

棉花期货周报

实际需求不及预期，棉花价格偏弱运行

01 周度行情

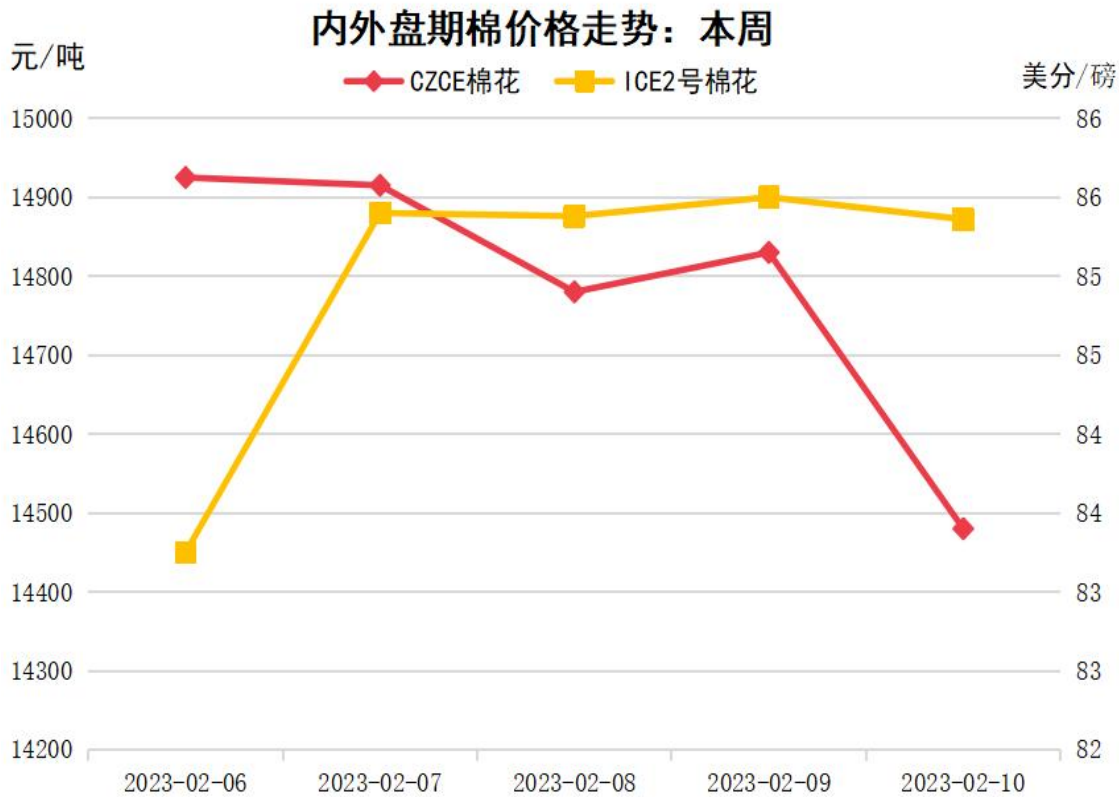
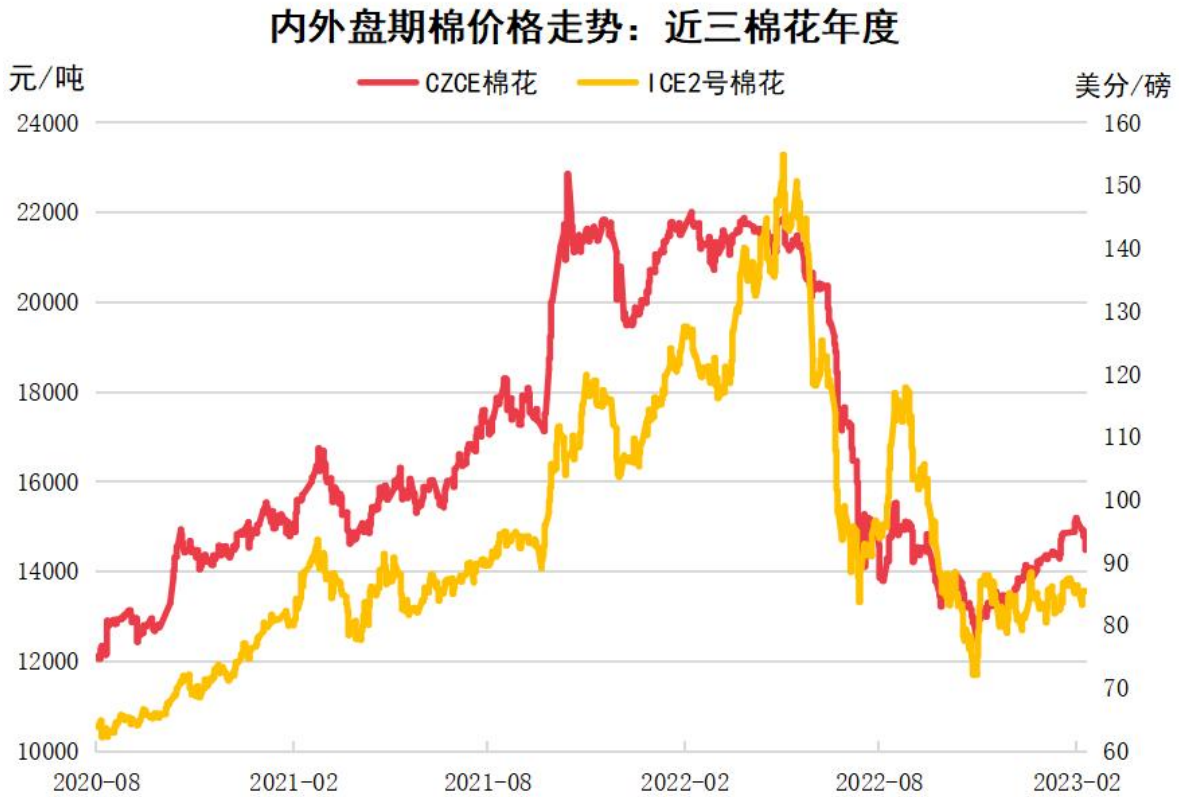
- 宏观方面，本周美国就业数据超预期上涨，美联储多位官员集体放鹰。鲍威尔承认美国通胀开始下降，他也警告，超好经济数据或令美联储被迫加息至终端利率超预期，美联储需要在政策上采取足够严格的立场，以降低通胀，终端利率在5-5.25%是合理的观点。种种迹象表明，美联储不想再重蹈误判通胀的错误，“通胀暂时论”教训记忆犹新，必须将“通胀下行暂时论”扼杀在摇篮里。市场需要做好至少再加息两次的准备。国内方面，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，居民消费价格有所上涨，1月份全国居民消费价格同比上涨2.1%；从同比看，CPI上涨2.1%，涨幅比上月扩大0.3%。
- 本周美棉主力03合约涨0.07%或85.36美分/磅，开盘价85.13美分/磅，收盘价85.36美分/磅，最低价83.07美分/磅，最高价86.99美分/磅，周均价85.37美分/磅，成交量增31510手至117927手，持仓量减36784手至38997手。
- 本周郑棉主力05合约跌3.76%或565元/吨，开盘价15050元/吨，收盘价14480元/吨，最低价14435元/吨，最高价15090元/吨，周均价14628元/吨，成交量增27.1万手至237.9万手，持仓量减43899手至71.6万手。

周度行情概览

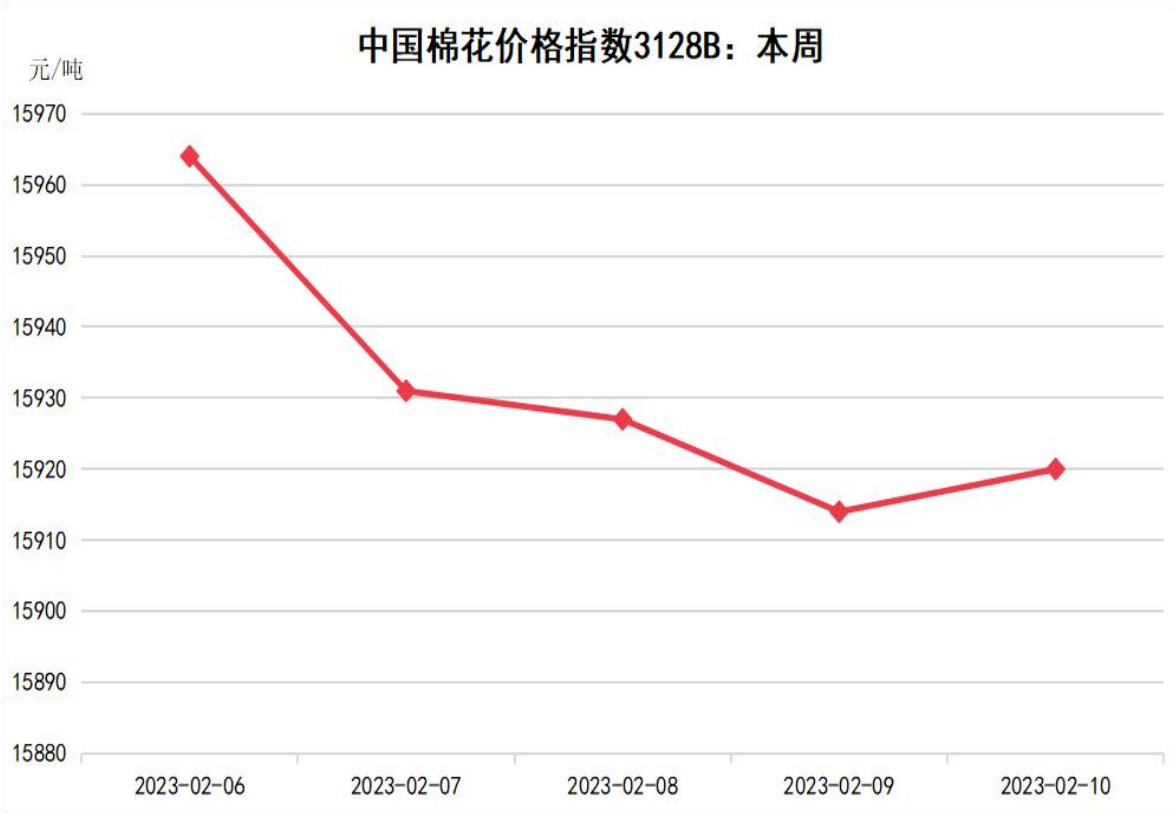
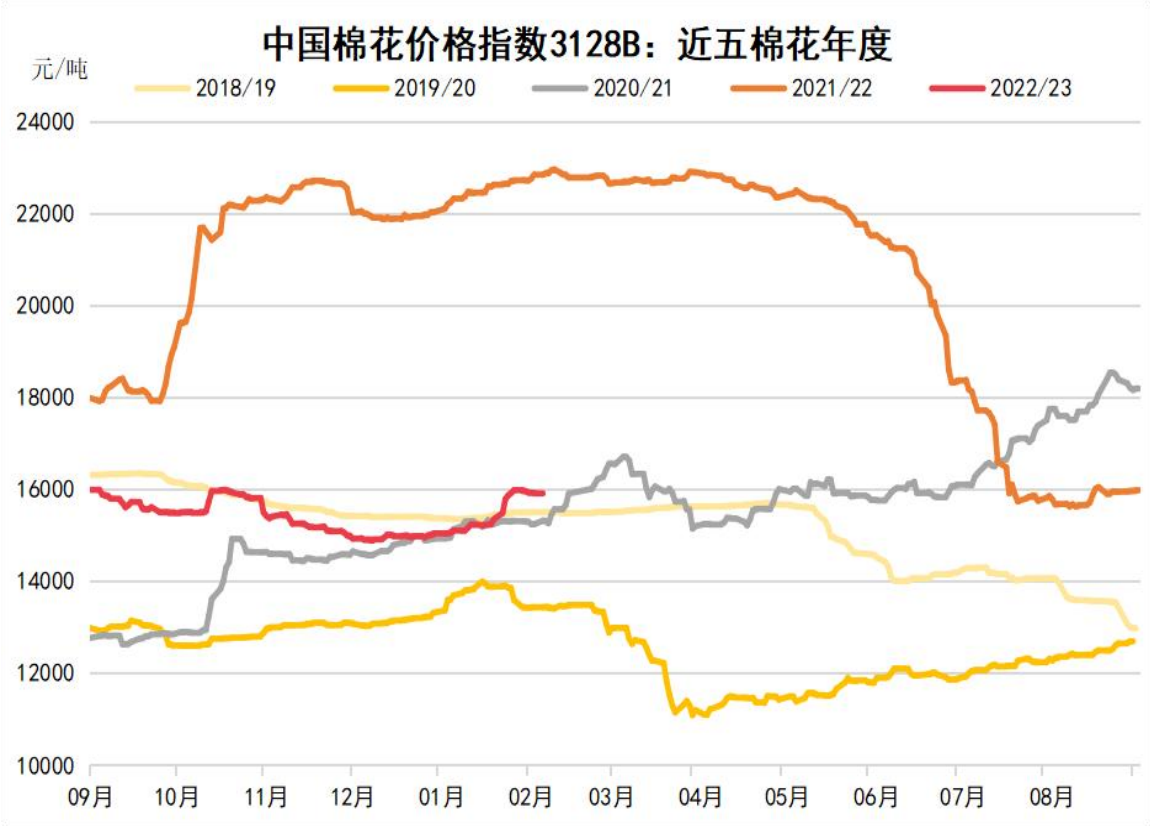
指标		单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	15045	14480	-565	-3.76%	42.23%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	85.3	85.36	0.06	0.07%	85.02%
	CY主力收盘价		元/吨	22260	21515	-745	-3.35%	33.62%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15963	15920	-43	-0.27%	63.14%
	FC Index M 1%关税		元/吨	16860	16739	-121	-0.72%	83.93%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17000	16880	-120	-0.71%	82.73%
	CY Index C32S		元/吨	23720	23720	0	0.00%	61.71%
	FCY Index C32S		元/吨	24257	24274	17	0.07%	75.55%
价差	CF09基差		元/吨	808	1300	492	60.89%	91.05%
	9-1价差		元/吨	-160	-155	5	-3.13%	43.64%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2863	2770	-93	-3.25%	55.36%
		3128B-涤短	元/吨	8463	8620	157	1.86%	71.33%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-897	-819	78	-8.70%	9.38%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-1037	-960	77	-7.43%	20.12%
	棉纱进口利润		元/吨	-537	-554	-17	3.17%	10.97%
	纺纱利润		元/吨	379.96	426.4	46.44	12.22%	64.90%
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%
	0n-Call买单		张	48724	48752	28	0.06%	94.32%
	0n-Call卖单		张	70627	69252	-1375	-1.95%	62.53%
	美元指数		-	102.9959	103.5757	0.5798	0.56%	

数据来源：Wind、TTEB、USDA、CFTC、金石期货研究所

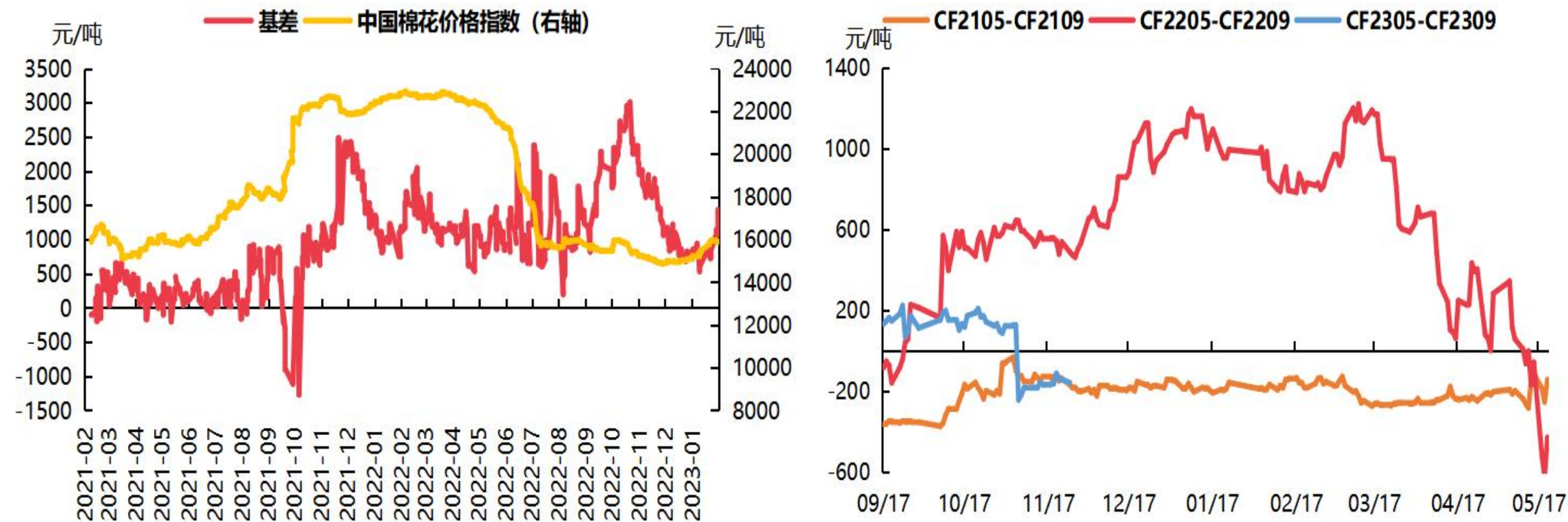
内外棉价格：郑棉震荡走跌，美棉震荡整理



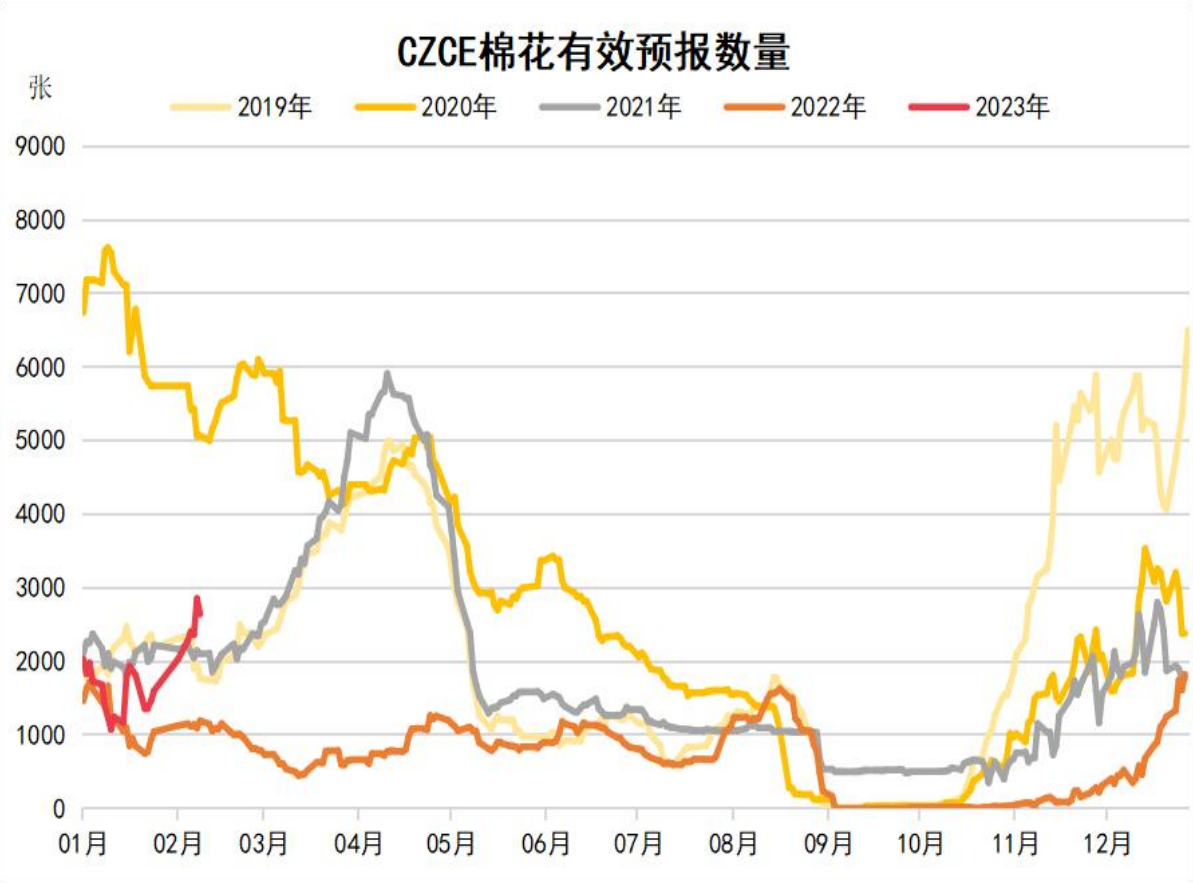
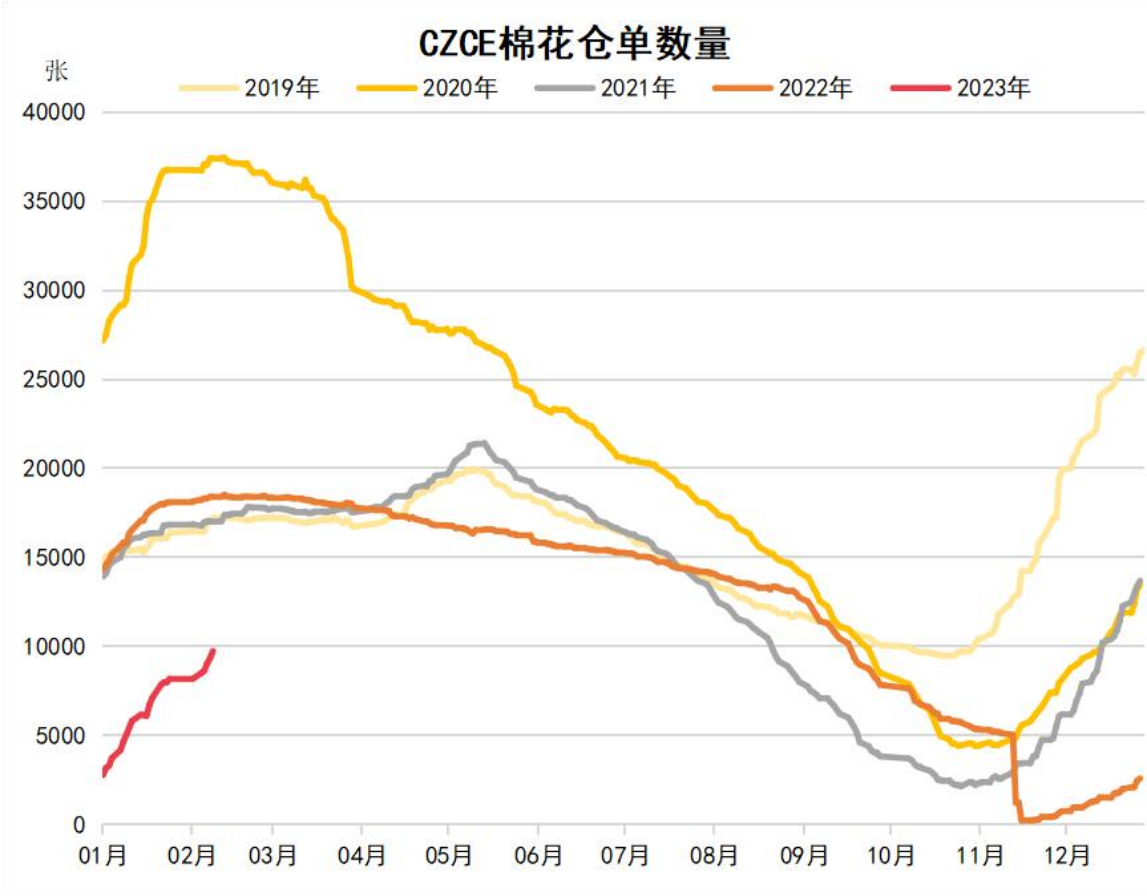
现货价格：现货价格探底企稳



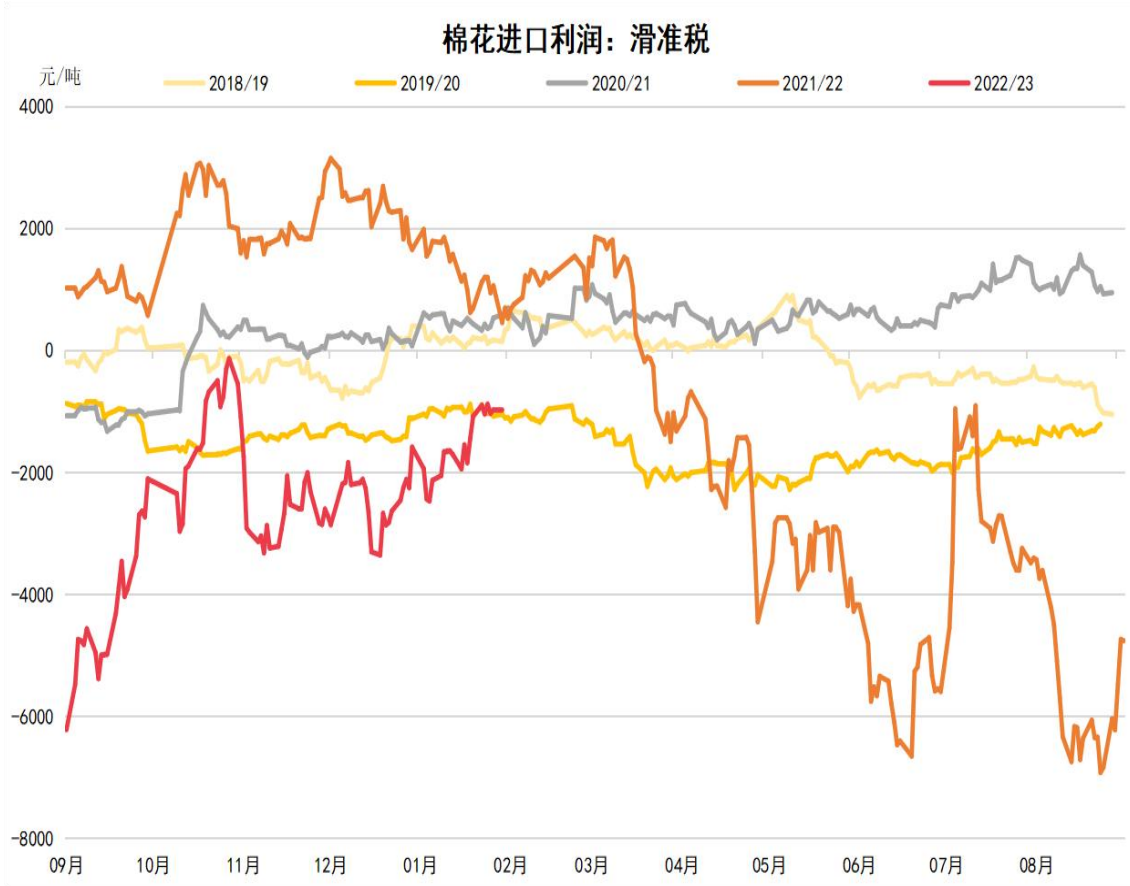
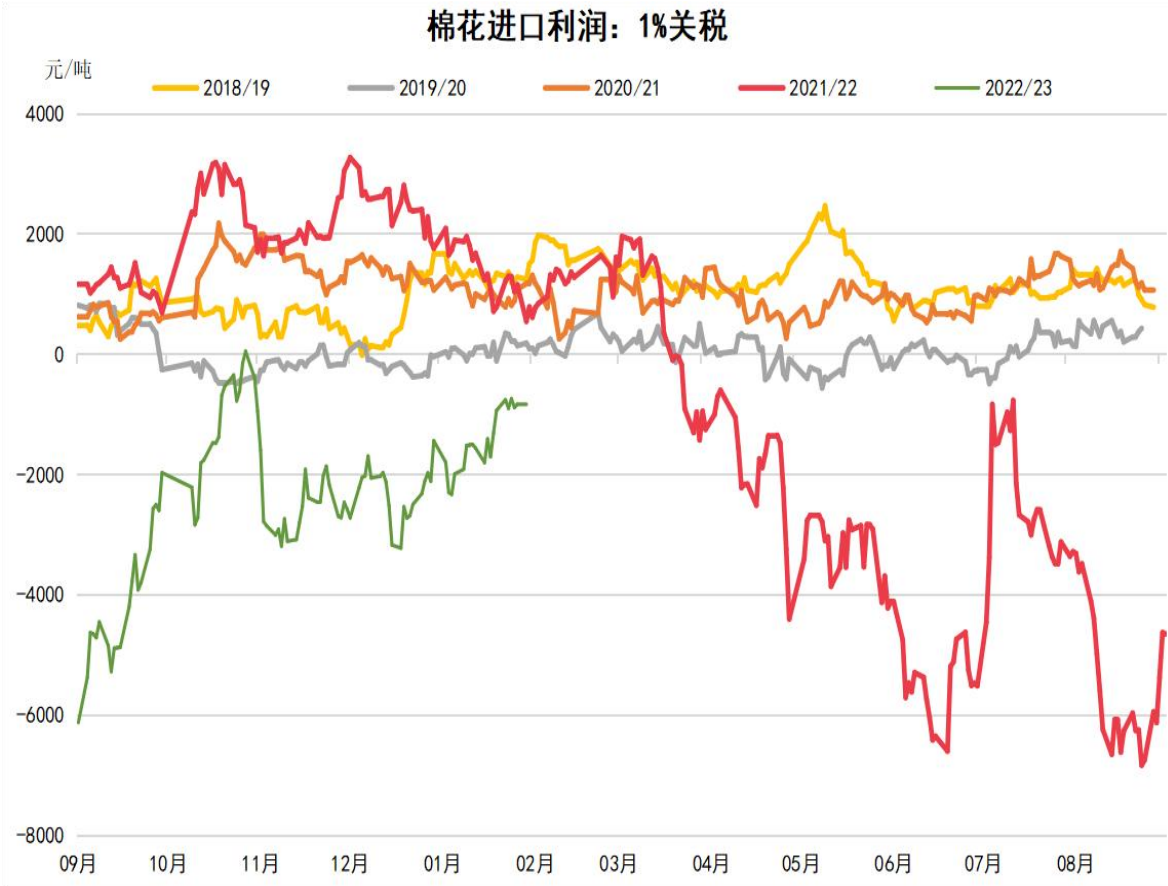
基差价差：基差持续走高 5-9价差小幅震荡



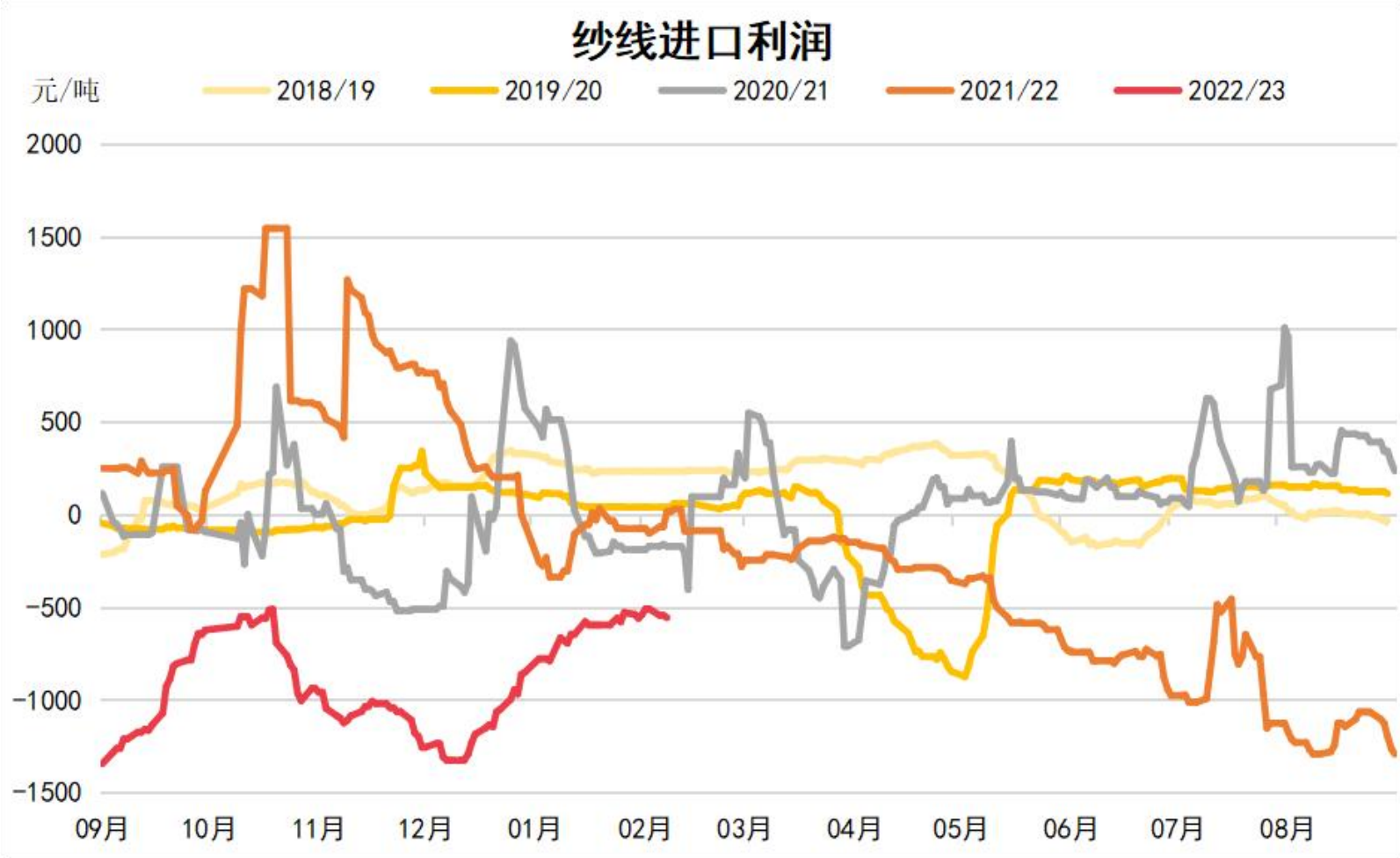
期棉仓单：仓单及有效预报数量大幅回升



棉花进口利润：继续亏损，幅度不断收敛



棉纱进口利润：亏损逐渐收缩，亏损幅度同比5年最高



02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA供需平衡表。
- ①美棉产区天气情况：西部棉区雨雪不断 南部棉区干旱持续。
- 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（1月）			2022/23（2月）			
					1月预测	2月预测	调整幅度	1月预测	2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	327.2	-0.3%	303.1	300.9	-0.7%	4/5
	合计	1735.3	2118.0	2118.0	1888.8	1887.7	-0.1%	1860.2	1855.9	-0.2%	4/5
产量	中国	593.3	642.3	642.3	583.5	583.5	0.0%	609.6	620.5	1.8%	3/5
	印度	620.5	600.9	600.9	533.4	531.2	-0.4%	598.7	555.2	-7.3%	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	84.9	5.4%	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	429.4	0.3%	422.2	404.7	-4.1%	5/5
	合计	2634.2	2432.1	2432.1	2520.4	2519.3	0.0%	2519.7	2490.1	-1.2%	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	172.0	-1.2%	4/5
	越南	141.1	159.2	159.2	144.4	144.4	0.0%	143.7	137.2	-4.5%	5/5
	巴基斯坦	86.5	115.9	115.9	98.0	98.0	0.0%	108.9	98.0	-10.0%	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	41.4	-22.4%	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	139.1	-3.5%	136.5	132.6	-2.9%	5/5
	合计	888.5	1067.1	1067.1	933.8	928.8	-0.5%	920.3	880.5	-4.3%	5/5

数据来源：USDA、金石期货研究所

USDA供需平衡表

	国家/地区	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23 (1月)			2022/23 (2月)			
					1月预测	2月预测	调整幅度	1月预测	2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	783.8	1.4%	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	191.6	-2.2%	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	137.2	-3.1%	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	423.3	-0.7%	398.4	384.5	-3.5%	4/5
	合计	2244.2	2632.8	2556.1	2555.4	2554.8	0.0%	2432.0	2409.3	-0.9%	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	174.2	-3.6%	3/5
	澳大利亚	29.6	34.1	77.9	77.9	77.9	0.0%	128.5	132.8	3.4%	1/5
	印度	69.7	134.8	81.4	81.4	81.4	0.0%	72.9	54.4	-25.4%	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	164.5	-8.1%	5/5
	合计	896.4	1053.9	933.2	931.0	933.2	0.2%	919.9	879.2	-4.4%	5/5
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	303.7	3.7%	2/5
	印度	352.4	292.6	187.2	189.4	187.2	-1.1%	248.2	235.1	-5.3%	3/5
	澳大利亚	17.5	43.6	105.8	105.8	105.8	0.0%	90.1	85.8	-4.8%	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	46.6	-4.5%	5/5
	巴基斯坦	69.5	49.3	41.1	41.1	41.1	0.0%	33.5	31.4	-6.5%	5/5
	其他	358.4	305.0	343.6	345.7	341.4	-1.3%	344.7	350.5	1.7%	2/5
	合计	2118.1	1928.6	1860.2	1864.6	1855.9	-0.5%	1949.9	1939.5	-0.5%	2/5

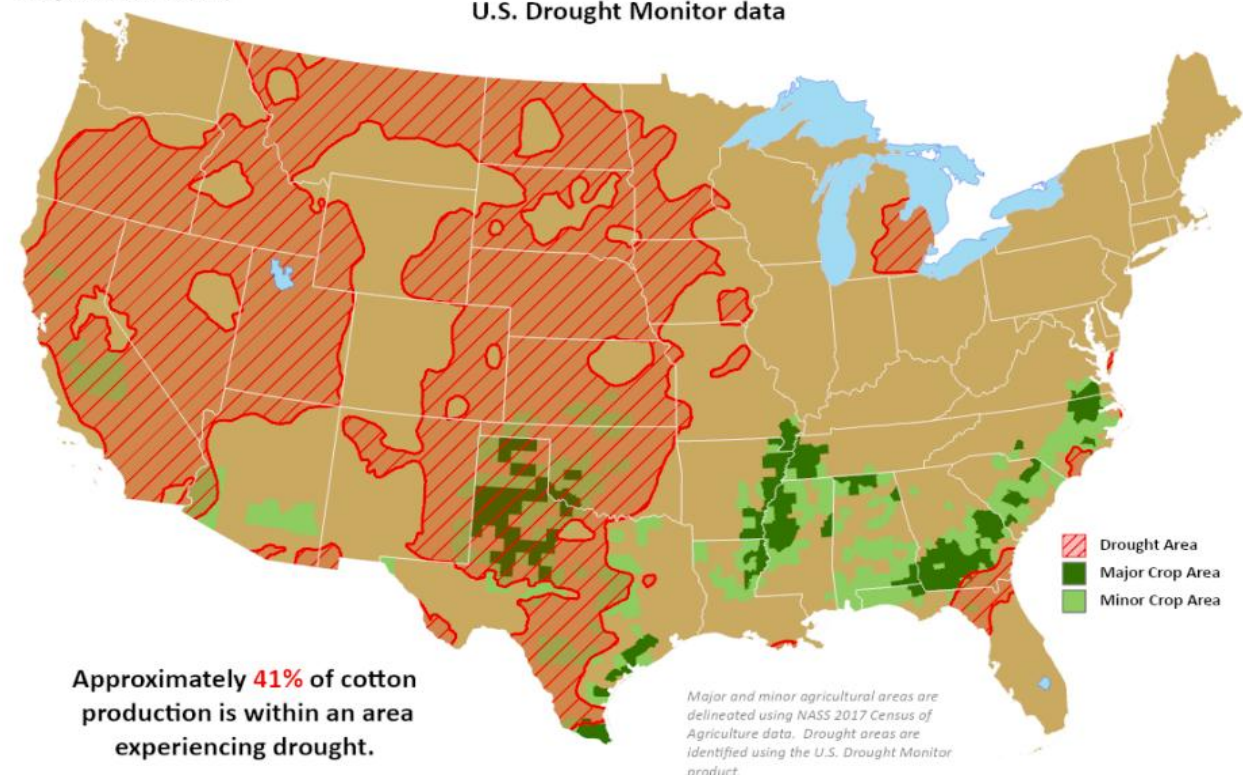
➤ 美国农业部发布的2月全球棉花供需报告中，调减了全球棉花预估产量29.6万吨，至2490.1万吨，其中印度大幅调减43.5万吨，同时调增美国产量9.6万吨以及巴西产量6.6万吨。全球消费量预期2409.3万吨，环比调减22.7万吨，同比大幅下滑145.5万吨；全球期末库存1939.5万吨，环比减少加10.4万吨。对于美棉而言，在本次月度报告中调增产量9.6万吨，调减美棉出口预估值5.4万吨，令美国期末库存大幅增加15.2万吨至91.4万吨，为近三年最高值。本次报告整体偏空。

美棉产区天气情况：西部棉区雨雪不断 南部棉区干旱持续

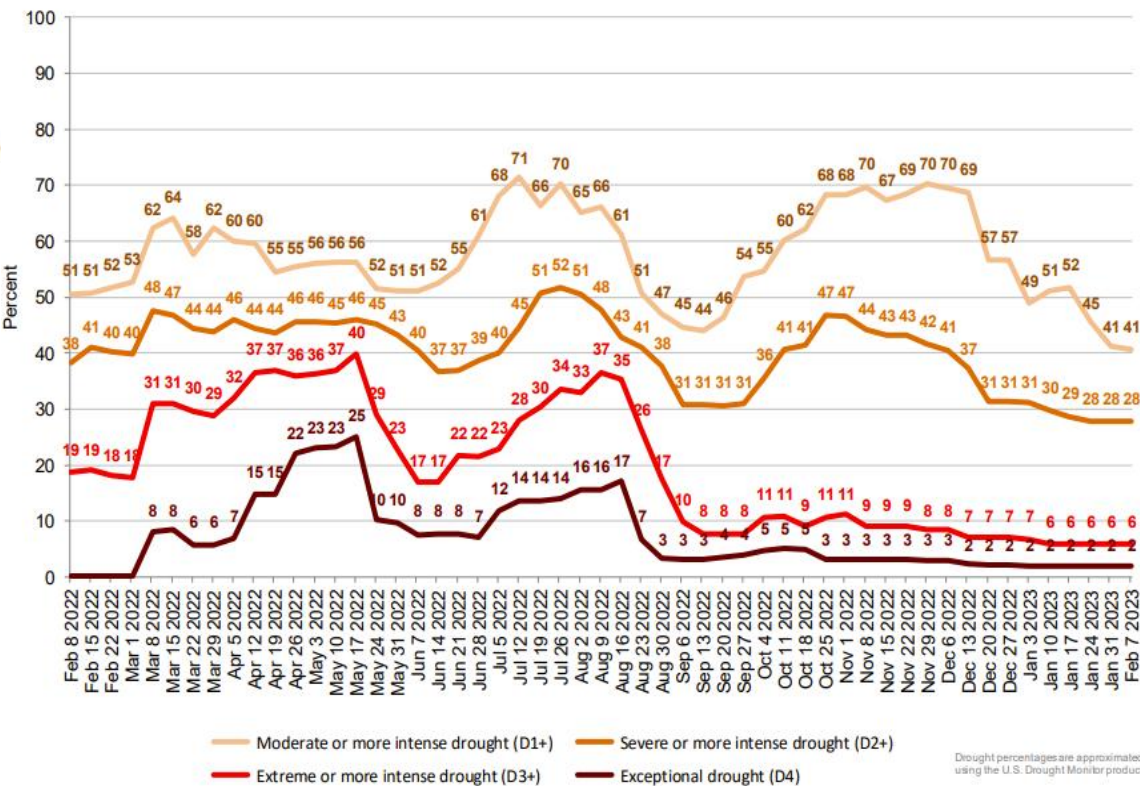
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

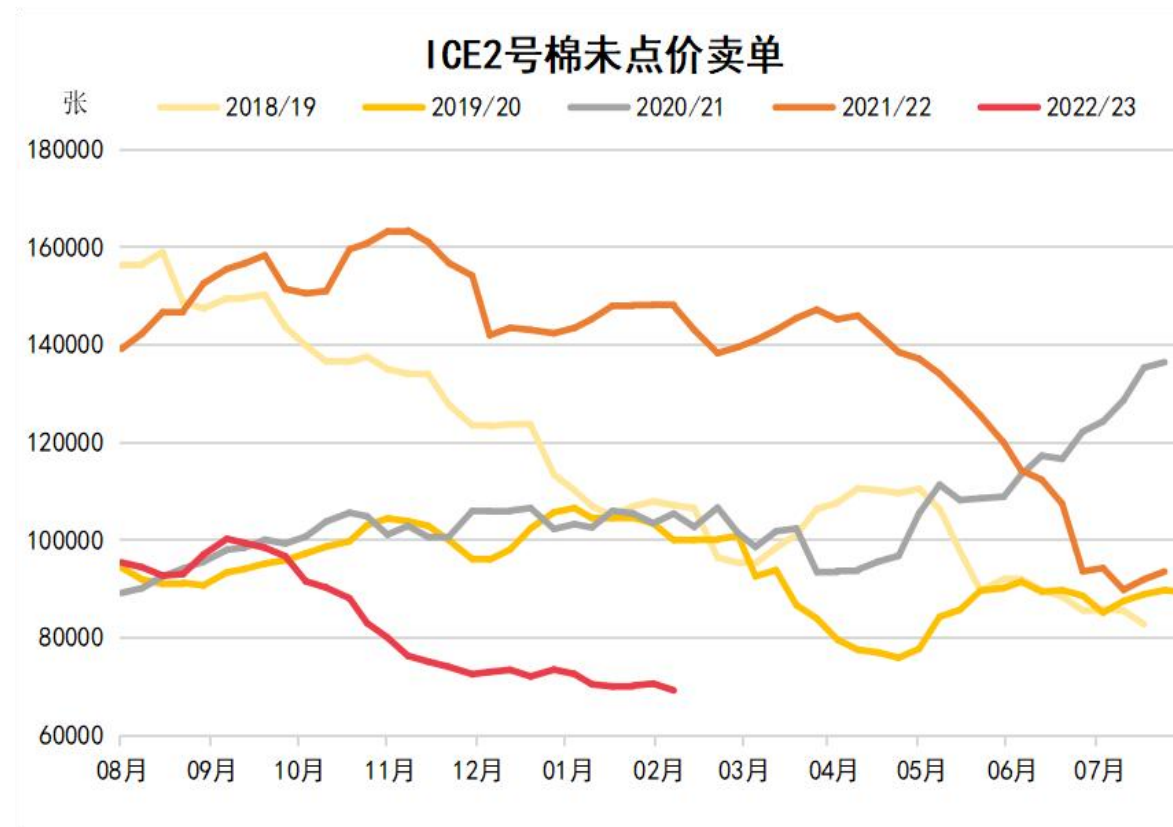
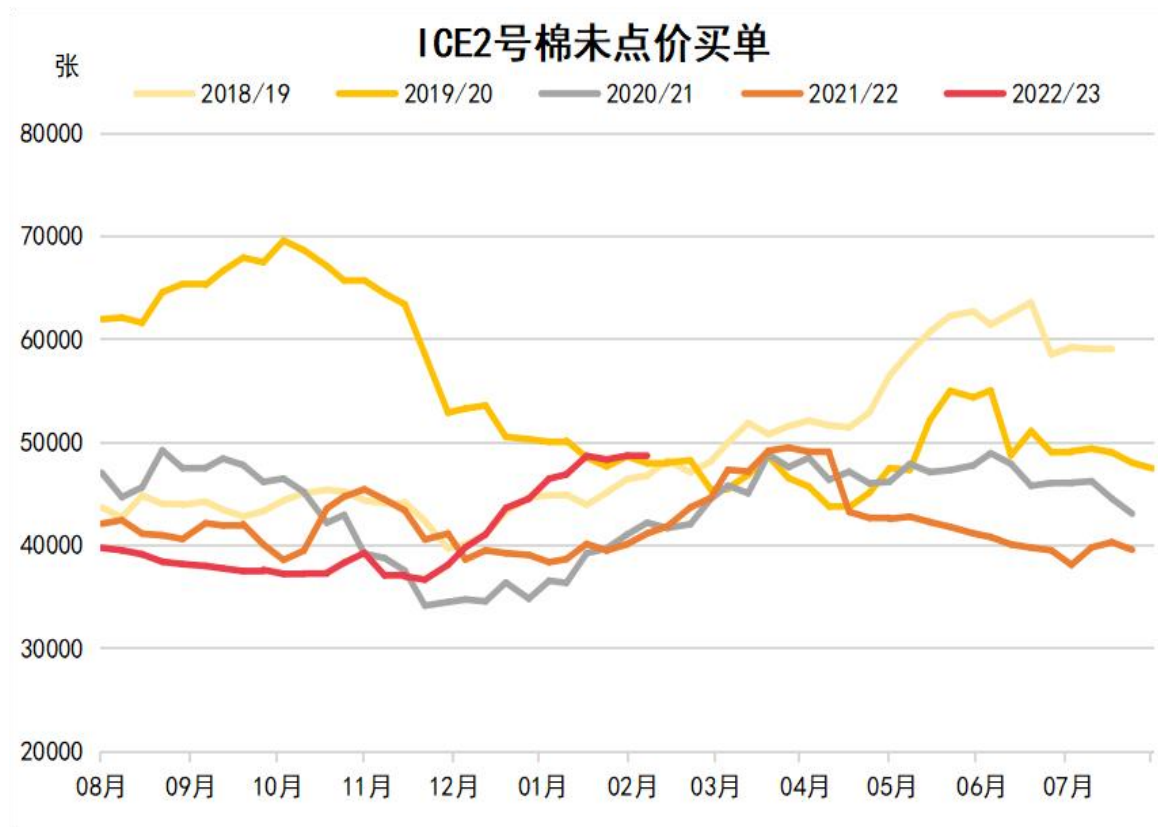
Reflects February 7, 2023
U.S. Drought Monitor data



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，本周五非农数据令市场意外，1月份季调后非农就业人数数据录得51.7万人，大幅高于前值22.3万人，同时失业率也从3.5%下降到3.4%，触及了53年以来的低点。当前美国通胀虽有下降迹象，但整体依旧处于高位，美联储主席暗示，通胀回落仍需较长时间的原因，如果就业形势依旧火爆，加息或超出此前市场定价的水平。令近期美元指数表现强劲，对商品市场形成压力。
- 国内方面，供应端，目前疆棉加工和公检仍在继续，棉企累计加工量同比减幅持续收窄，下游消费回暖预期推动价格上涨，棉企入库积极性增加，但是轧花厂库存压力巨大，导致市场压力仍存；需求端，随着节后下游陆续复工，开机率开始恢复，但目前以节前订单为主，订单以小、短单为主，大单稀少，节后市场对后市信心尚可。当前布厂成品库存仍处高位，若实际订单承接力不强，下游纺织厂原料采购动力不强，仅基于刚需随用随采，则棉价继续上涨动力衰竭。库存方面，商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存小幅减少。终端消费方面，疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚依旧使得市场对后期增速保持谨慎态度。总的来看，短期棉价或仍在调整期，但仍处于上升通道中，目前仍处于需求订单验证期，在需求好转被证明之前，令棉价处于震荡走势。

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



精诚所至

金石为开