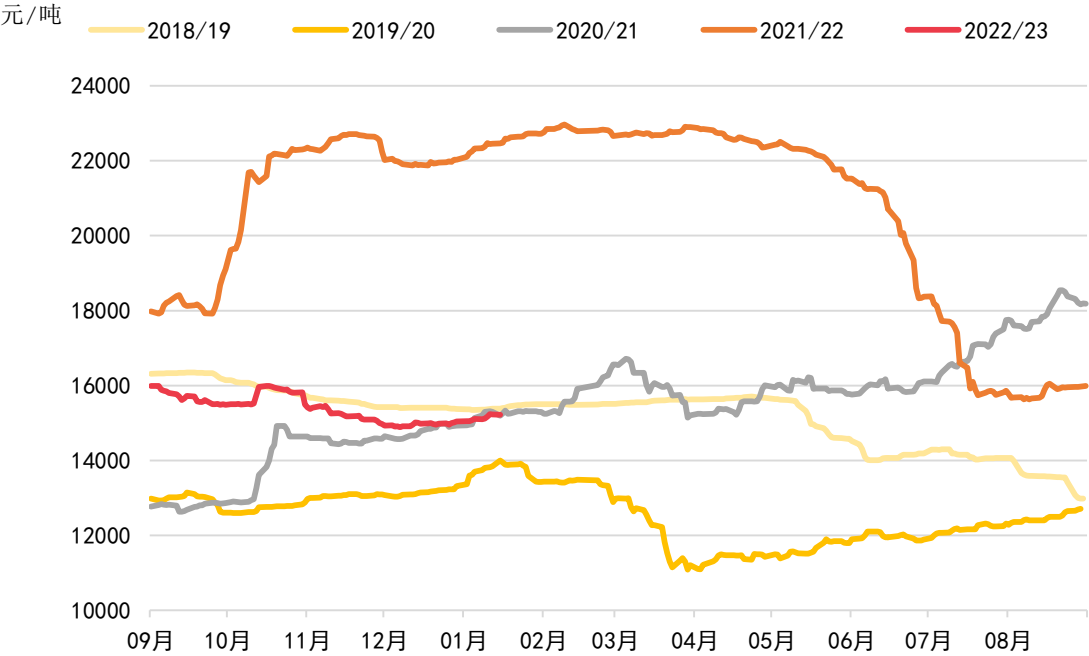
内外盘期棉价格走势：本周



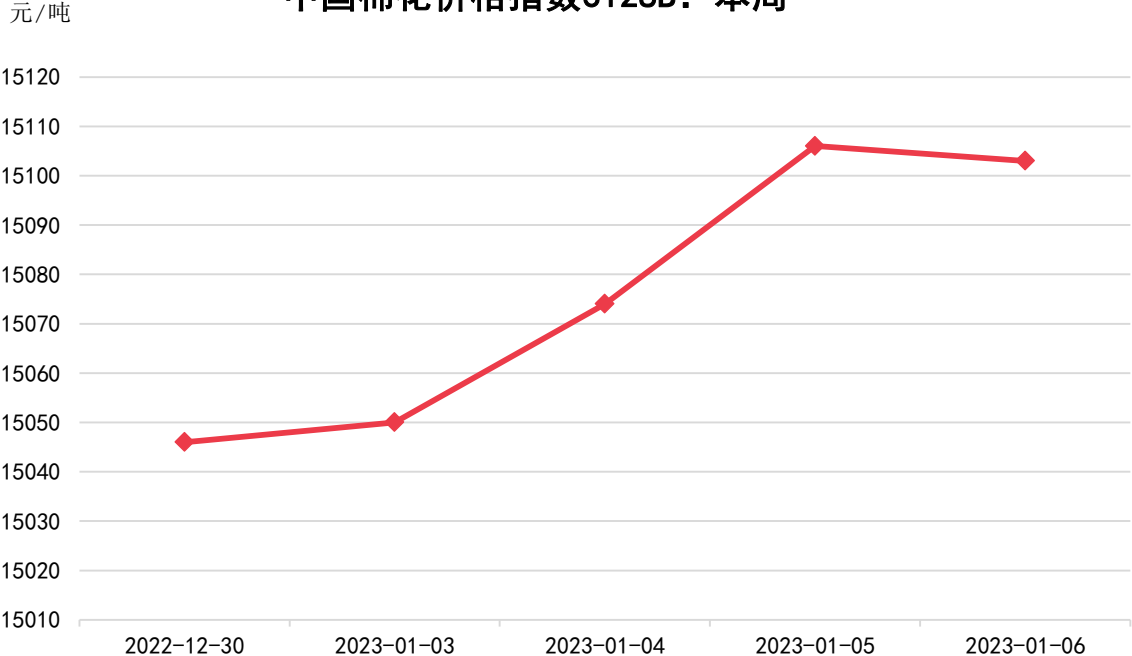
现货价格：现货价格持续攀升

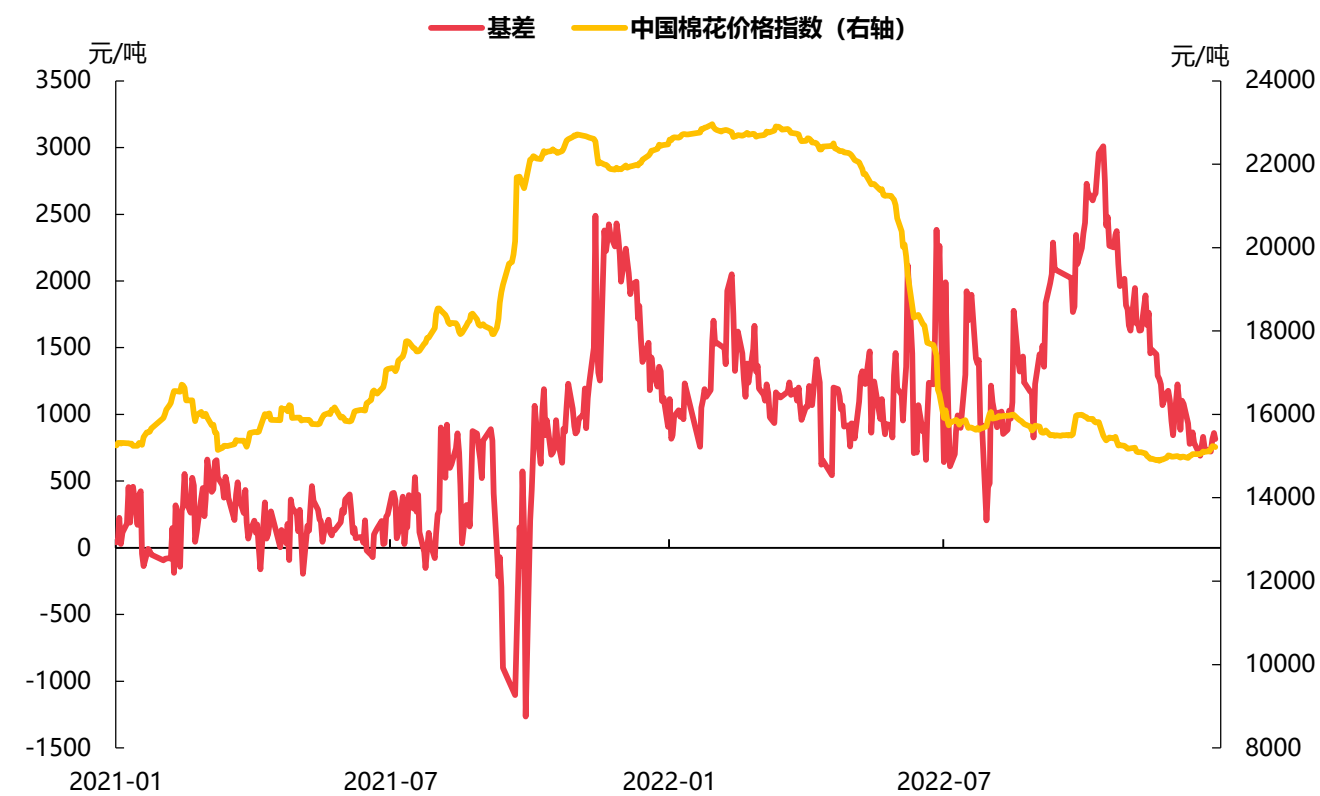


中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度

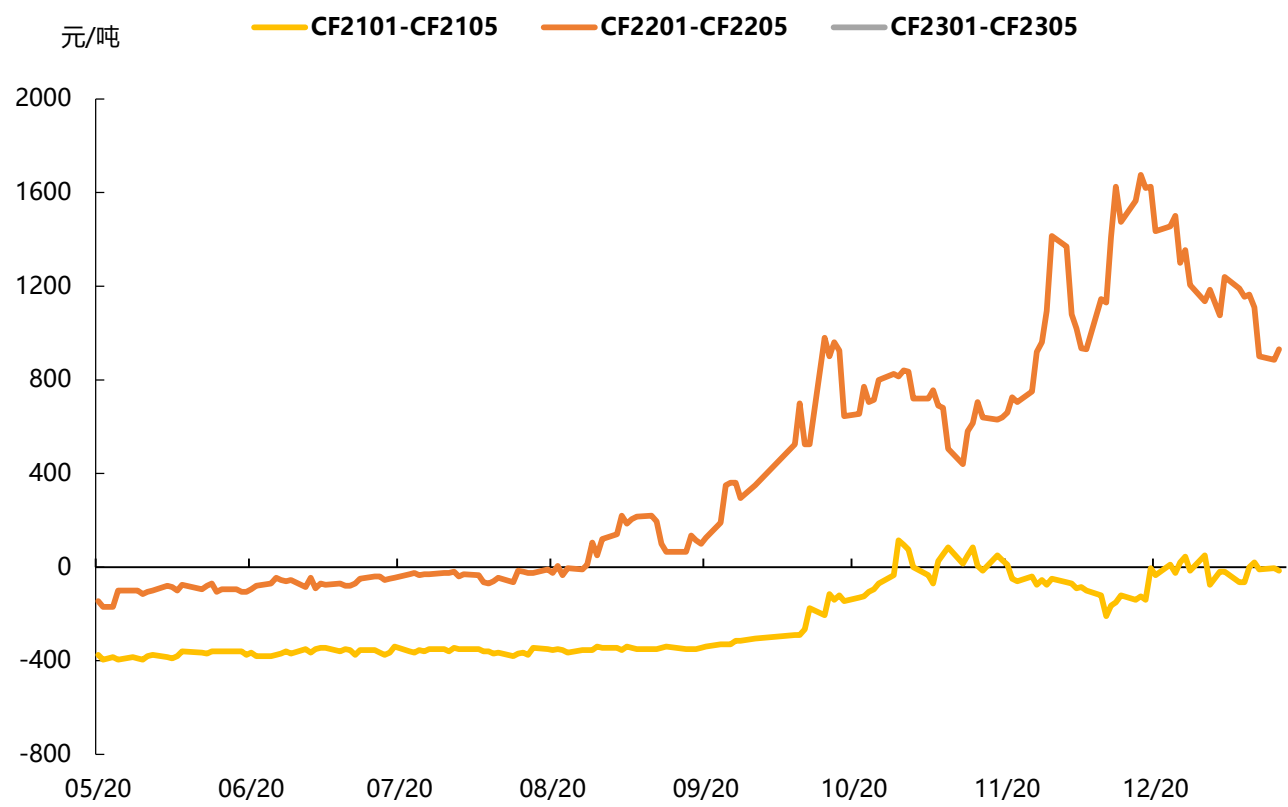


中国棉花价格指数3128B：本周



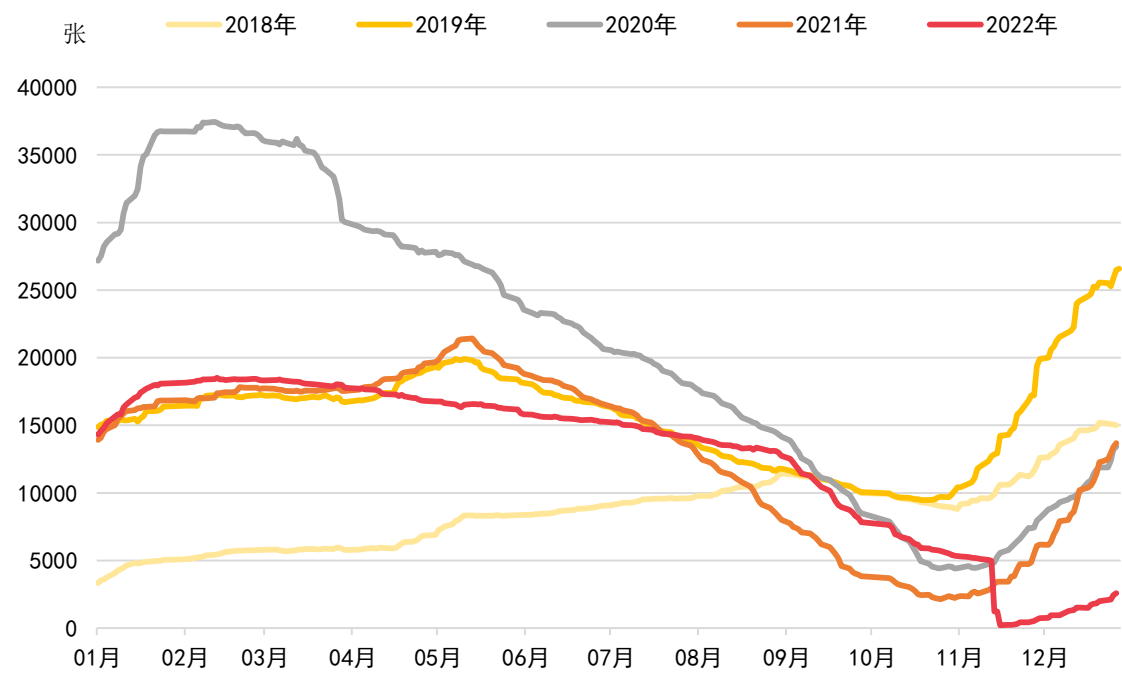


月间价差：1-5价差震荡走高

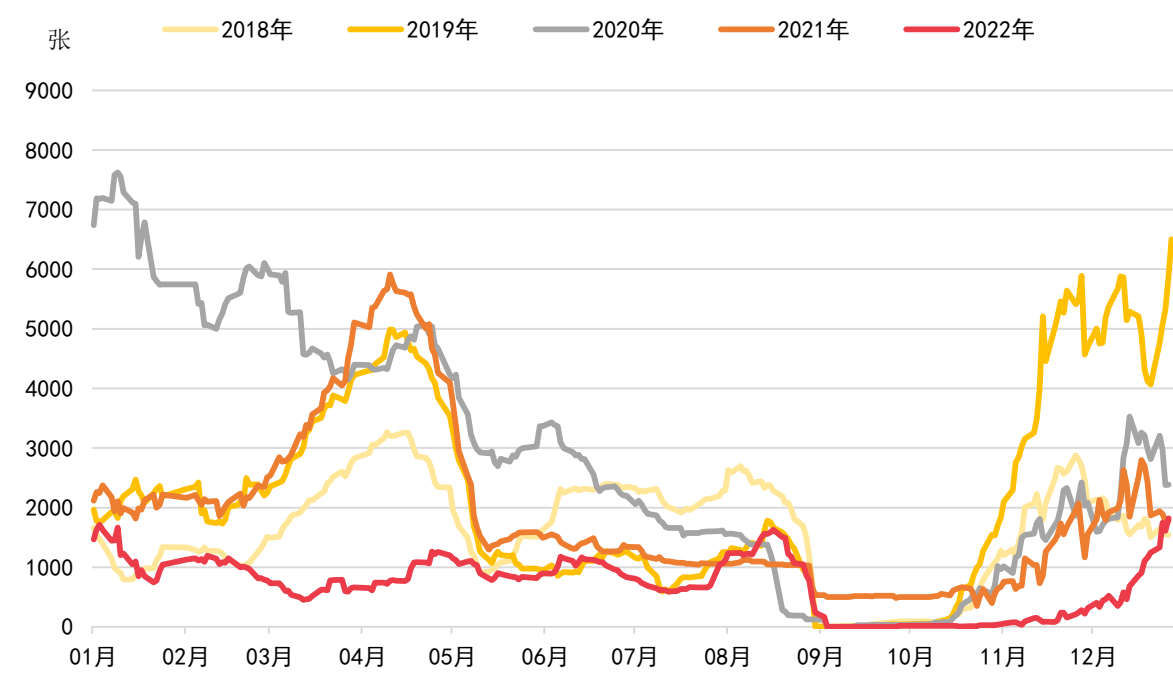


仓单：有效预报数量大幅回升

CZCE棉花仓单数量

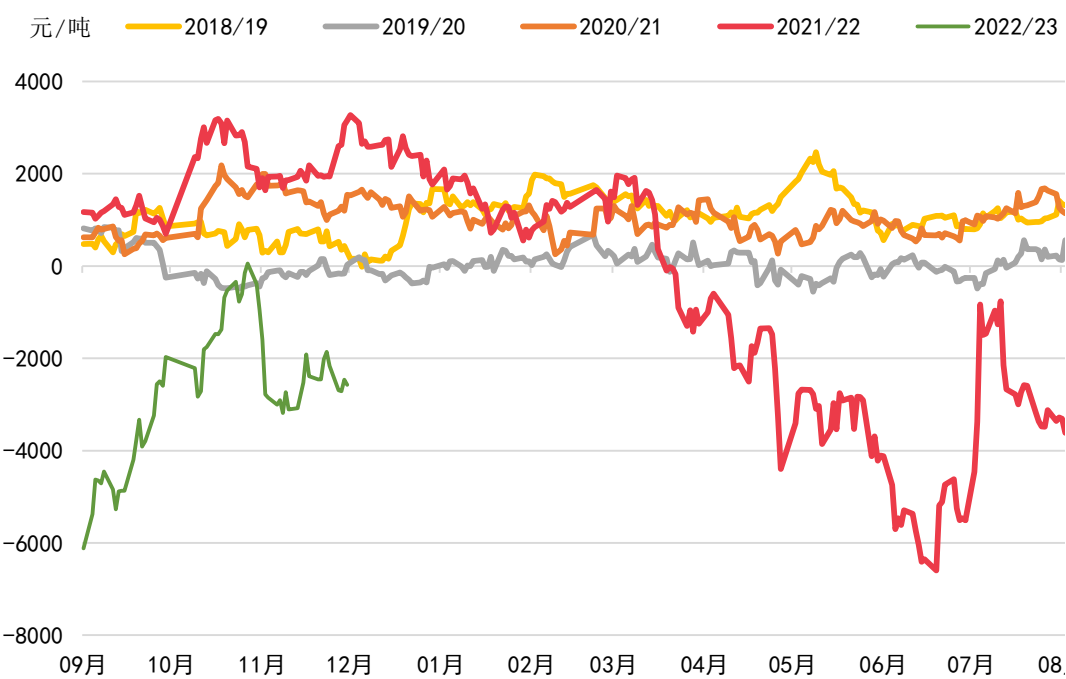


CZCE棉花有效预报数量

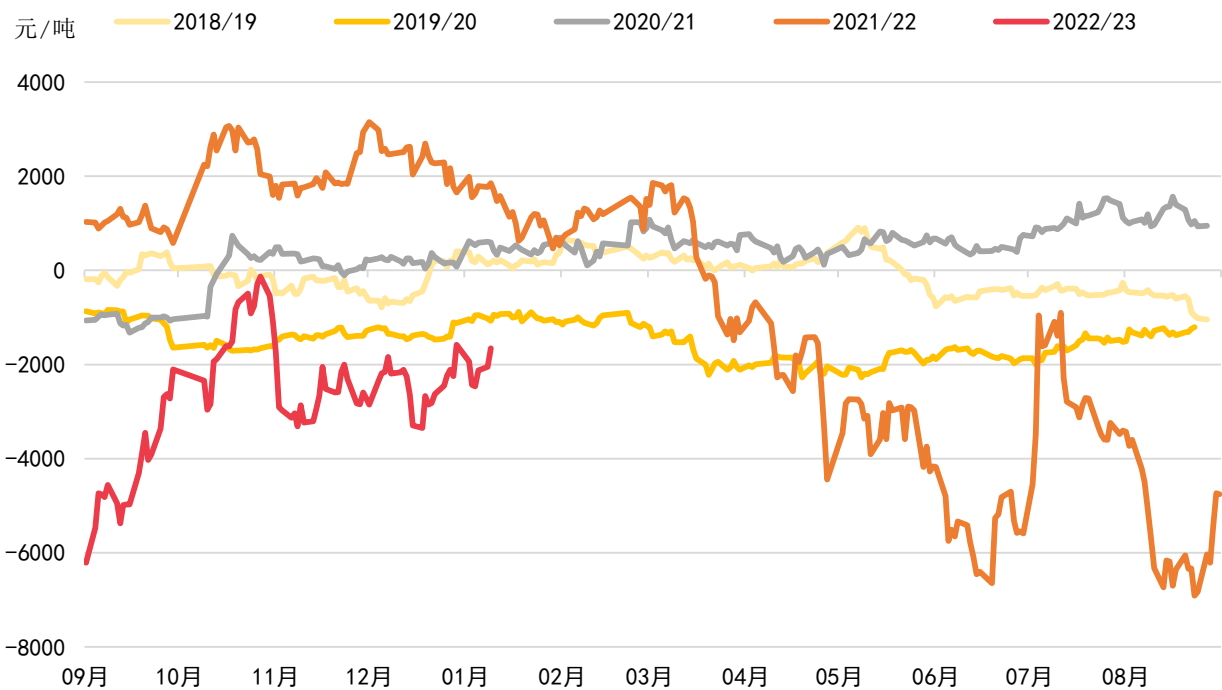


棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度不断缩小

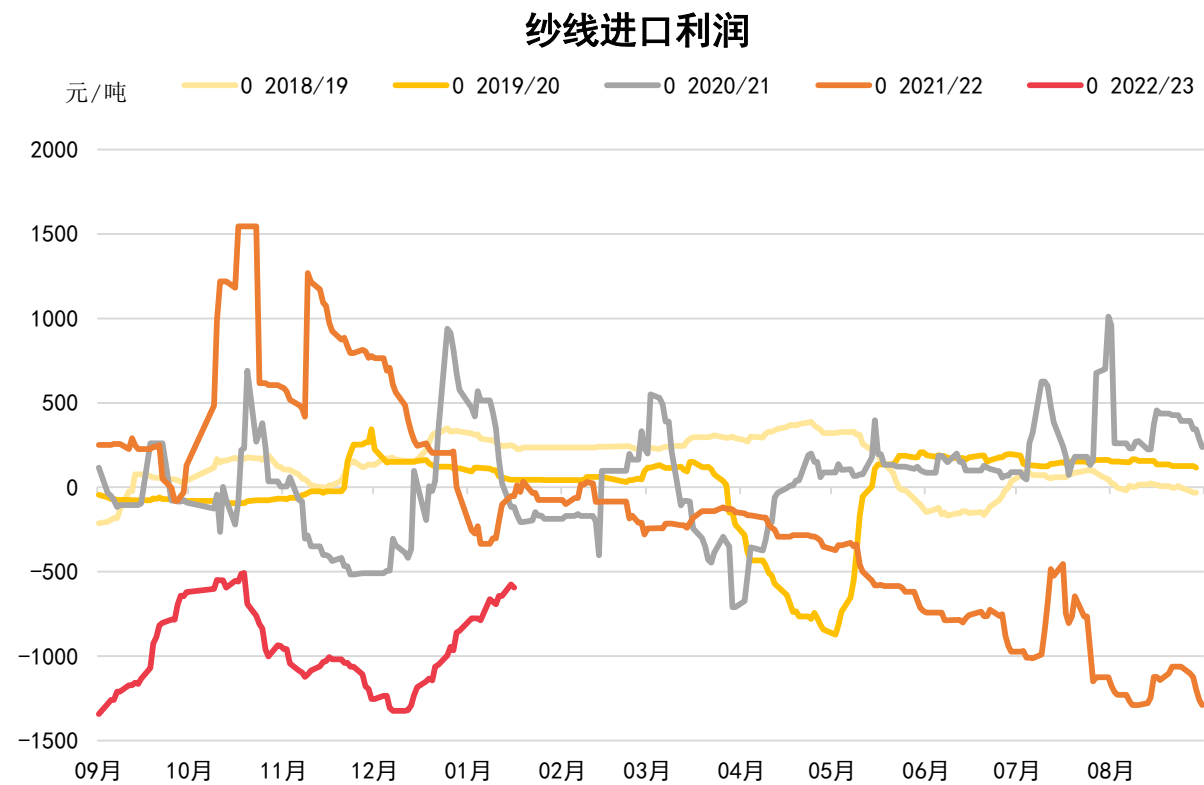
棉花进口利润：1%关税



棉花进口利润：滑准税

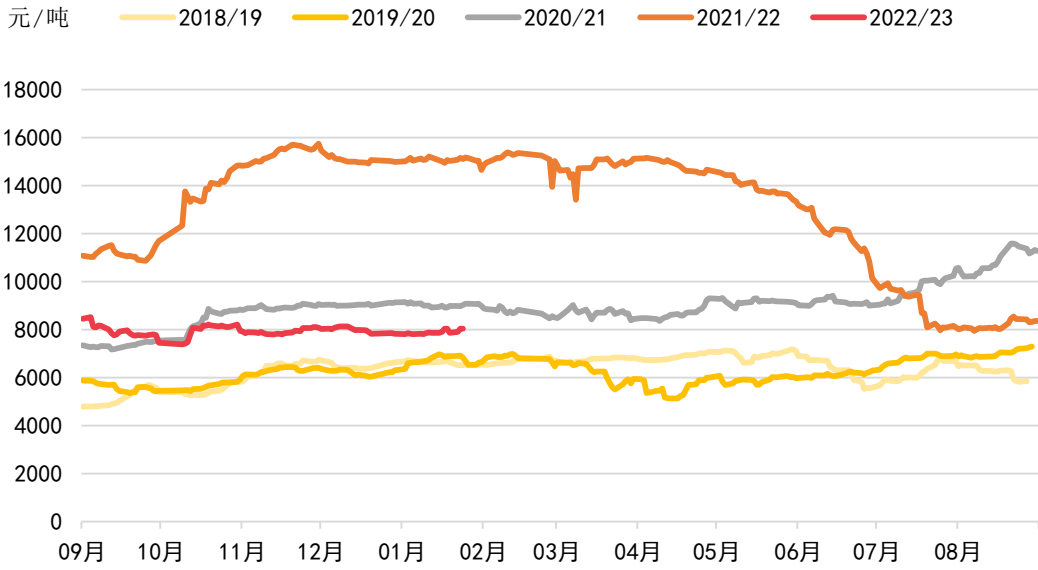


棉纱进口利润：维持亏损，亏损同比5年最高水平

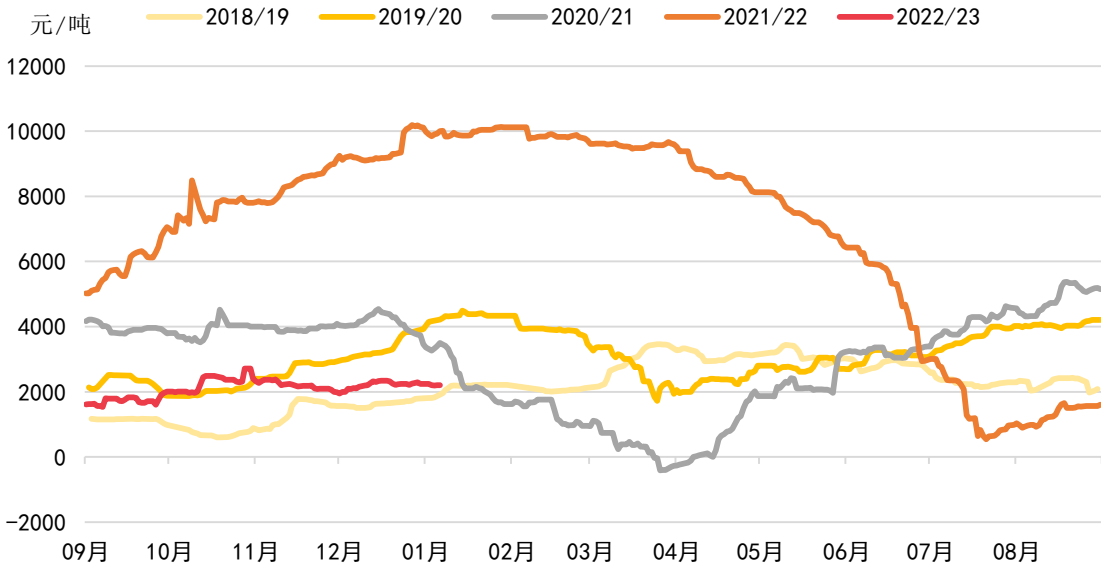


替代品价差：涤短、粘短价差变化不大

棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA供需平衡表。
- 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。

USDA供需平衡表

	国家/地区	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23（12月）			2022/23（1月）			
					11月预测	12月预测	调整幅度	12月预测	1月预测	调整幅度	五年相对位置
期初库存	中国	776.6	803.4	803.4	822.8	822.8	0.0%	812.3	812.3	0.0%	2/5
	巴西	266.9	313.5	313.5	242.1	242.1	0.0%	260.0	257.8	-0.8%	4/5
	印度	187.2	352.3	352.3	260.0	260.0	0.0%	187.2	187.2	0.0%	4/5
	澳大利亚	41.8	26.1	26.1	54.6	54.6	0.0%	105.8	105.8	0.0%	1/5
	美国	105.6	157.9	157.9	68.6	68.6	0.0%	81.6	81.6	0.0%	4/5
	土耳其	36.8	60.3	60.3	59.0	59.0	0.0%	60.3	60.3	0.0%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.9	54.9	53.3	53.3	0.0%	49.9	49.9	0.0%	4/5
	其他	281.5	349.7	349.7	328.3	327.9	-0.1%	303.1	303.1	0.0%	4/5
	合计	1735.3	2118.0	2118.0	1888.8	1888.3	0.0%	1860.2	1858.1	-0.1%	4/5
产量	中国	593.3	642.3	642.3	583.5	583.5	0.0%	609.6	609.6	0.0%	3/5
	印度	620.5	600.9	600.9	533.4	531.2	-0.4%	598.7	577.0	-3.6%	4/5
	美国	433.6	318.1	318.1	381.5	381.5	0.0%	310.0	319.6	3.1%	3/5
	巴西	300.0	235.6	235.6	255.2	255.2	0.0%	283.0	289.6	2.3%	2/5
	澳大利亚	13.6	61.0	61.0	125.2	125.2	0.0%	108.9	108.9	0.0%	2/5
	巴基斯坦	135.0	98.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	80.6	80.6	0.0%	5/5
	土耳其	75.1	63.1	63.1	82.7	82.7	0.0%	106.7	106.7	0.0%	1/5
	其他	463.1	413.2	413.2	428.3	429.6	0.3%	422.2	420.6	-0.4%	3/5
	合计	2634.2	2432.1	2432.1	2520.4	2519.5	0.0%	2519.7	2512.5	-0.3%	3/5
进口	中国	155.4	280.0	280.0	170.7	170.7	0.0%	174.2	168.7	-3.1%	4/5
	孟加拉国	163.3	190.5	190.5	178.5	178.5	0.0%	174.2	174.2	0.0%	4/5
	越南	141.1	159.2	159.2	144.4	144.4	0.0%	143.7	139.3	-3.0%	5/5
	巴基斯坦	86.5	115.9	115.9	98.0	98.0	0.0%	108.9	108.9	0.0%	3/5
	土耳其	101.7	116.0	116.0	120.2	120.2	0.0%	93.6	93.6	0.0%	5/5
	印度尼西亚	54.7	50.2	50.2	56.2	56.2	0.0%	53.3	47.9	-10.2%	5/5
	印度	49.6	18.4	18.4	21.8	21.8	0.0%	35.9	37.0	3.0%	2/5
	其他	133.8	139.4	139.4	144.1	144.1	0.0%	136.5	136.7	0.2%	4/5
	合计	888.5	1067.1	1067.1	933.8	933.8	0.0%	920.3	906.4	-1.5%	4/5

USDA供需平衡表



	国家/地区	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (12月)			2022/23 (1月)			
					11月预测	12月预测	调整幅度	12月预测	1月预测	调整幅度	五年相对位置
消费	中国	718.5	870.9	762.0	762.0	762.0	0.0%	772.9	772.9	0.0%	2/5
	印度	435.5	544.3	544.3	544.3	544.3	0.0%	500.8	489.9	-2.2%	4/5
	巴基斯坦	204.7	233.0	233.0	233.0	233.0	0.0%	196.0	196.0	0.0%	5/5
	土耳其	143.7	167.6	189.4	189.4	189.4	0.0%	174.2	174.2	0.0%	3/5
	孟加拉国	150.2	185.1	185.1	185.1	185.1	0.0%	178.5	178.5	0.0%	4/5
	越南	143.7	158.9	145.9	145.9	145.9	0.0%	141.5	139.3	-1.5%	5/5
	巴西	58.8	67.5	69.7	69.7	71.8	3.1%	69.7	69.7	0.0%	2/5
	其他	382.6	404.4	426.7	426.1	426.7	0.2%	398.4	393.0	-1.4%	4/5
	合计	2244.2	2632.8	2556.1	2555.4	2558.3	0.1%	2432.0	2413.5	-0.8%	4/5
出口	美国	337.7	356.4	318.3	318.3	318.3	0.0%	266.7	261.3	-2.0%	5/5
	巴西	194.6	239.8	168.3	168.3	168.3	0.0%	180.7	180.7	0.0%	3/5
	澳大利亚	29.6	34.1	77.9	77.9	77.9	0.0%	128.5	128.5	0.0%	1/5
	印度	69.7	134.8	81.4	81.4	81.4	0.0%	72.9	67.5	-7.5%	5/5
	贝宁	21.1	30.5	30.5	30.5	30.5	0.0%	32.7	32.7	0.0%	1/5
	马里	25.6	13.1	23.9	23.9	23.9	0.0%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	31.9	35.5	31.6	31.6	31.6	0.0%	28.8	28.8	0.0%	5/5
	其他	186.2	210.9	201.2	199.0	201.2	1.1%	179.1	177.1	-1.1%	5/5
	合计	896.4	1053.9	933.2	931.0	933.2	0.2%	919.9	907.0	-1.4%	4/5
期末库存	中国	803.4	854.6	812.3	812.3	812.3	0.0%	820.6	815.2	-0.7%	2/5
	巴西	313.6	242.1	260.0	260.0	257.8	-0.8%	292.8	297.2	1.5%	2/5
	印度	352.4	292.6	187.2	189.4	187.2	-1.1%	248.2	243.9	-1.8%	3/5
	澳大利亚	17.5	43.6	105.8	105.8	105.8	0.0%	90.1	90.1	0.0%	3/5
	土耳其	60.2	59.0	60.3	60.3	60.3	0.0%	71.2	71.2	0.0%	1/5
	孟加拉国	54.8	63.1	49.9	49.9	49.9	0.0%	48.8	48.8	0.0%	5/5
	巴基斯坦	69.5	49.3	41.1	41.1	41.1	0.0%	33.5	33.5	0.0%	5/5
	其他	358.4	305.0	343.6	345.7	343.6	-0.6%	344.7	358.2	3.9%	2/5
	合计	2118.1	1928.6	1860.2	1864.6	1858.1	-0.4%	1949.9	1958.0	0.4%	2/5

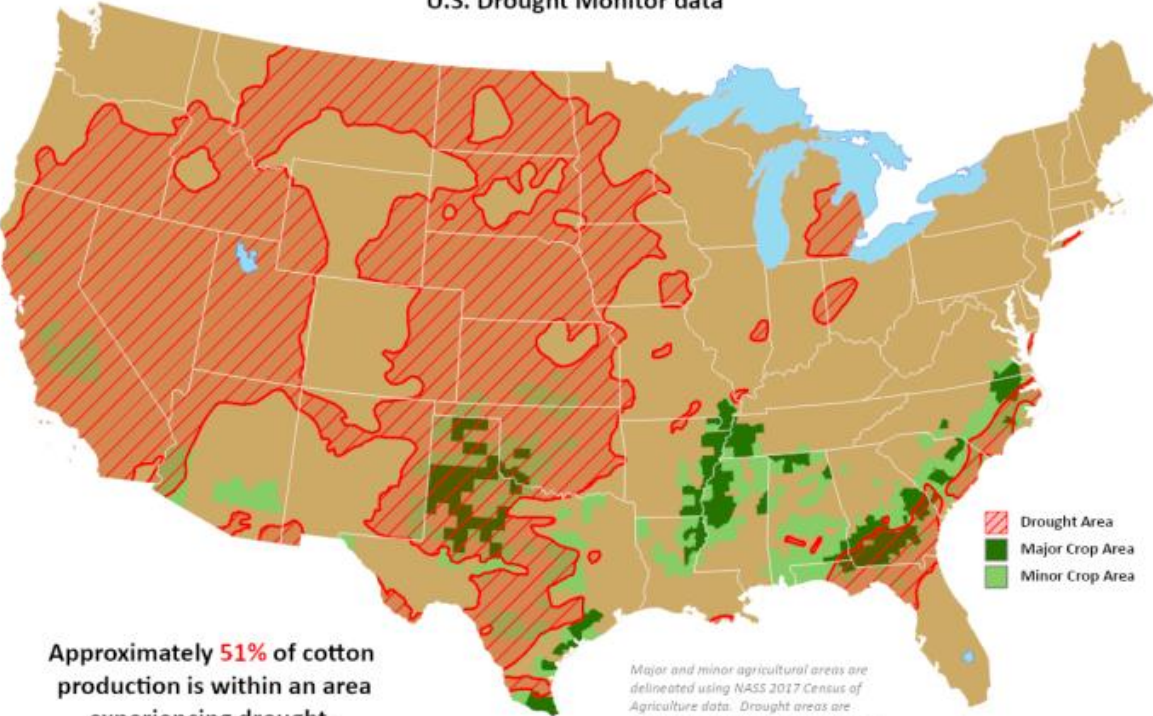
➤ 美国农业部发布的1月全球棉花供需报告中，调减了全球棉花预估产量7.2万吨，至2512.5万吨，其中印度大幅调减21.7万吨，同时调增美国产量9.5万吨以及巴西产量6.6万吨。全球消费量预期2413.6万吨，环比调减18.4万吨，同比大幅下滑144.7万吨；全球期末库存1958.1万吨，环比增加8.1万吨。对于美棉而言，在本次月度报告中调增产量9.5万吨，调减美棉出口预估值5.4万吨，令美国期末库存大幅增加15.2万吨至91.4万吨，为近三年最高值。本次报告整体偏空。

美棉产区干旱情况：西部棉区雨雪不断 南部棉区干旱持续

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

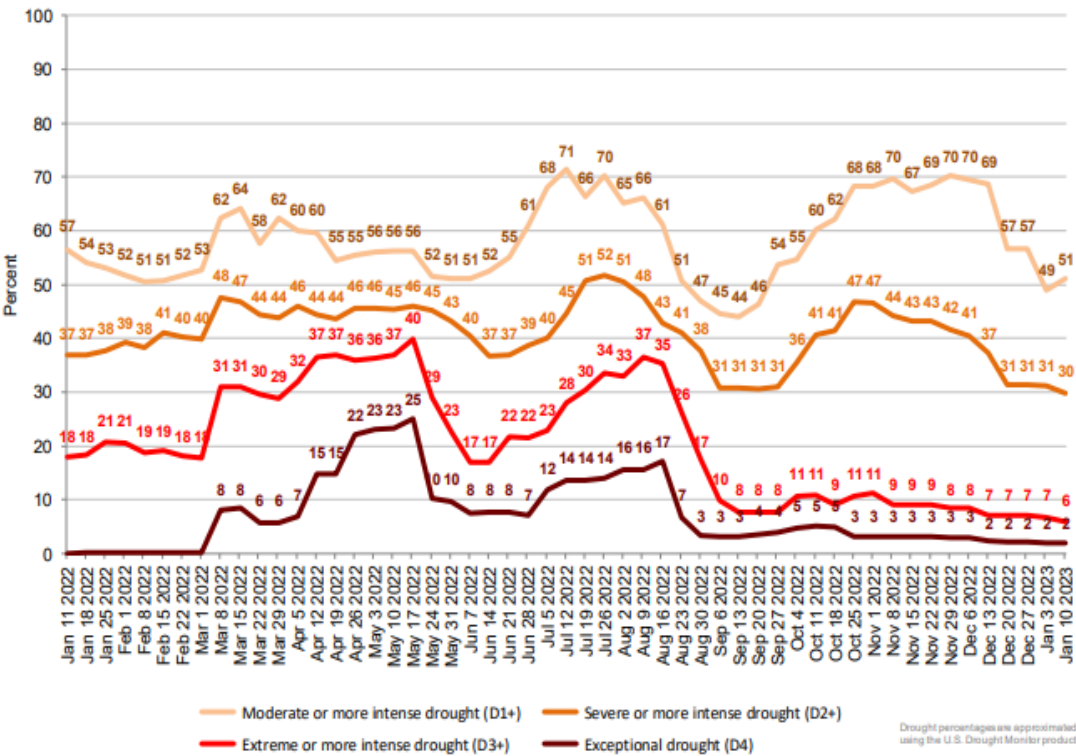
Cotton Areas in Drought

Reflects January 10, 2023
U.S. Drought Monitor data



Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2017 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.

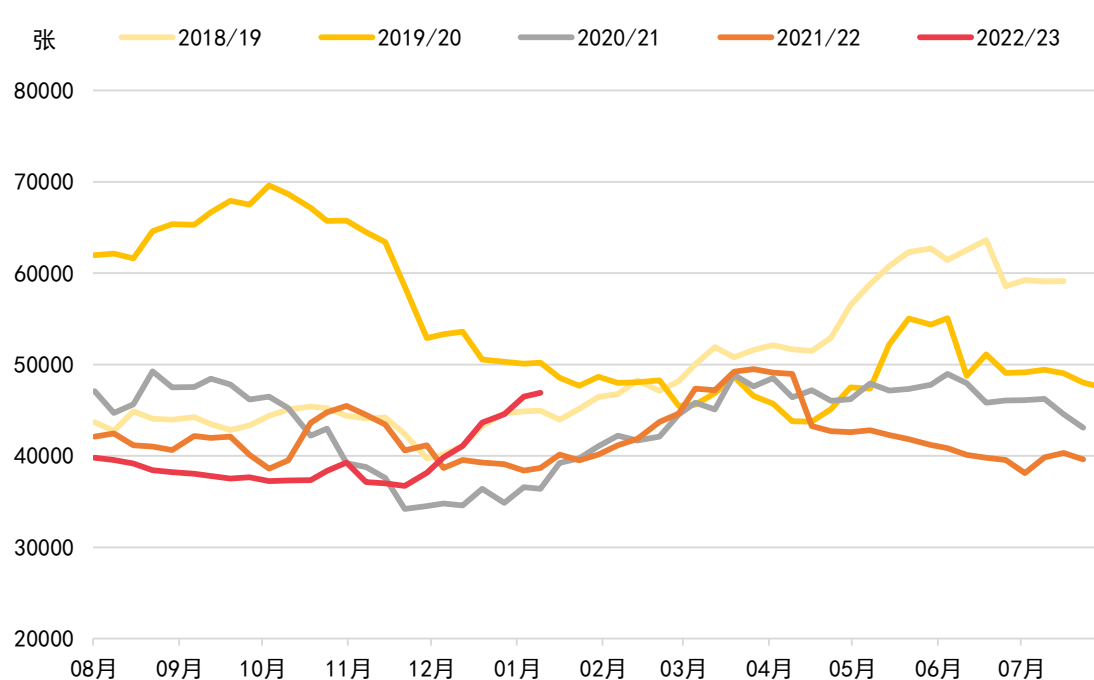
Percent of United States Cotton Located in Drought



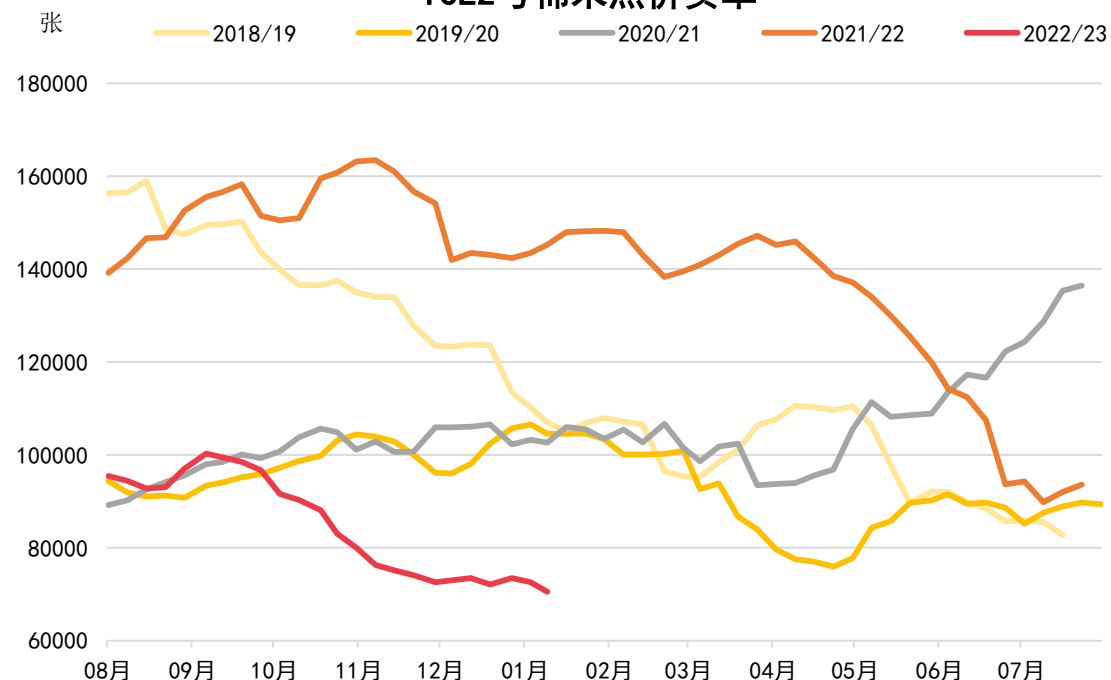
Drought percentages are approximated using the U.S. Drought Monitor product.

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



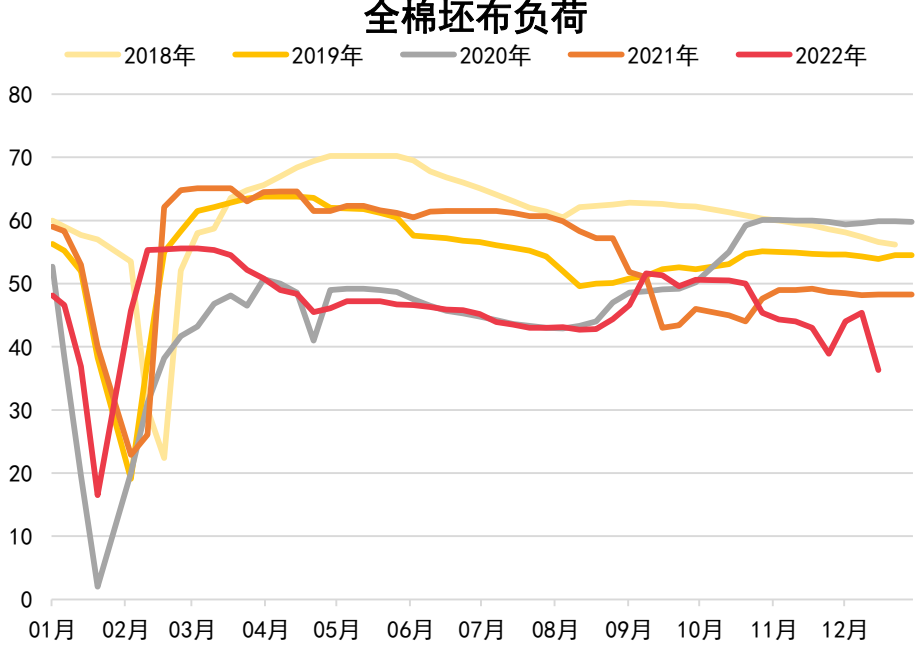
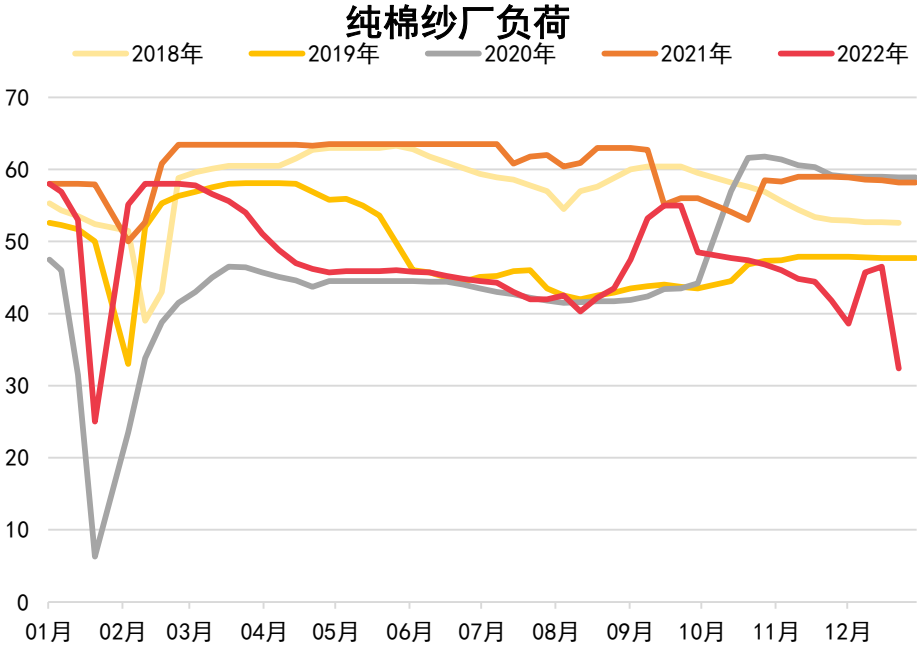
ICE2号棉未点价卖单



全国新棉销售率为19.9%，同比下降2.2个百分点

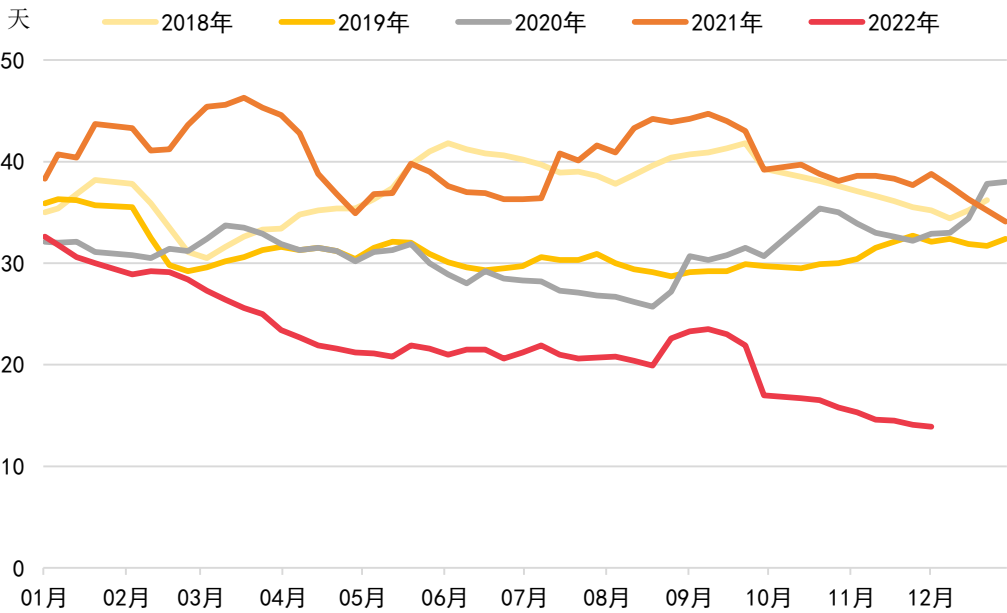
- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2023年1月5日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为97.8%，同比下降1.2个百分点，较过去四年均值提高0.1个百分点，其中新疆交售基本结束。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至1月5日，全国加工率为77.8%，同比下降14.8个百分点，较过去四年均值下降16.4个百分点，其中新疆加工77.8%；全国销售率为19.9%，同比下降2.2个百分点，较过去四年均值下降13.7个百分点，其中新疆销售18.8%。按照国内棉花预计产量613.8万吨（国家棉花市场监测系统2022年11月份预测）测算，截至1月5日，全国累计交售籽棉折皮棉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：纱厂、布厂负荷均持续下降

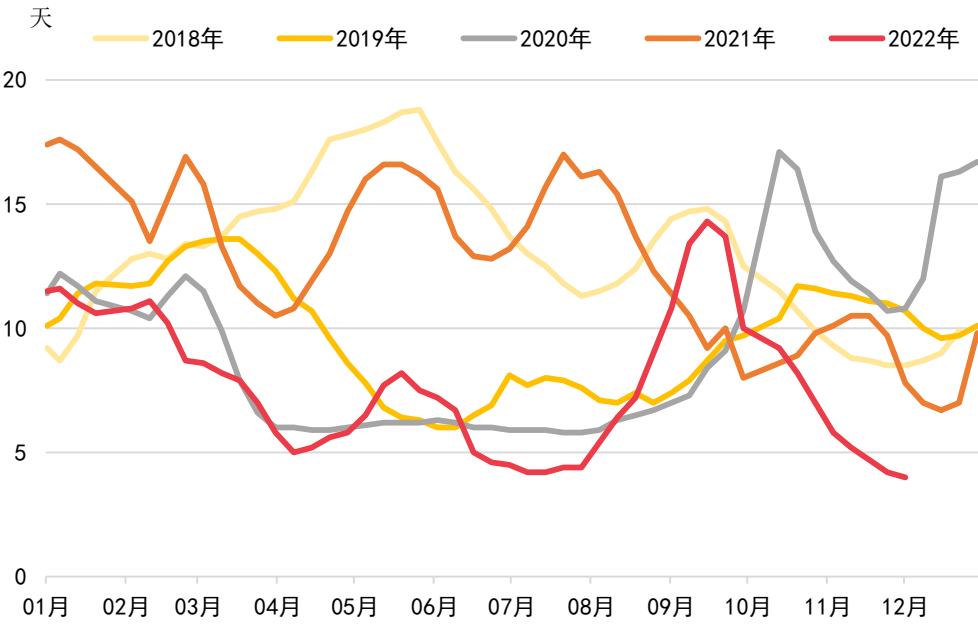


下游原料库存：纺企棉花库存、织厂棉纱库存均处五年同期低位

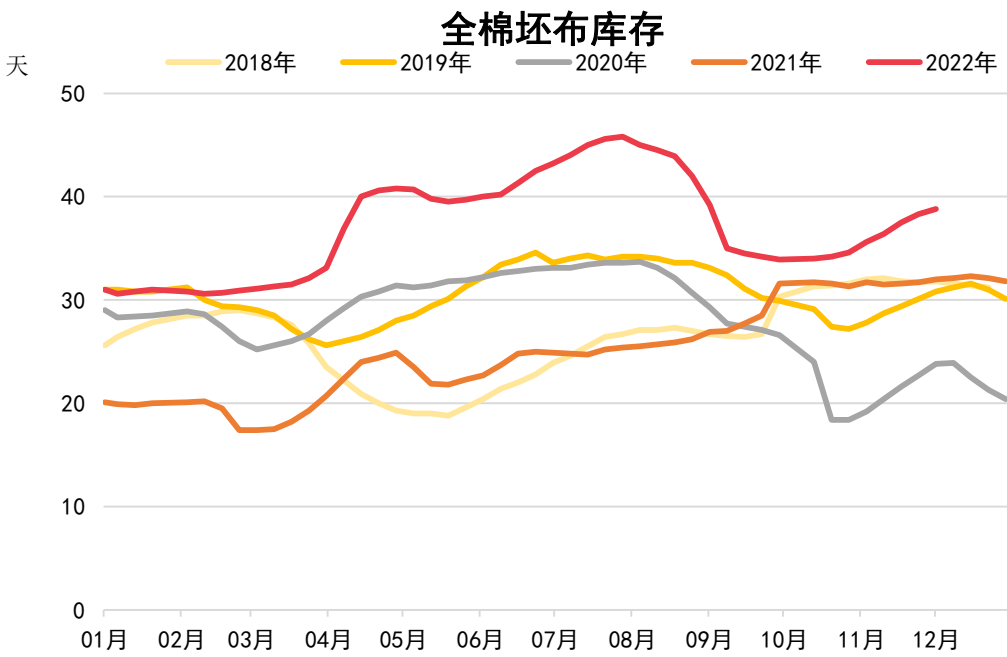
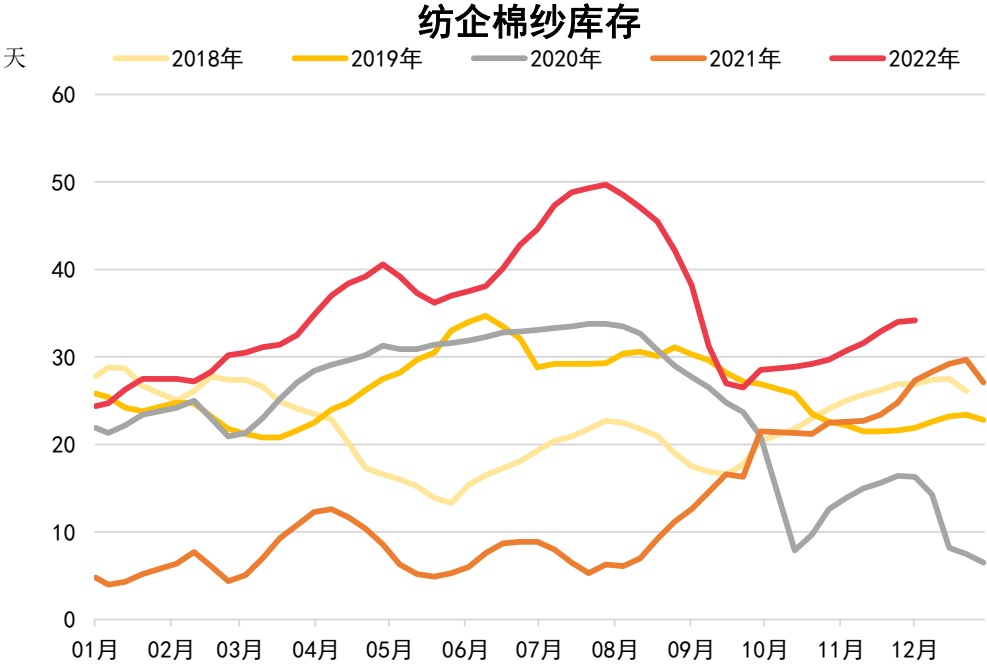
纺企棉花库存



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

- 宏观方面，本周四美国公布12月消费者物价指数（CPI），同比上涨6.5%，预估为6.5%，前值为7.1%；环比下降0.1%，是自2020年4月以来的最大月度跌幅。在剔除波动较大的食品和能源价格后，美国12月核心CPI同比上升5.7%，创2021年12月以来最低水平，预期5.7%，前值6%。美国CPI数据已连续三个月增幅放缓，美国12月的CPI数据是美联储2月会议前需要重点考量的参考数据，数据公布后市场认为，超规模加息的时代已经过去，后续美联储可能将加息幅度调整为25个基点了。对美元指数形成压力，美元指数则创七个月新低，本周CRB商品指数表现偏强，价格重心整体上移。
- 国内方面，供应端国内新棉产量基本确定在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；由于临近春节纺企逐步进入假期，后续原料采购动能减弱。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。

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

