

棉花期货周报

郑棉价格重心上移 宏观情绪整体向好

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

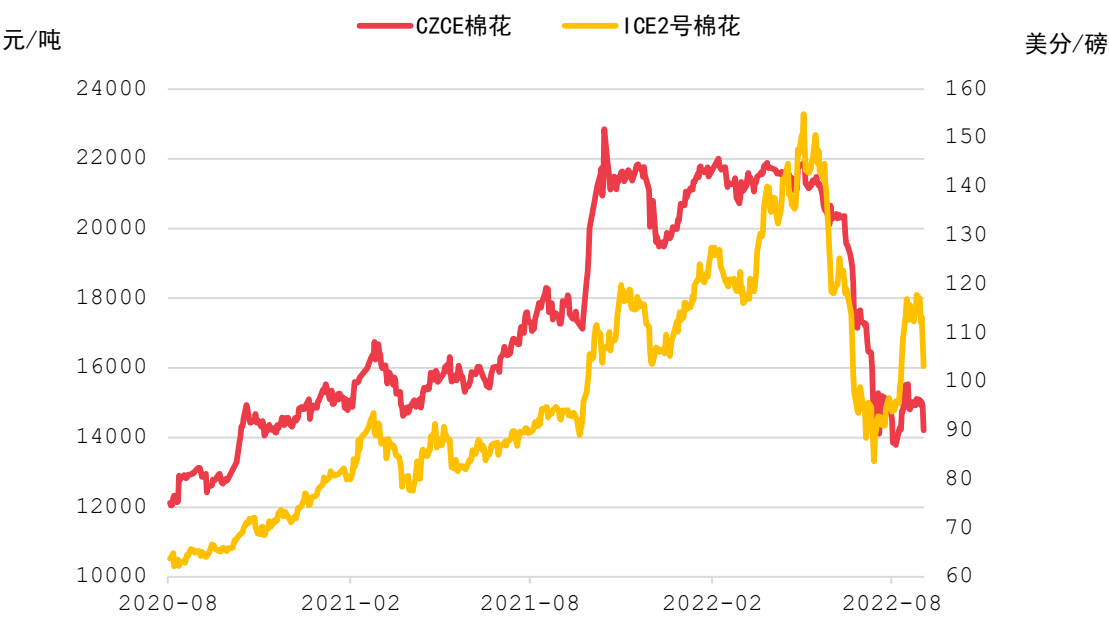
- 宏观方面，本周四美联储宣布升息25基点至4.5%-4.75%。这个加息幅度低于12月的50个基点，符合市场预期。美联储在会后发布的政策声明中暗示紧缩周期可能接近尾声，给予市场一定的信心。国内方面，1月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、54.4%和52.9%，高于上月3.1、12.8和10.3个百分点，三大指数均升至荣枯线之上，我国经济景气水平明显回升。国际货币基金组织（IMF），预估2023年全球经济增长为2.9%，并预计在2024年上升到3.1%。报告同时预估2023年中国经济增长为5.2%。
- 本周美棉主力03合约跌1.95%或1.70美分/磅，开盘价87.25美分/磅，收盘价85.30美分/磅，最低价84.50美分/磅，最高价87.40美分/磅，周均价85.76美分/磅，成交量增15704手至91695手，持仓量减10532手至75781手。
- 本周郑棉主力05合约涨1.31%或195元/吨，开盘价15050元/吨，收盘价15045元/吨，最低价14855元/吨，最高价15275元/吨，周均价15076元/吨，成交量增42.4万手至210.8万手，持仓量增33187手至75.9万手。

周度行情概览

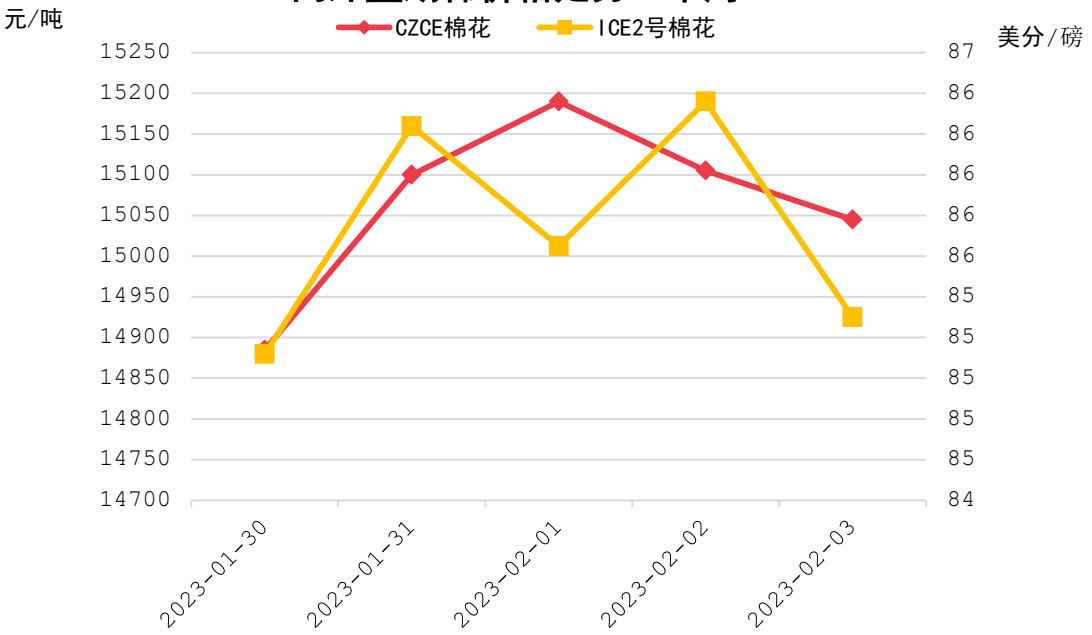


	指标	单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价	元/吨	21785	15045	-6740	-30.94%	52.30%
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	121.56	85.3	-36.26	-29.83%	84.95%
	CY主力收盘价	元/吨	29060	22260	-6800	-23.40%	42.28%
现货	CC Index 3128B	元/吨	22628	15963	-6665	-29.45%	64.48%
	FC Index M 1%关税	元/吨	21910	16860	-5050	-23.05%	84.43%
	FC Index M 滑准税	元/吨	22001	17000	-5001	-22.73%	83.52%
	CY Index C32S	元/吨	28950	23720	-5230	-18.07%	61.83%
	FCY Index C32S	元/吨	28983	24257	-4726	-16.31%	74.75%
价差	CF09基差	元/吨	1828	808	-1020	-55.80%	83.93%
	9-1价差	元/吨	1520	-160	-1680	-110.53%	43.40%
利润	棉花进口利润（1%关税）	元/吨	718	-897	-1615	-224.93%	9.25%
	棉花进口利润（滑准税）	元/吨	627	-1037	-1664	-265.39%	18.86%
	棉纱进口利润	元/吨	-33	-537	-504	1527.27%	12.25%
	纺纱利润	元/吨	-1588.24	379.96	1968.2	-123.92%	63.23%
其他	ICE2号棉非商业多头	张	56634	61599	4965	8.77%	70.29%
	ICE2号棉非商业空头	张	48681	43766	-4915	-10.10%	86.78%
	On-Ca11买单	张	48356	48724	368	0.76%	94.31%
	On-Ca11卖单	张	70222	70627	405	0.58%	64.27%
	美元指数	-	97.2288	102.9959	5.7671	5.93%	

内外盘期棉价格走势：近三棉花年度

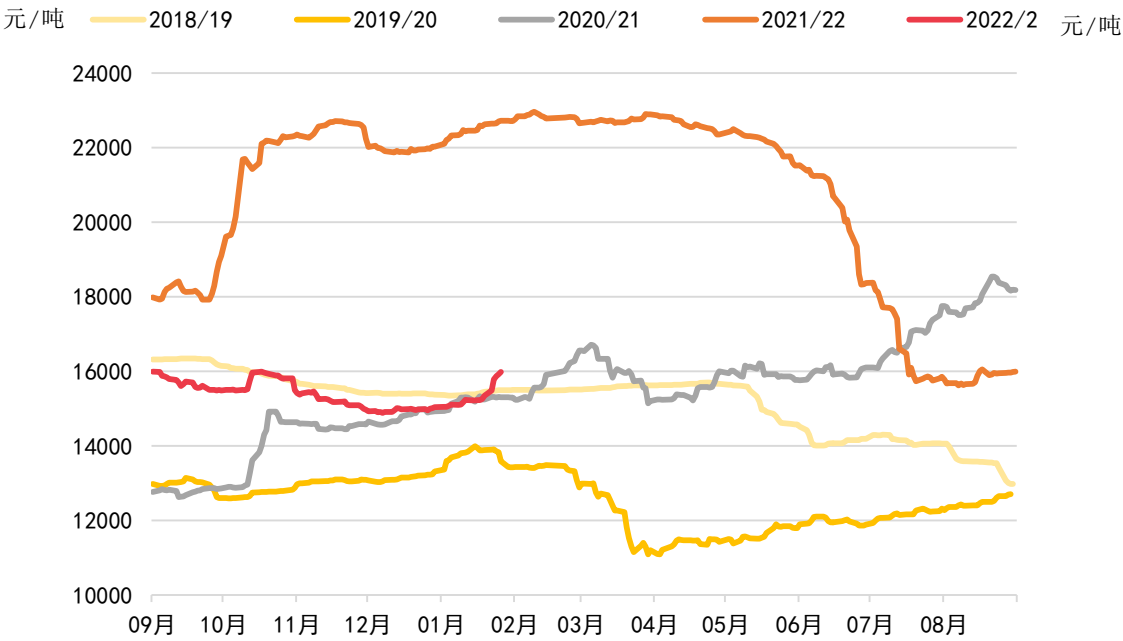


内外盘期棉价格走势：本周

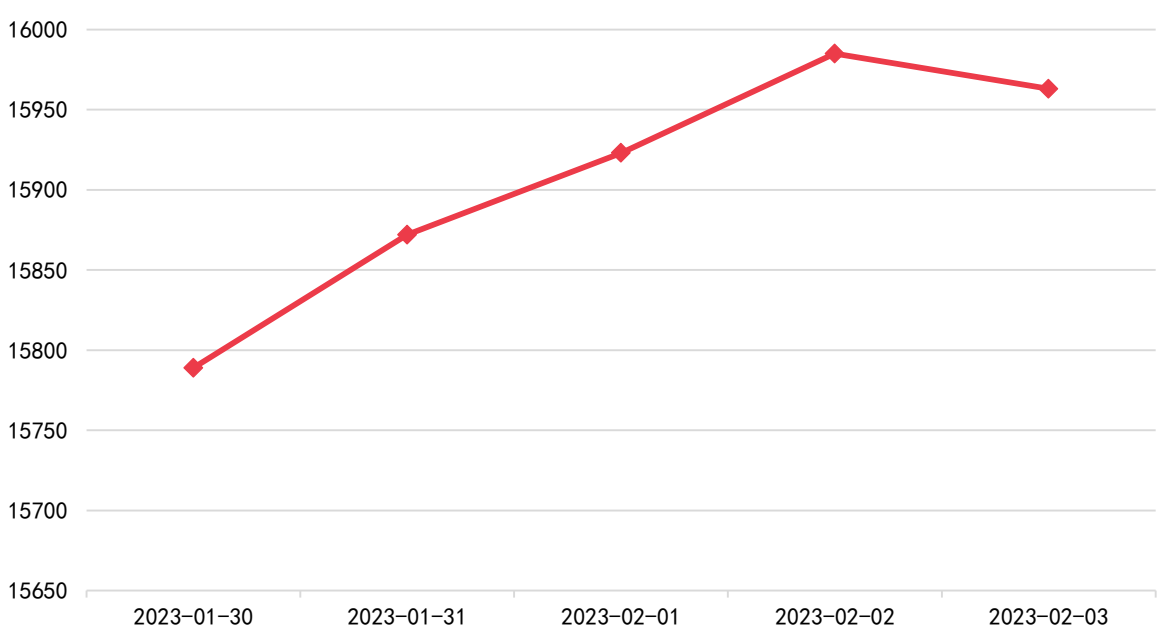


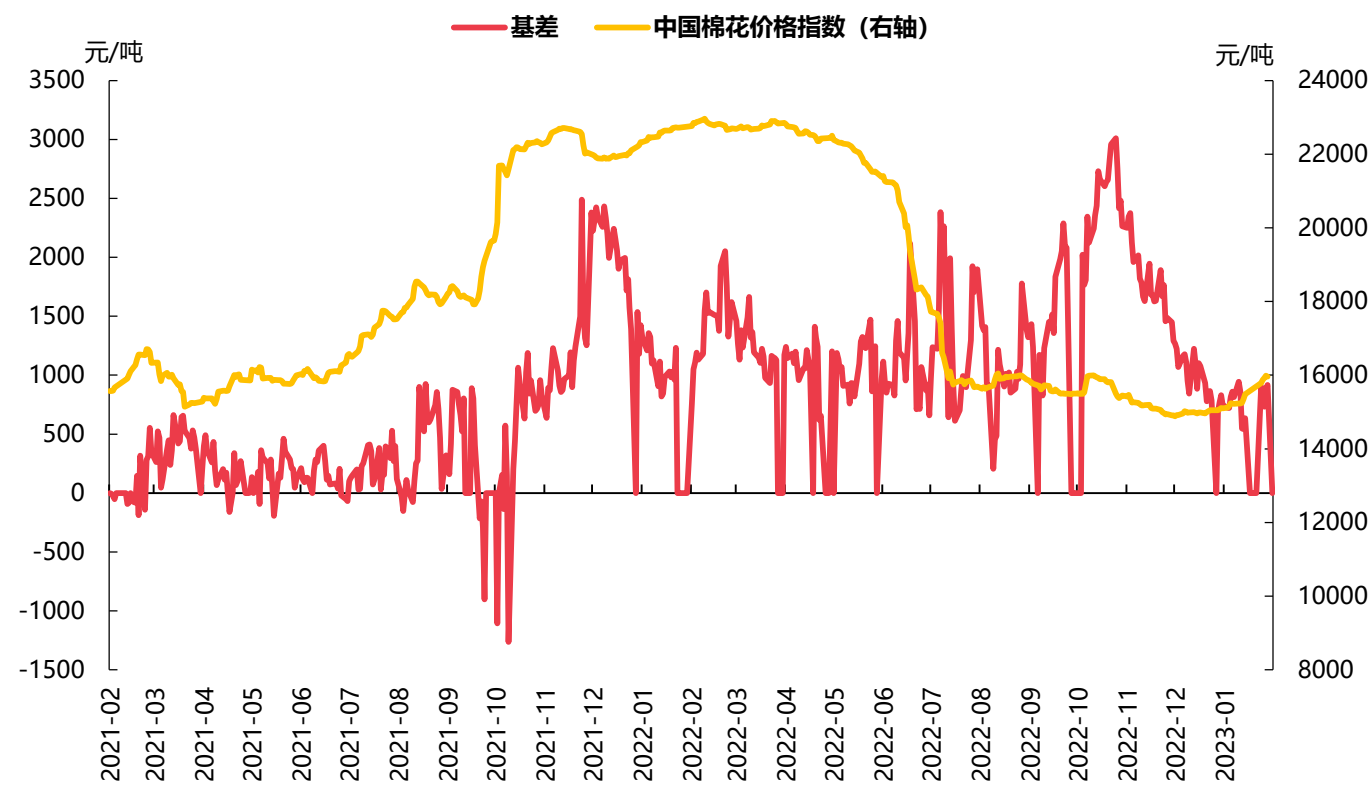
现货价格：现货价格持续攀升

中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度

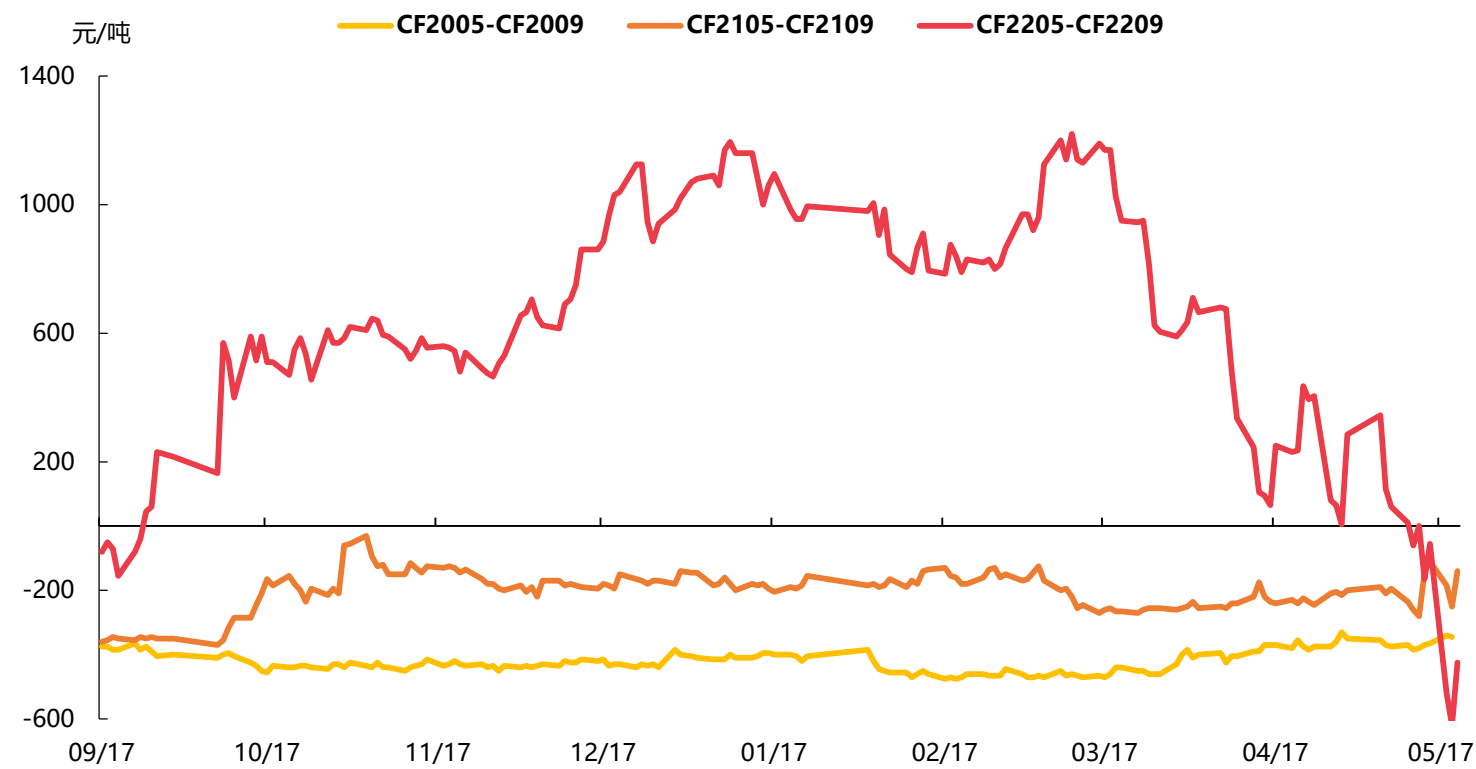


中国棉花价格指数3128B：本周



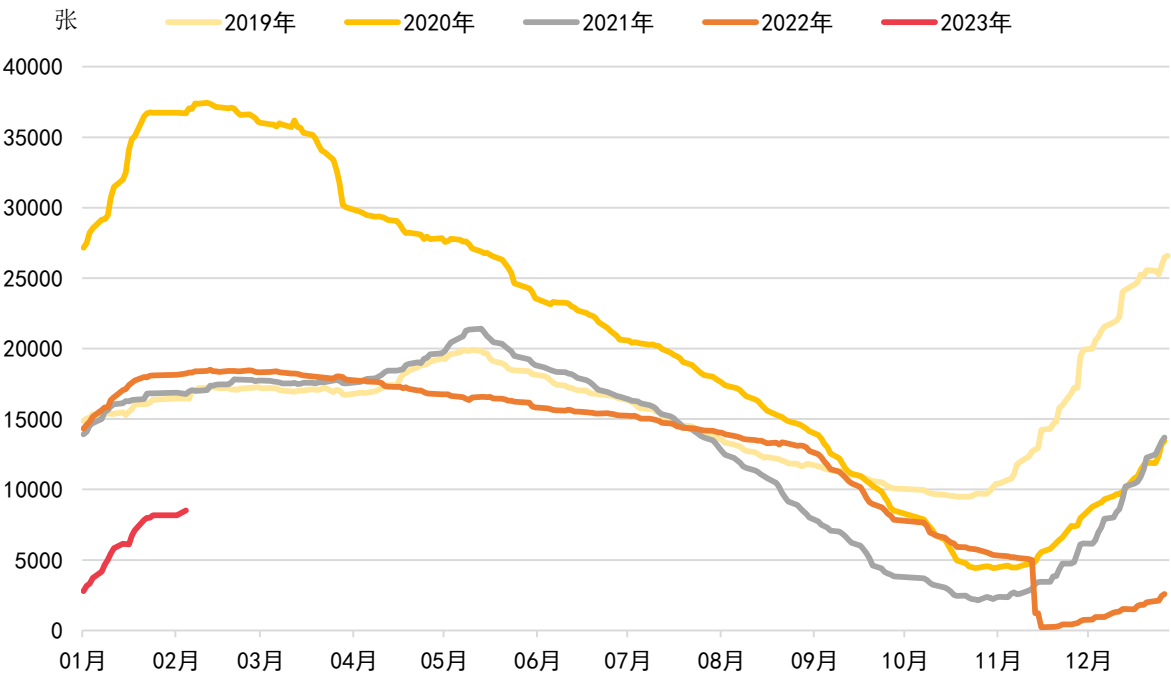


月间价差：1-5价差震荡走高

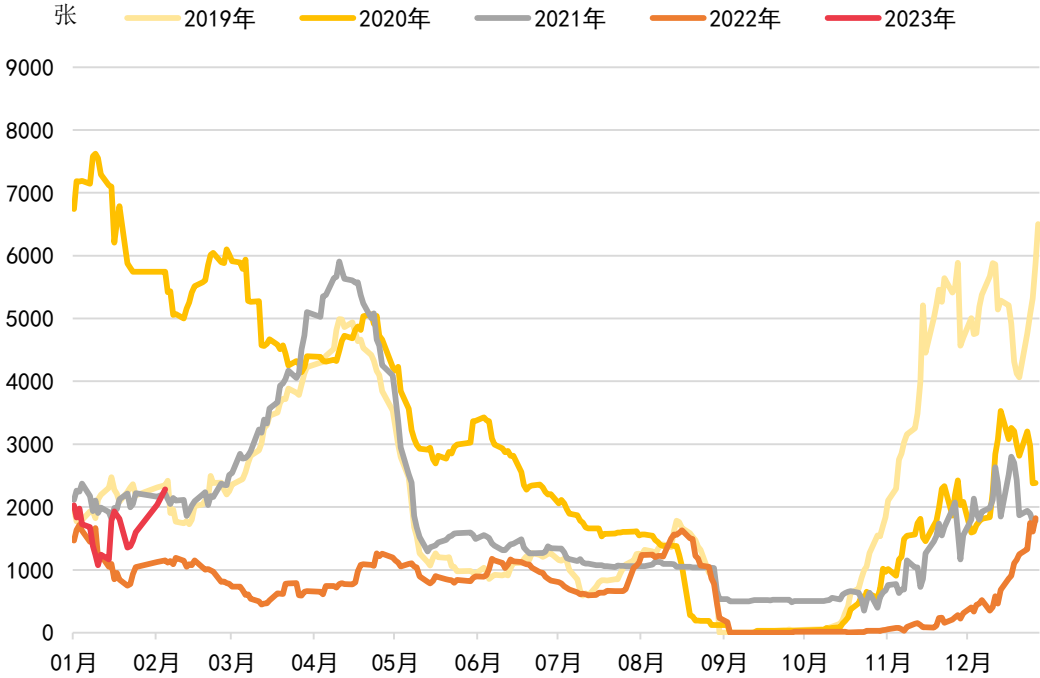


仓单：有效预报数量大幅回升

CZCE棉花仓单数量



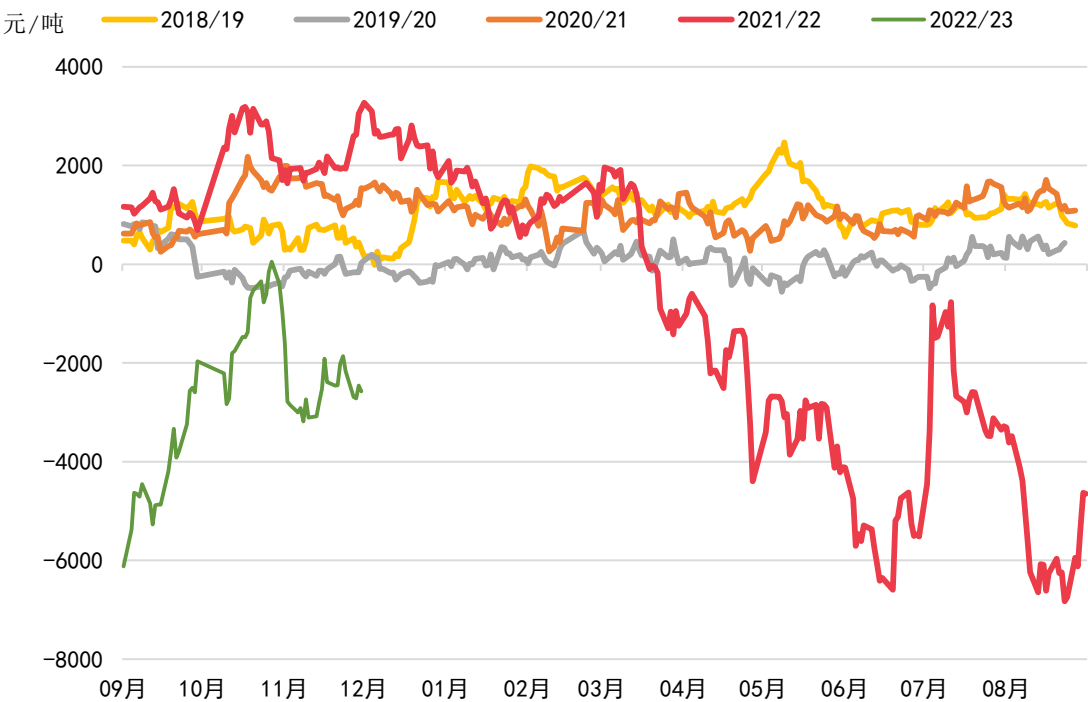
CZCE棉花有效预报数量



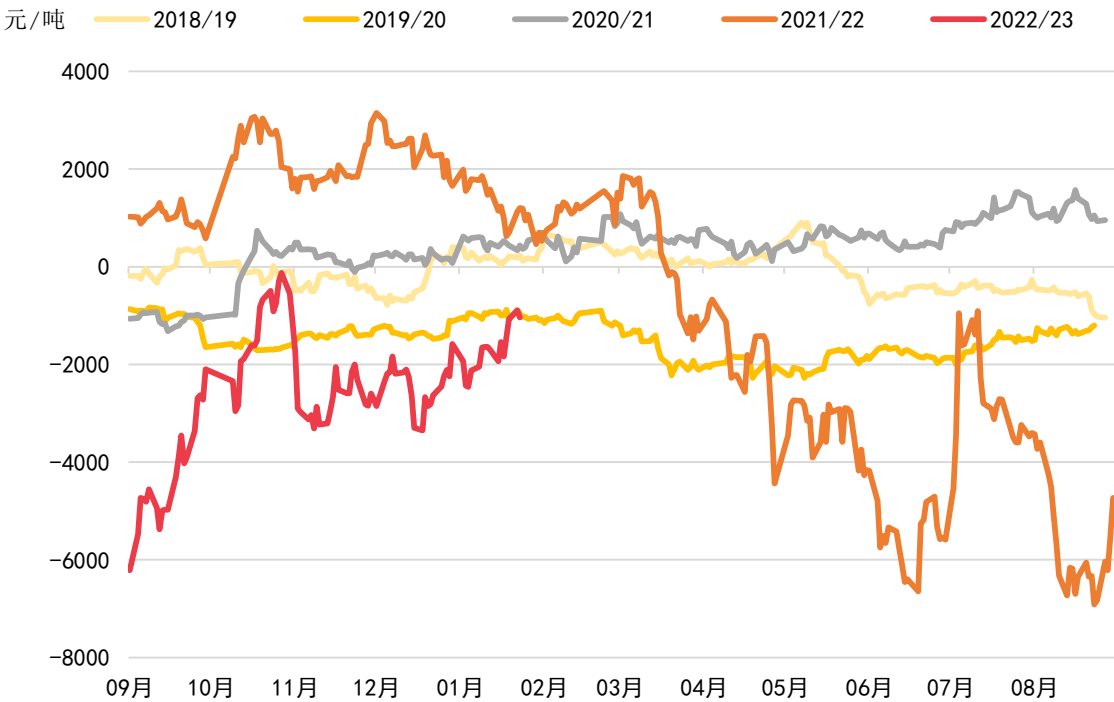
棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度不断缩小



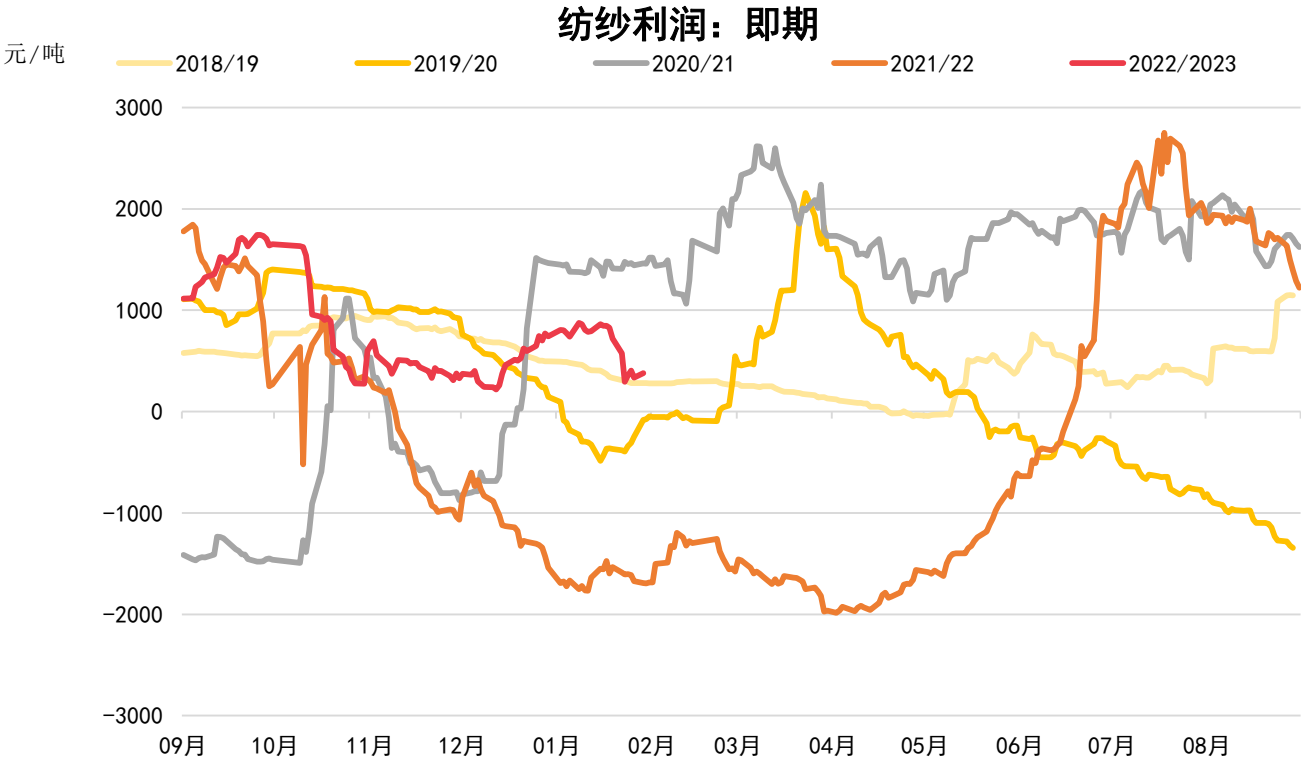
棉花进口利润：1%关税



棉花进口利润：滑准税



棉纱进口利润：震荡运行，总体呈现盈利



02 基本面分析

- 1、USDA供需平衡表。
- 2、美棉产区干旱情况：西部棉区迎来降雨 西南棉区气温回升
- 3、未点价卖单数量为五年同期偏低水平。
- 4、全国新棉加工率为67.9%，同比下降17.3个百分点。

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

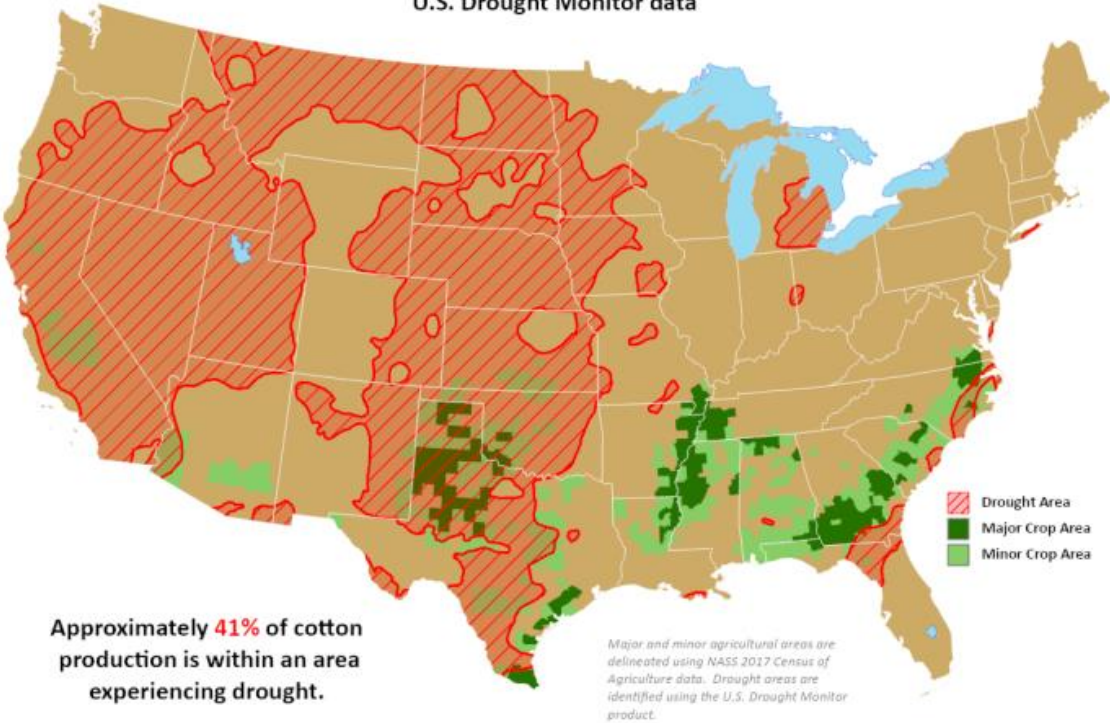
➤ 美国农业部发布的1月全球棉花供需报告中，调减了全球棉花预估产量7.2万吨，至2512.5万吨，其中印度大幅调减21.7万吨，同时调增美国产量9.5万吨以及巴西产量6.6万吨。全球消费量预期2413.6万吨，环比调减18.4万吨，同比大幅下滑144.7万吨；全球期末库存1958.1万吨，环比增加8.1万吨。对于美棉而言，在本次月度报告中调增产量9.5万吨，调减美棉出口预估值5.4万吨，令美国期末库存大幅增加15.2万吨至91.4万吨，为近三年最高值。本次报告整体偏空。

美棉产区干旱情况：西部棉区迎来降雨 西南棉区气温回升

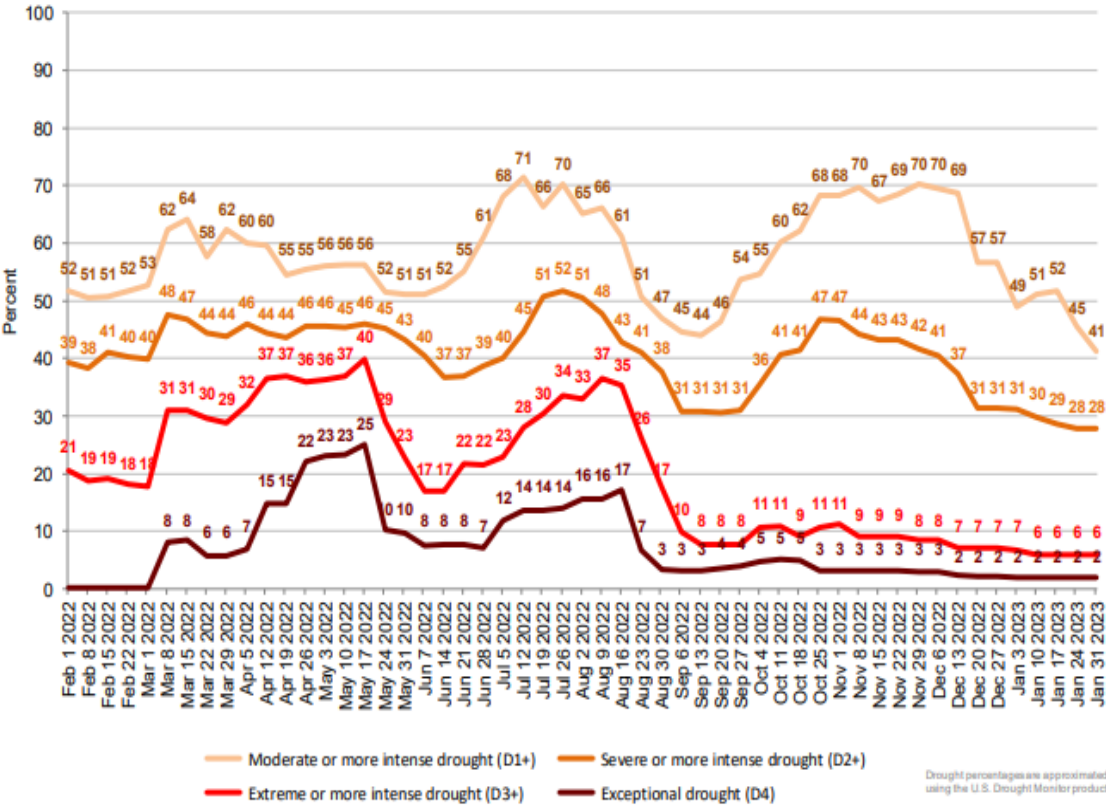
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

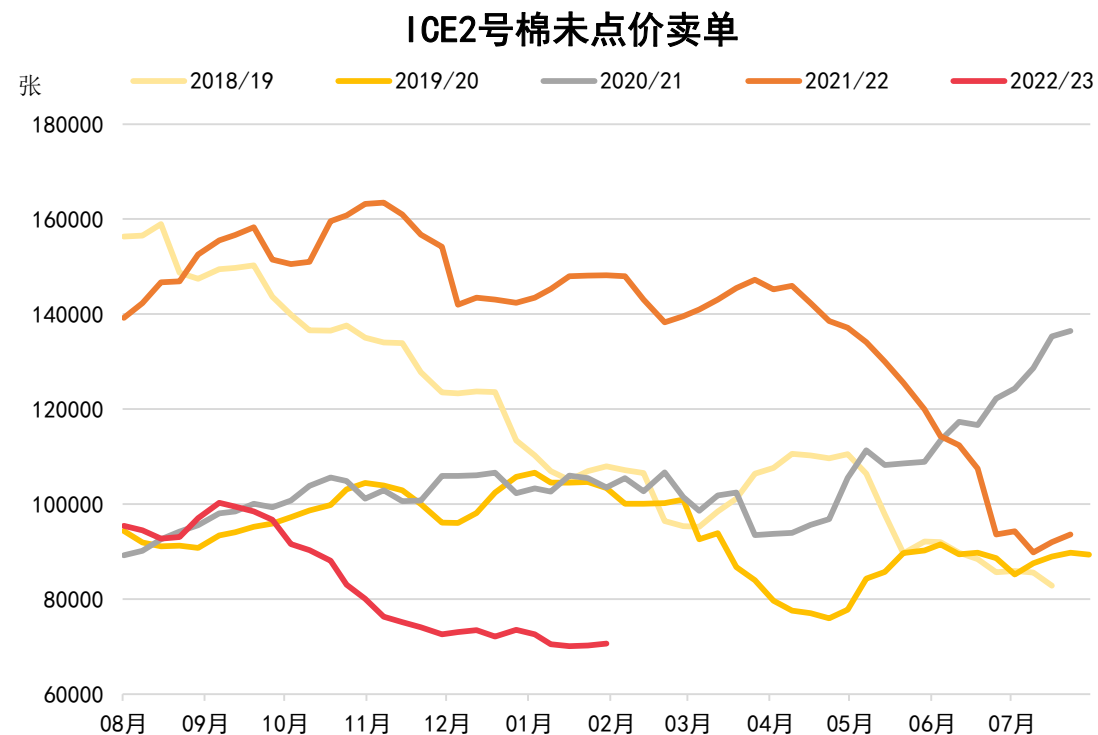
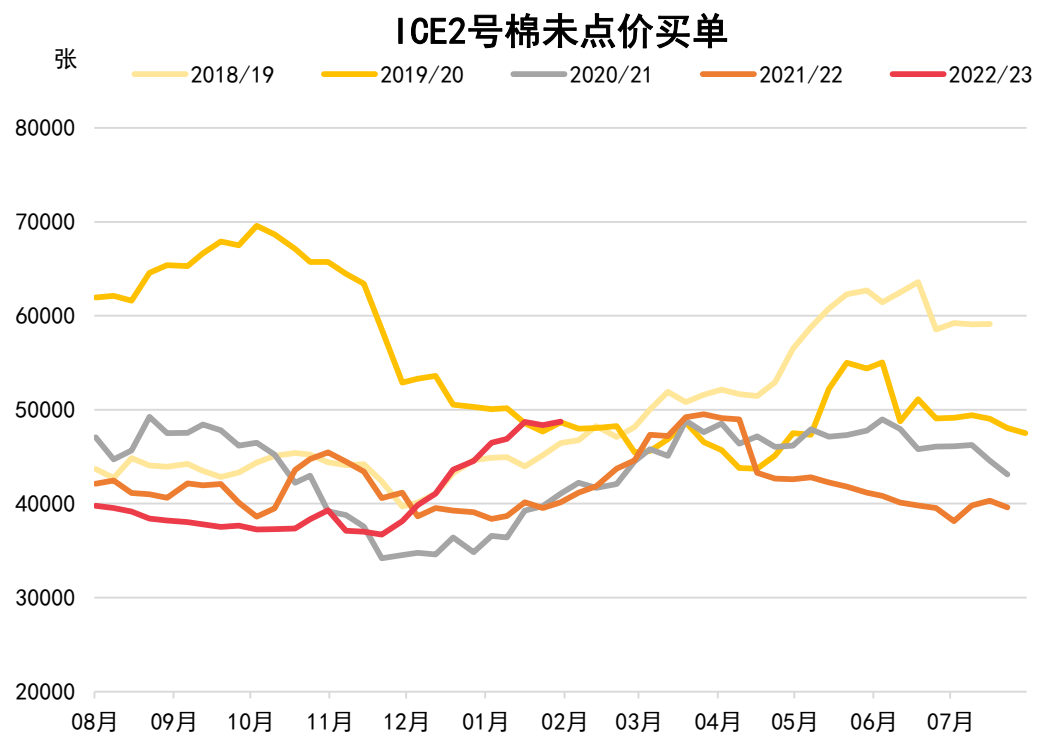
Reflects January 31, 2023
U.S. Drought Monitor data



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



全国新棉销售率为24.5%，同比下降4.3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2023年1月19日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为98.3%，同比下降0.9个百分点，与过去四年均值持平，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19日，全国加工率为85.2%，同比下降11.6个百分点，较过去四年均值下降12.5个百分点，其中新疆加工85.1%；全国销售率为24.5%，同比下降4.3个百分点，较过去四年均值下降16.5个百分点，其中新疆销售23.2%。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19日，全国累计交售籽棉折皮棉603.2万吨，同比增加27.7万吨，较过去四年均值增加22.0万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉513.9万吨，同比减少43.2万吨，较过去四年均值减少53.9万吨，其中新疆加工479.6万吨；累计销售皮棉147.8万吨，同比减少17.9万吨，较过去四年均值减少91万吨，其中新疆销售130.7万吨。

03 分析展望

- 宏观方面，本周四美联储宣布升息25基点至4.5%-4.75%。这个加息幅度低于12月的50个基点，符合市场预期。美联储在会后发布的政策声明中暗示紧缩周期可能接近尾声，给予市场一定的信心。国内方面，1月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、54.4%和52.9%，高于上月3.1、12.8和10.3个百分点，三大指数均升至荣枯线之上，我国经济景气水平明显回升。国际货币基金组织（IMF），预估2023年全球经济增长为2.9%，并预计在2024年上升到3.1%。报告同时预估2023年中国经济增长为5.2%。
- 国内方面，供应端，目前国内疆棉加工仍在继续，疆棉公检的速度有所加快，棉企累计加工量同比减幅持续收敛，下游消费回暖，棉企入库积极性增加，但是轧花厂库存压力仍然很大，市场供应压力仍存；需求端，随着春节假期过后，下游纺企陆续复工，开机率开始恢复，而且在机交付节前订单为主，节后订单以小、短单为主，大单稀少，后续因纺纱利润较好，纺企原料及成品库存均处于低位，节后补库行情或进一步推动价格走强。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。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

