

棉花期货周报

产量增长或超预期 需求疲软仍待回升

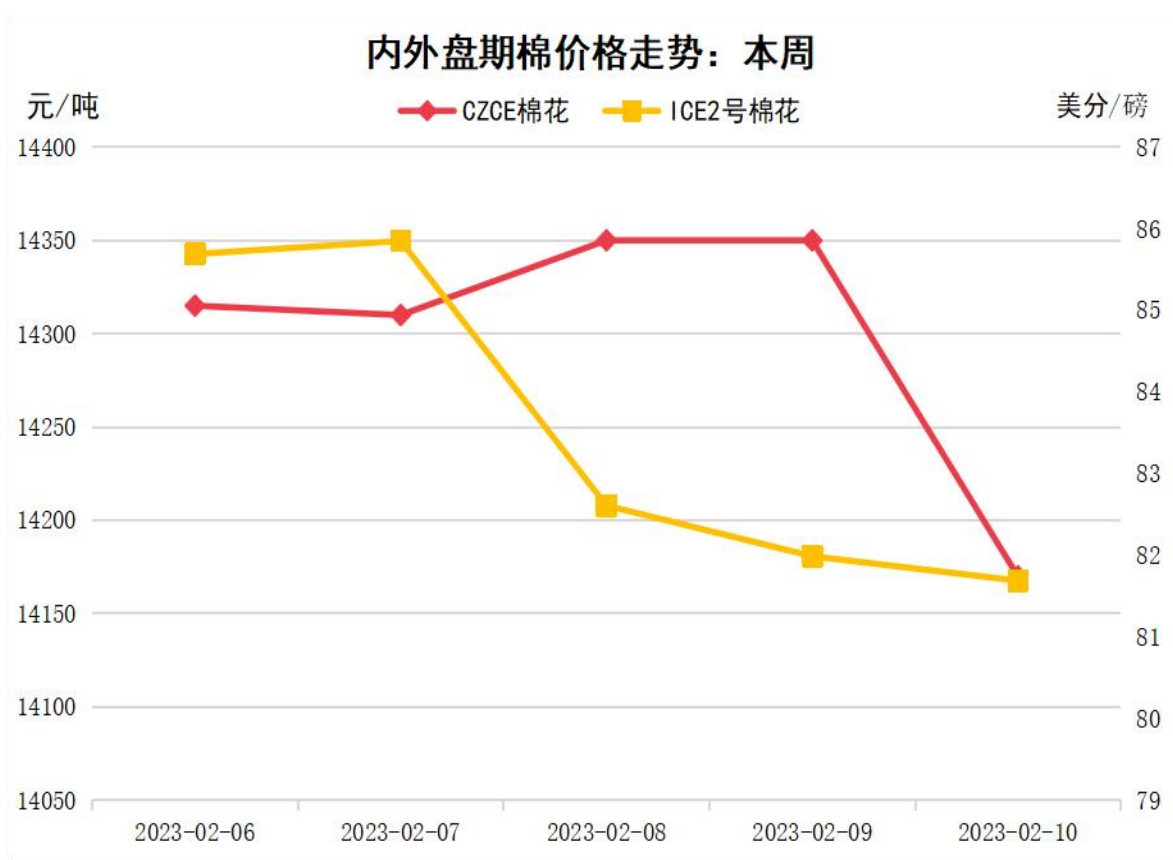
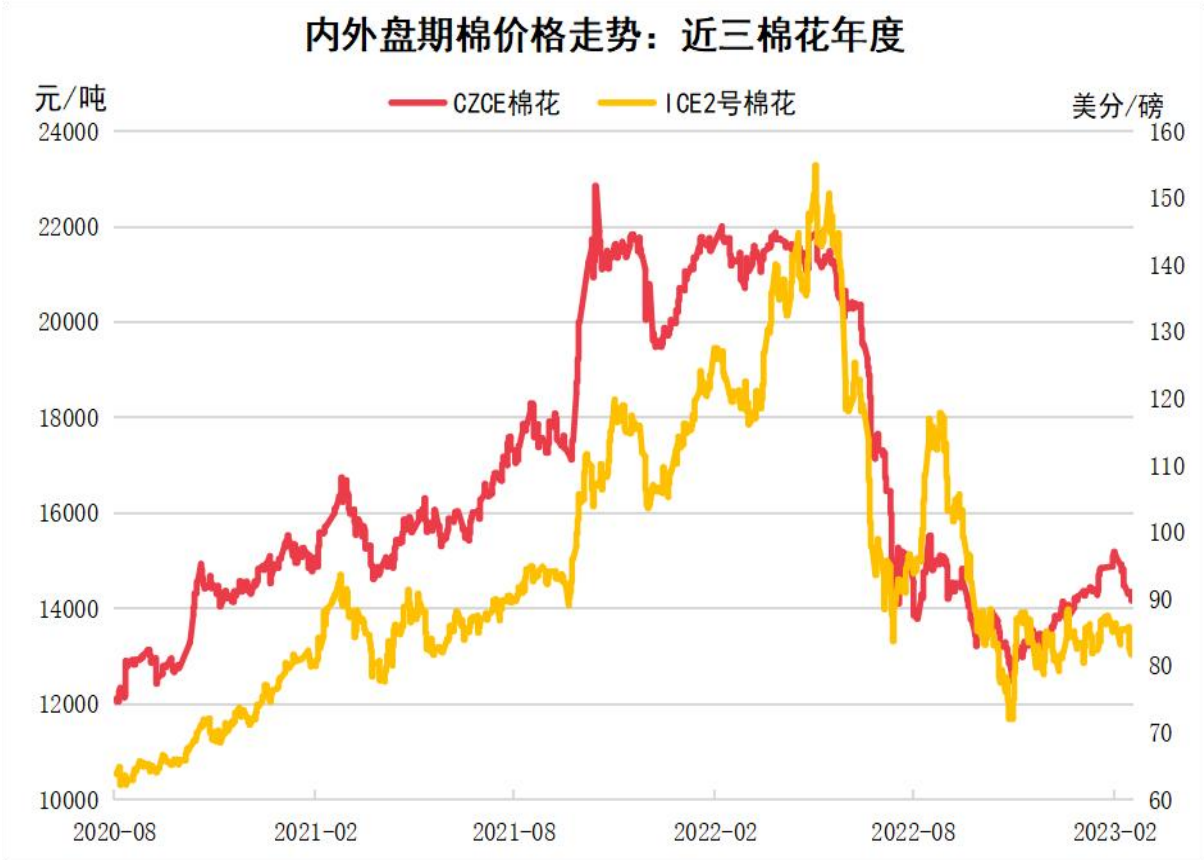
01 周度行情

- 宏观方面，本周美国劳工统计局数据显示，美国1月CPI同比增长6.4%，高于市场预期，前值为6.5%，这是2021年10月以来的最小同比涨幅。此外，美国1月PPI全线大幅高于预期，环比涨0.7%创去年6月以来最大涨幅。美国1月数据显示，当下通胀仍然顽固且有可能出现经济过热的情况，市场预期除3月和5月外，6月再加息25个基点的概率接近50%，今年内降息预期下降。国内方面，春运正式收官，根据交通运输部数据显示全社会人员流动量、营业性客运量均达到2020年春运以来的新高，这些数据从侧面反映了我国目前微观经济正在好转，随着人员流动正常化和社交重启，消费需求明显恢复。
- 本周美棉主力05合约跌4.68%或3.89美分/磅，开盘价85.58美分/磅，收盘价81.69美分/磅，最低价80.88美分/磅，最高价86.77分/磅，周均价85.61美分/磅，成交量增20355手至127099手，持仓量增15709手至96198手。
- 本周郑棉主力05合约跌2.14%或310元/吨，开盘价14500元/吨，收盘价14170元/吨，最低价14085元/吨，最高价14520元/吨，周均价14590元/吨，成交量增14.1万手至223.8万手，持仓量减5523手至71.0万手。

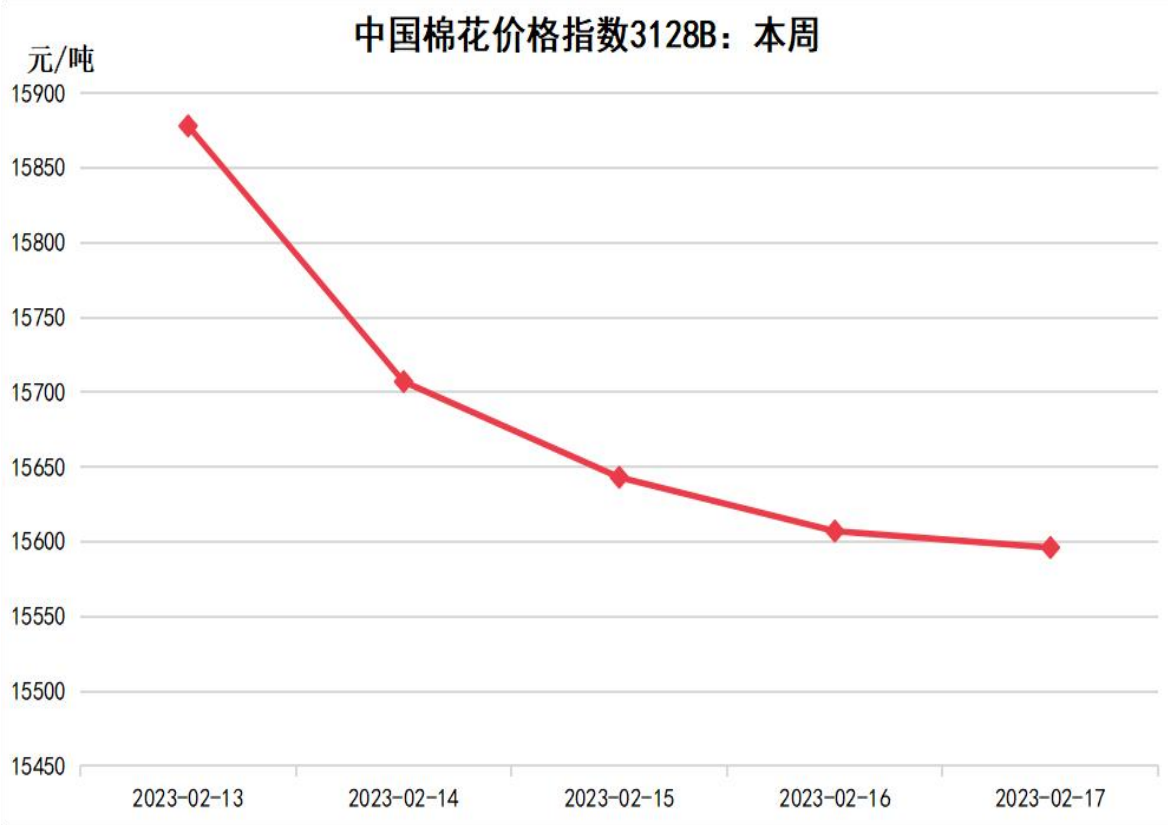
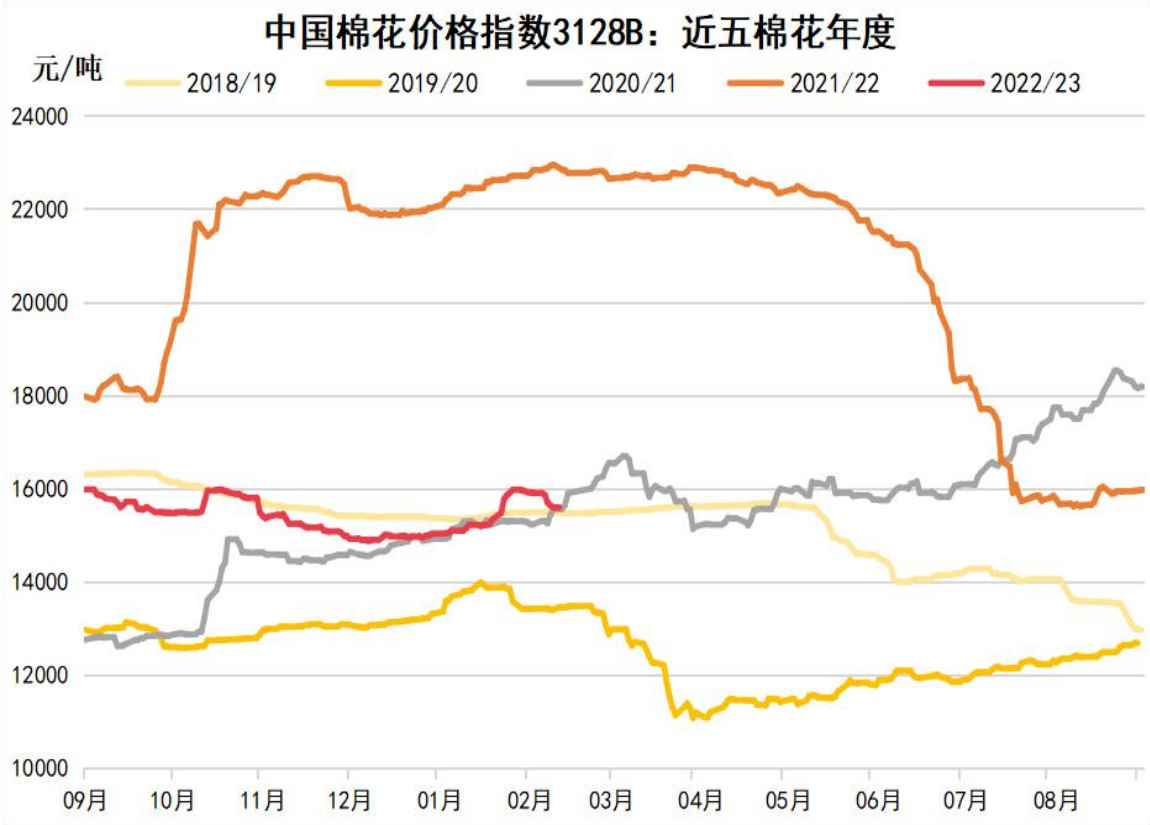
周度行情概览

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	14480	14170	-310	-2.14%	35.97%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	85.36	81.69	-3.67	-4.30%	78.49%
	CY主力收盘价		元/吨	21515	21145	-370	-1.72%	27.36%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15920	15596	-324	-2.04%	56.37%
	FC Index M 1%关税		元/吨	16739	16071	-668	-3.99%	80.92%
	FC Index M 滑准税		元/吨	16880	16219	-661	-3.92%	77.31%
	CY Index C32S		元/吨	23720	23500	-220	-0.93%	60.39%
	FCY Index C32S		元/吨	24274	24100	-174	-0.72%	70.30%
价差	CF09基差		元/吨	1300	1256	-44	-3.38%	90.42%
	9-1价差		元/吨	-155	-160	-5	3.23%	43.34%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2770	2496	-274	-9.89%	52.58%
		3128B-涤短	元/吨	8620	8546	-74	-0.86%	70.01%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-819	-475	344	-42.00%	10.11%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-960	-623	337	-35.10%	25.40%
	棉纱进口利润		元/吨	-554	-600	-46	8.30%	9.27%
	纺纱利润		元/吨	426.4	556.32	129.92	30.47%	70.09%
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-Call买单		张	48752	51693	2941	6.03%	96.37%
	On-Call卖单		张	69252	67394	-1858	-2.68%	61.08%
	美元指数		-	103.5757	103.8812	0.3055	0.29%	

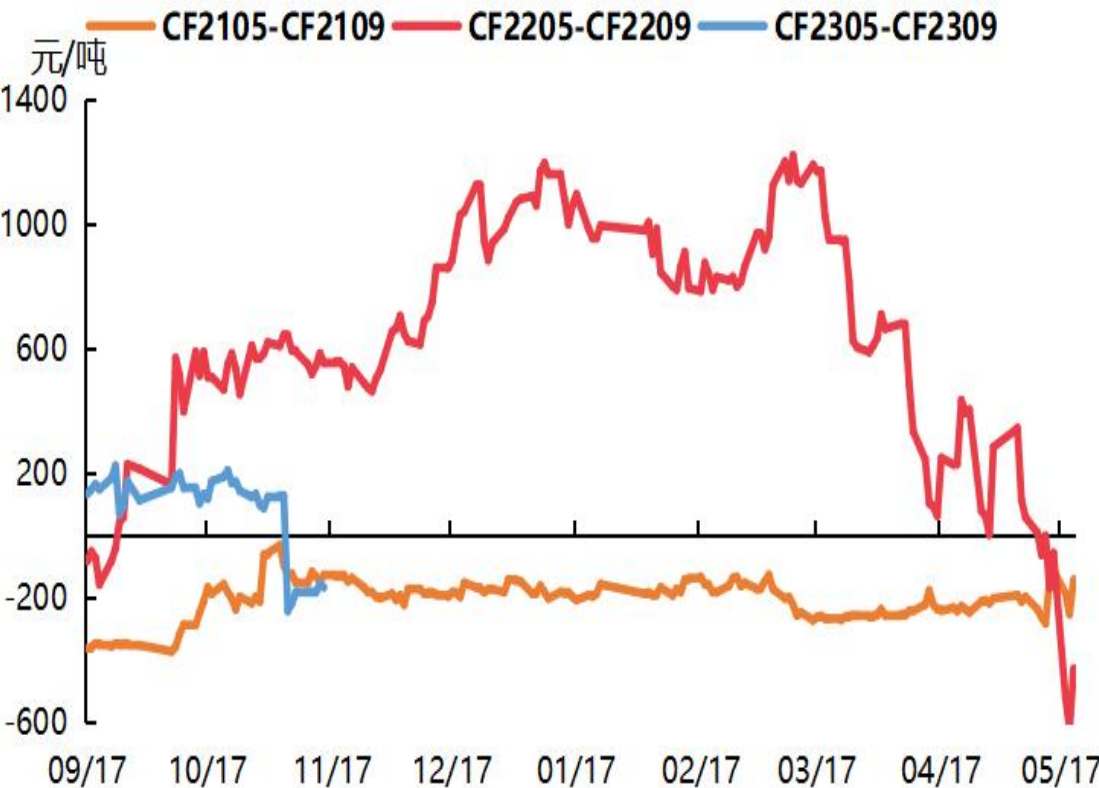
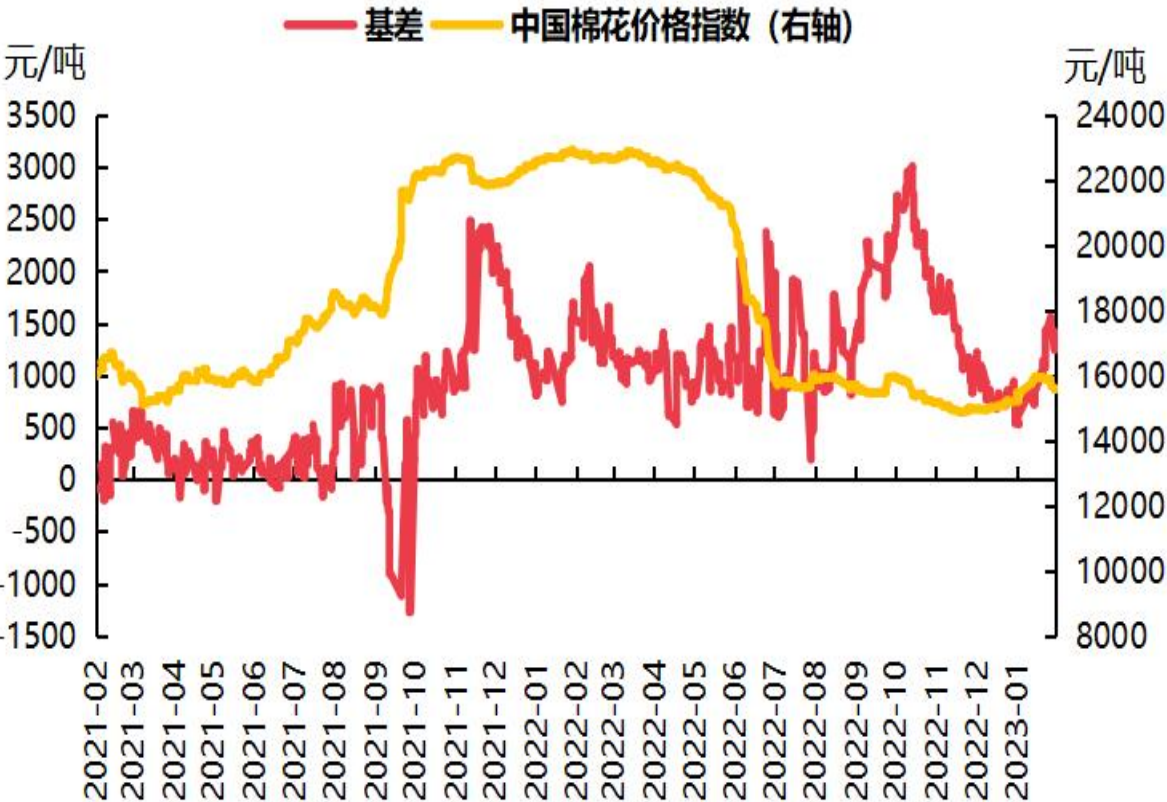
内外棉价格：郑棉走跌趋势未改，美棉依旧震荡整理



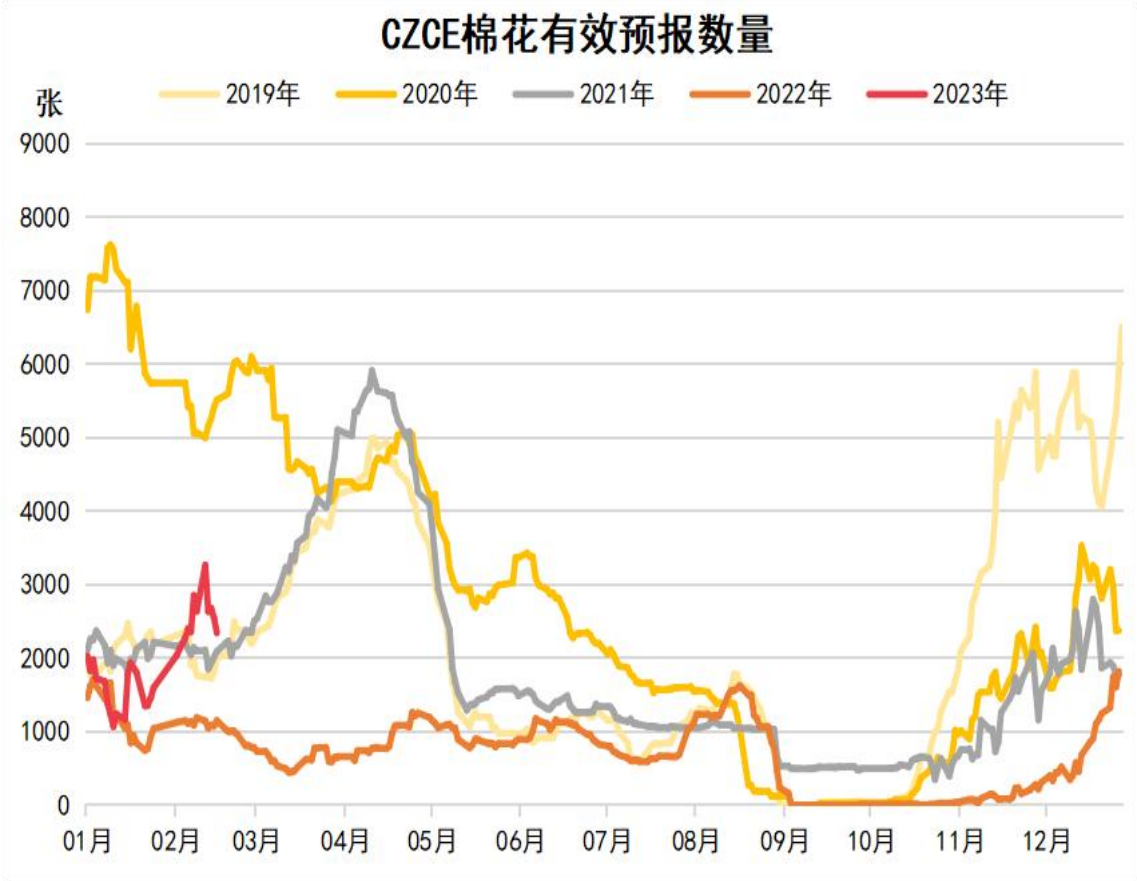
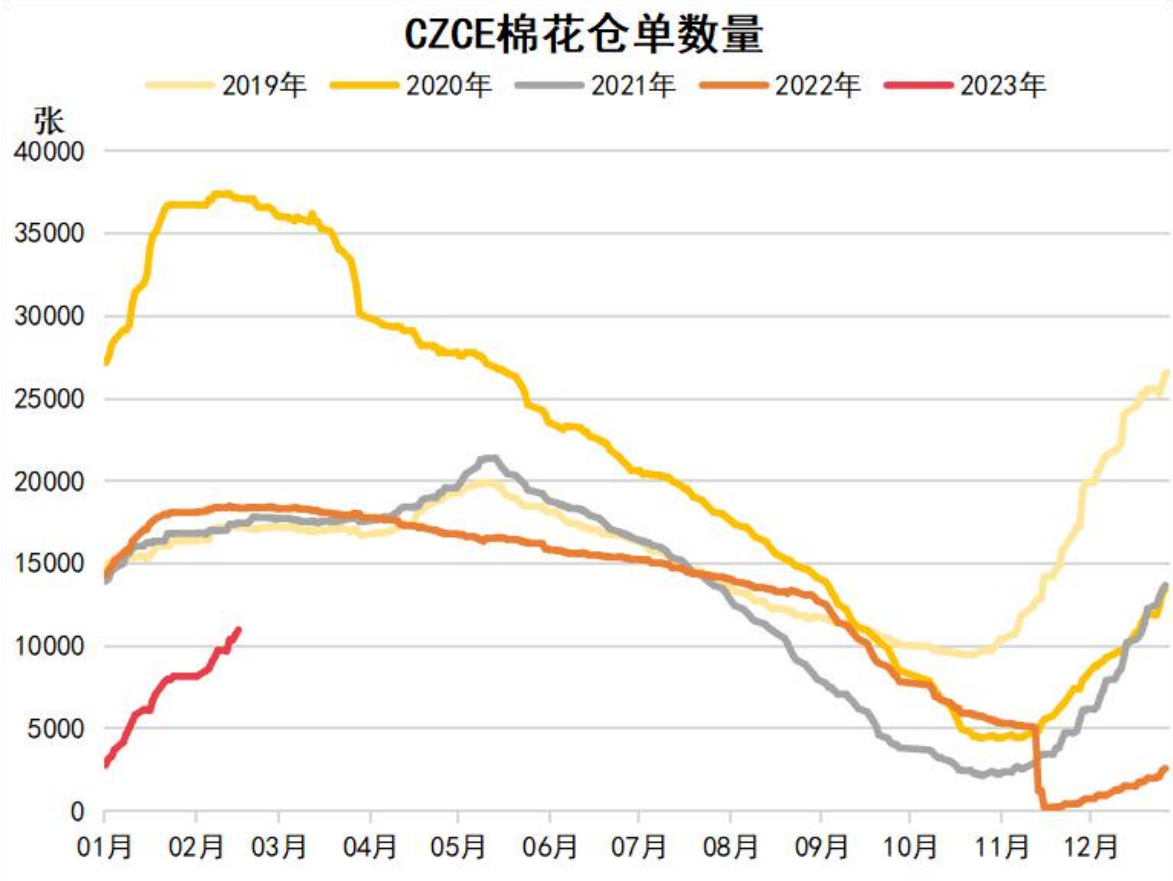
现货价格：现货价格震荡探底



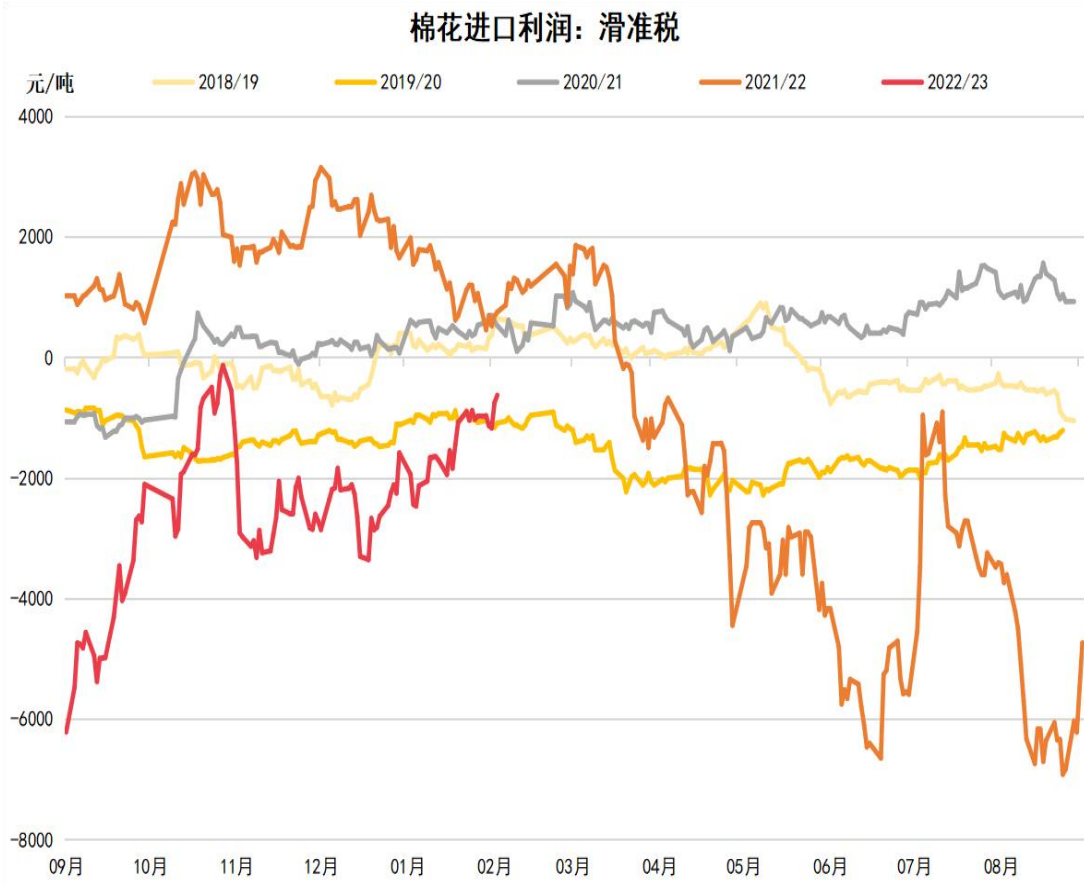
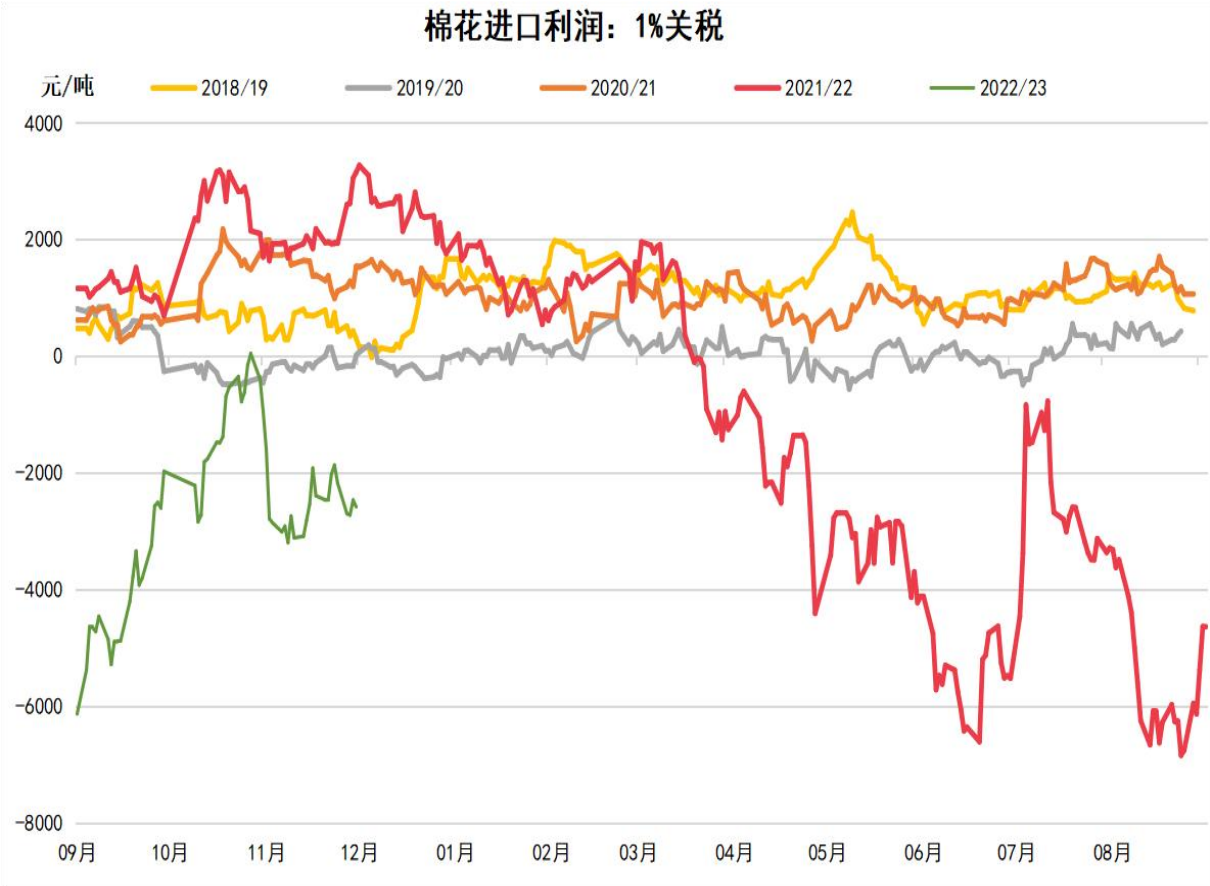
基差价差：基差冲高回落 5-9价差触底反弹



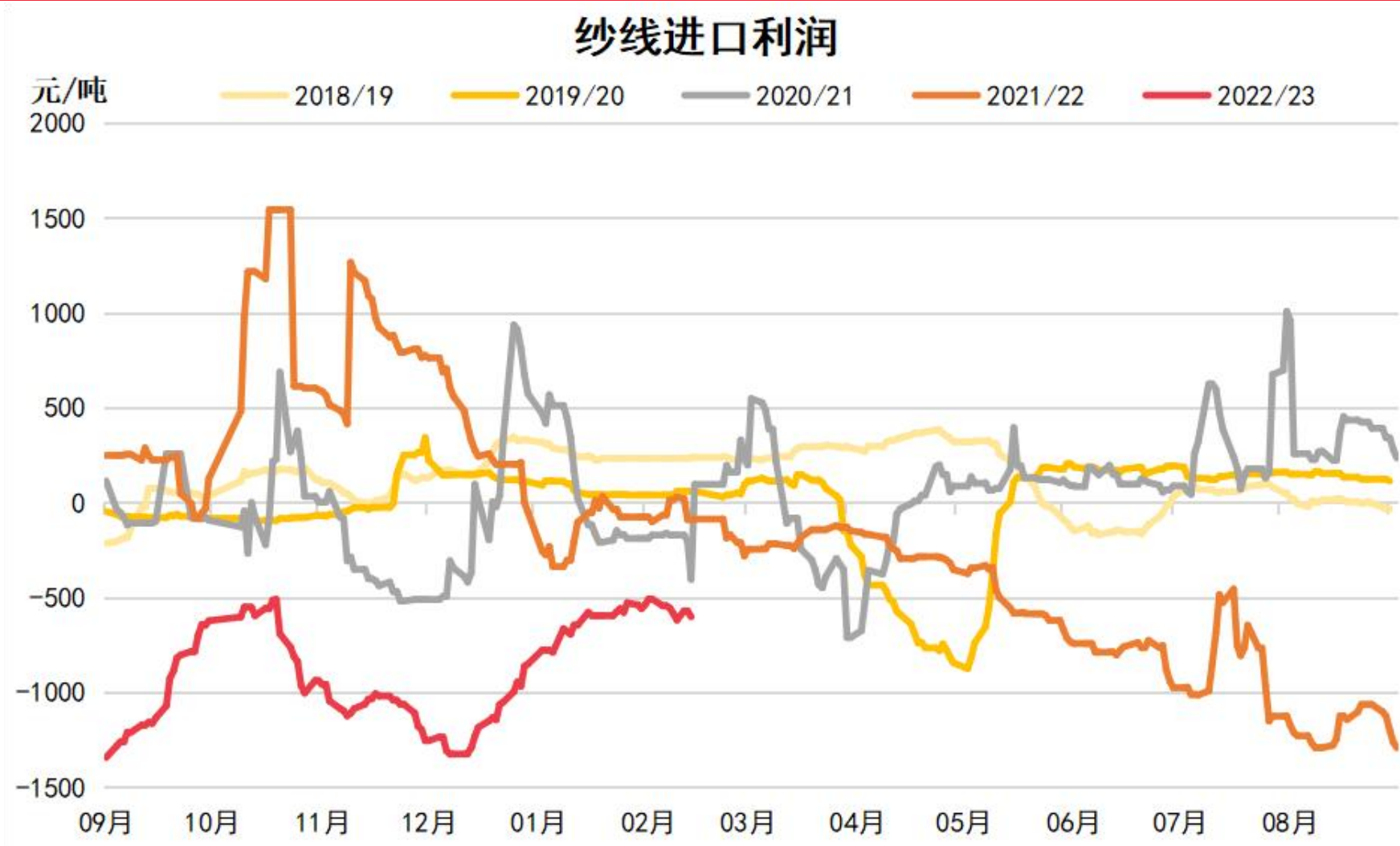
期棉仓单：仓单数量延续走高，有效预报开始回落



棉花进口利润：1%继续亏损，滑准税由负转正



棉纱进口利润：亏损逐渐收缩，亏损幅度仍处5年最高



数据来源：Wind、金石期货研究所

02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA2月供需平衡表基本符合预期。
- ②美棉产区天气情况：西部棉区雨雪不断 南部棉区干旱持续。
- ③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96.0%，同比下降2.3个百分点，较过去四年均值下降2.8个百分点。
- ②全国销售率为41.3%，同比提高9.4个百分点，较过去四年均值下降6.3个百分点。

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)			五年相对位置
					1月预测	2月预测	调整幅度	1月预测	2月预测	调整幅度	
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

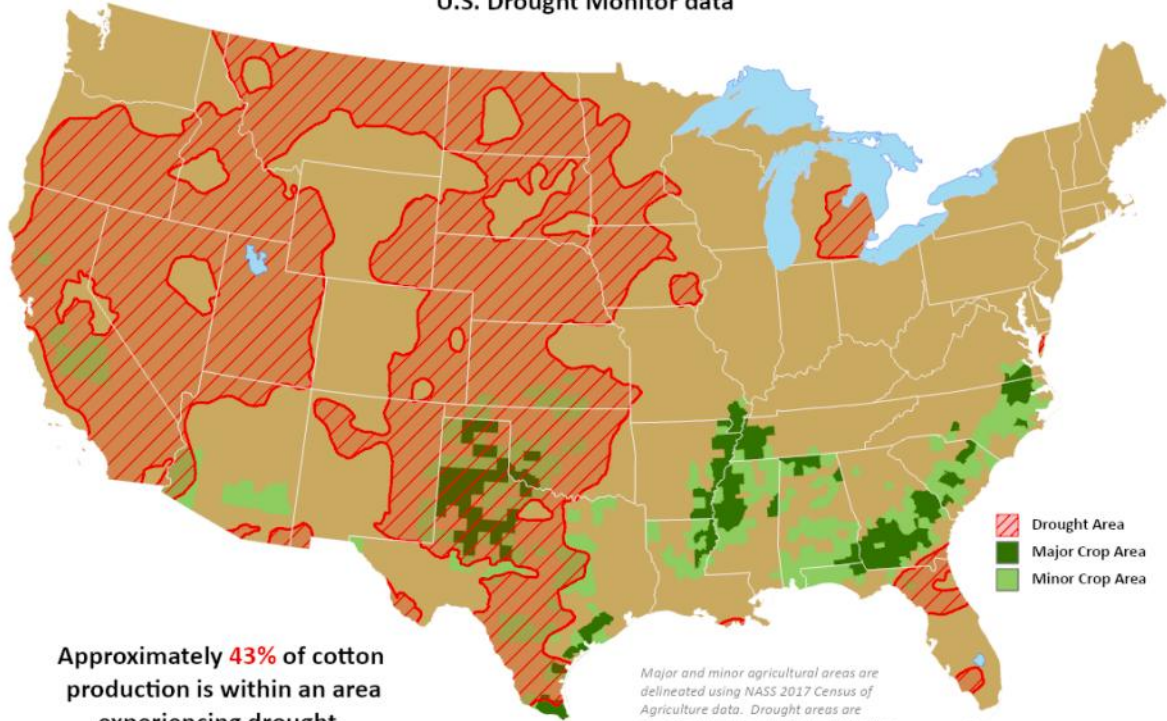
➤ 美国农业部发布的2月全球棉花供需报告中，2022/23年度棉花产量下降，其中印度棉花产量下降21.8万吨至555.2万吨，中国棉花产量上调10.9万吨至620.5万吨，全球棉花产量下降22.3万吨至2490.2万吨。全球棉花消费量下降4.2万吨至2409.4万吨，其中中国消费量上调10.9万吨至783.8万吨，其他国家调整不大。全球棉花期末库存调下调18.5万吨至1939.6万吨，其中印度下调8.7万吨至235.1万吨，巴西调增6.6万吨至303.8万吨。报告基本上符合预期。

美棉产区天气情况：西部棉区仍有43%的区域持续干旱

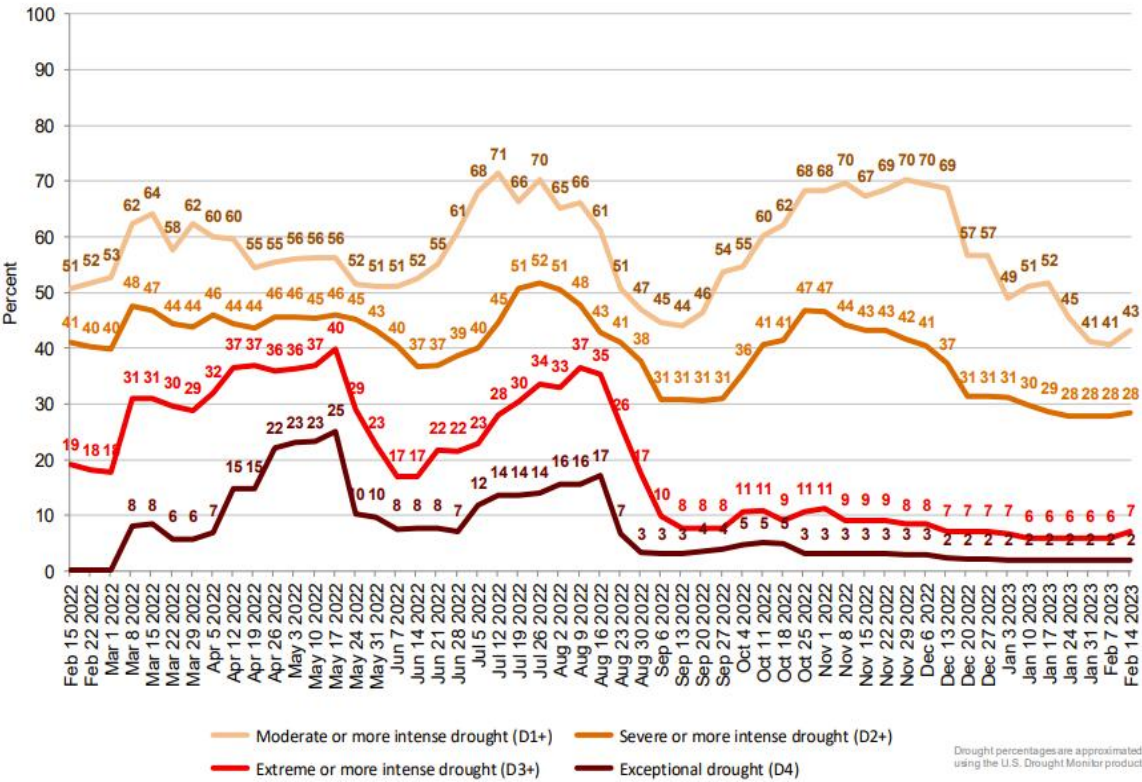
USDA United States Department of Agriculture
This product was prepared by the USDA Office of the Chief Economist (OCE) World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

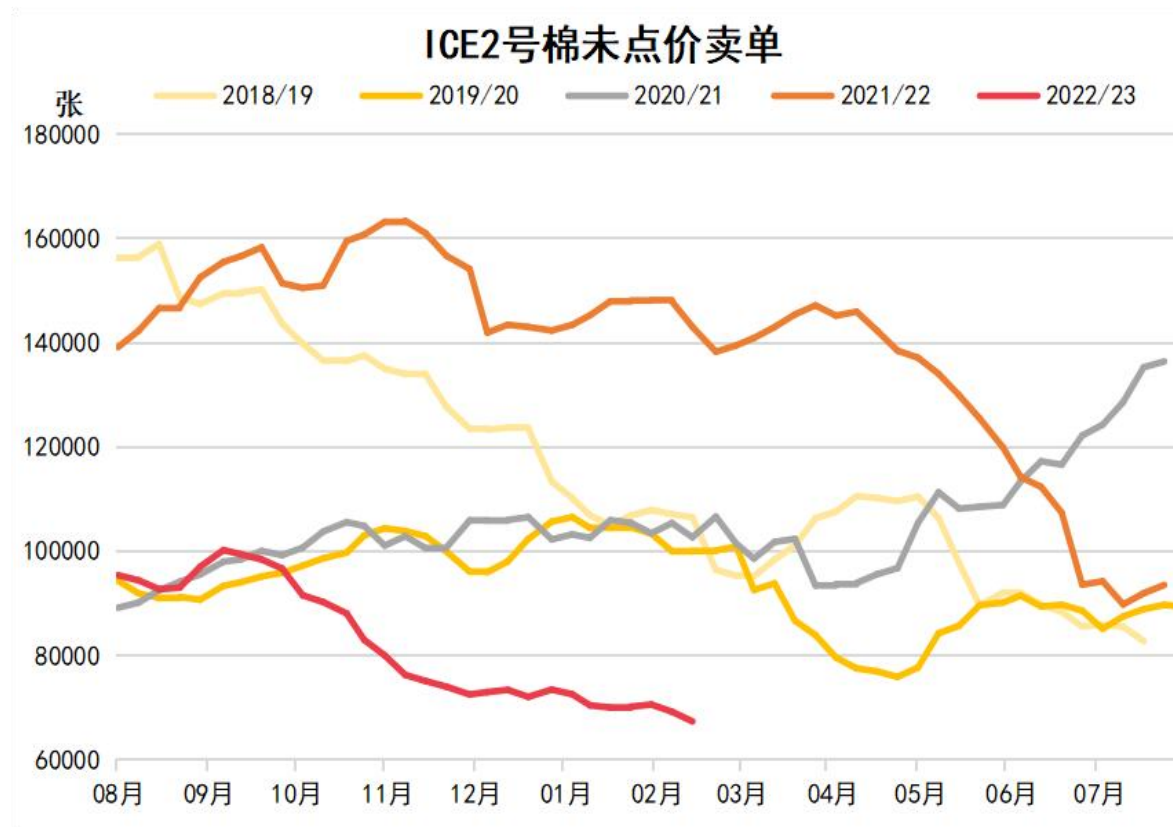
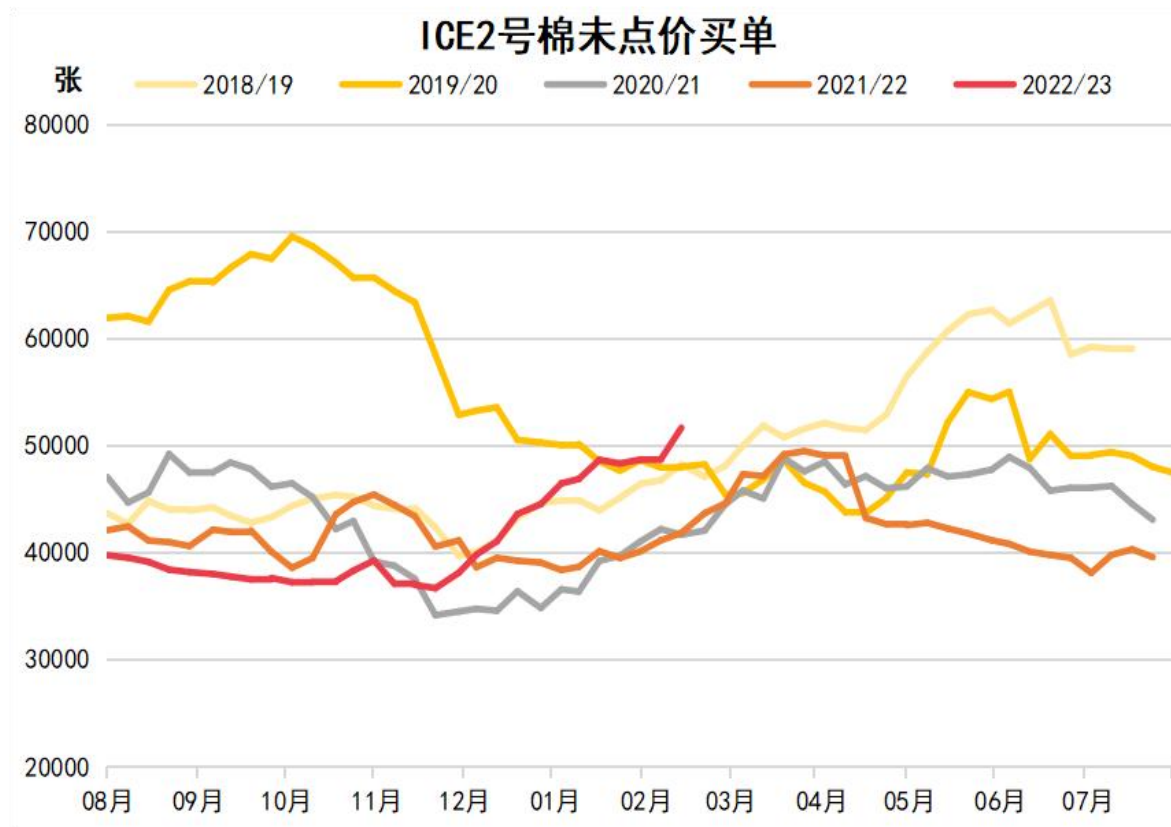
Reflects February 14, 2023
U.S. Drought Monitor data



Percent of United States Cotton Located in Drought



ICE棉花ON-call：未点价卖单依旧走低，数量为五年同期最低



全国新棉销售率为41.3%，同比提供9.4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2023年2月16日，全国新棉销售率为41.3%，同比提高9.4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2023年2月16日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为98.9%，同比下降0.5个百分点，较过去四年均值持平，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2月16日，全国加工率为96.0%，同比下降2.3个百分点，较过去四年均值下降2.8个百分点，其中新疆加工96.4%；全国销售率为41.3%，同比提高9.4个百分点，较过去四年均值下降6.3个百分点，其中新疆销售40.6%。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2月16日，全国累计交售籽棉折皮棉607.3万吨，同比增加30.4万吨，较过去四年均值增加22.6万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉582.8万吨，同比增加15.7万吨，较过去四年均值增加5.5万吨，其中新疆加工543.1万吨；累计销售皮棉250.7万吨，同比增加67.0万吨，较过去四年均值减少28万吨，其中新疆销售228.9万吨。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美国劳工统计局数据显示，美国1月CPI同比增长6.4%，高于市场预期，前值为6.5%，这是2021年10月以来的最小同比涨幅。此外，美国1月PPI全线大幅高于预期，环比涨0.7%创去年6月以来最大涨幅。美国1月数据显示，当下通胀仍然顽固且有可能出现经济过热的情况，市场预期除3月和5月外，6月再加息25个基点的概率接近50%，今年内降息预期下降。国内方面，从侧面反映了我国目前微观经济正在好转，随着人员流动正常化和社交重启，消费需求明显恢复。
- 国内方面，供应端，目前疆棉加工和公检仍维持高位，棉企累计加工量同比有减转增，市场对22/23年度棉花产量预估上调，加大短期价格压力；需求端，随着节后下游陆续复工，开机率恢复到正常水平，成品库存压力较小，原料库存回升，但目前纺企订单以小、短单为主，大单稀少。当前下游纺织企业持谨慎心态，但从工业库存环比增加的数据上看，市场正在为金三银四季节性需求适量补库，但力量仍显不足，短期下游补库动态仍需关注。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，目前市场信息较前期有所下滑，观望情绪加重，需求预期能否兑现亟待下游表现验证。短期棉价或仍处于调整期，震荡偏弱走势。

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