

棉花期货周报

宏观风险预期增加，新棉种植意向下降

01 周度行情

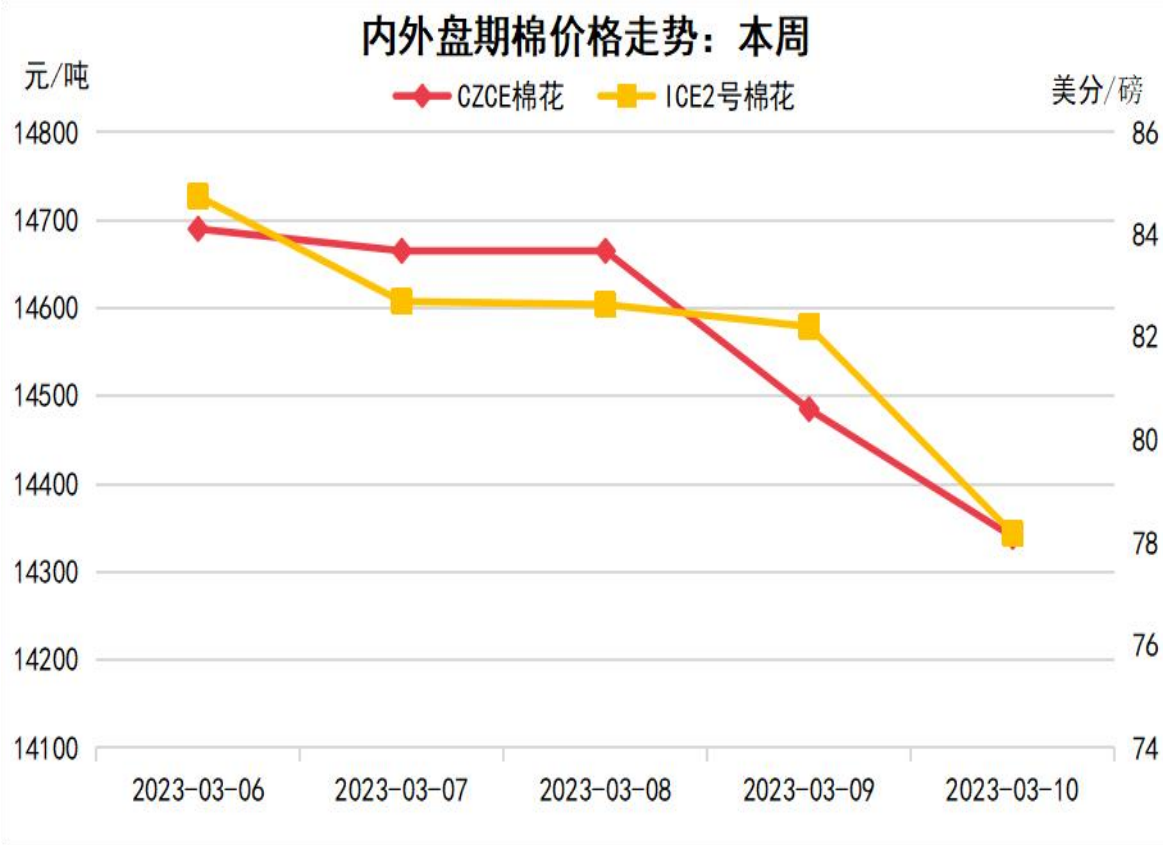
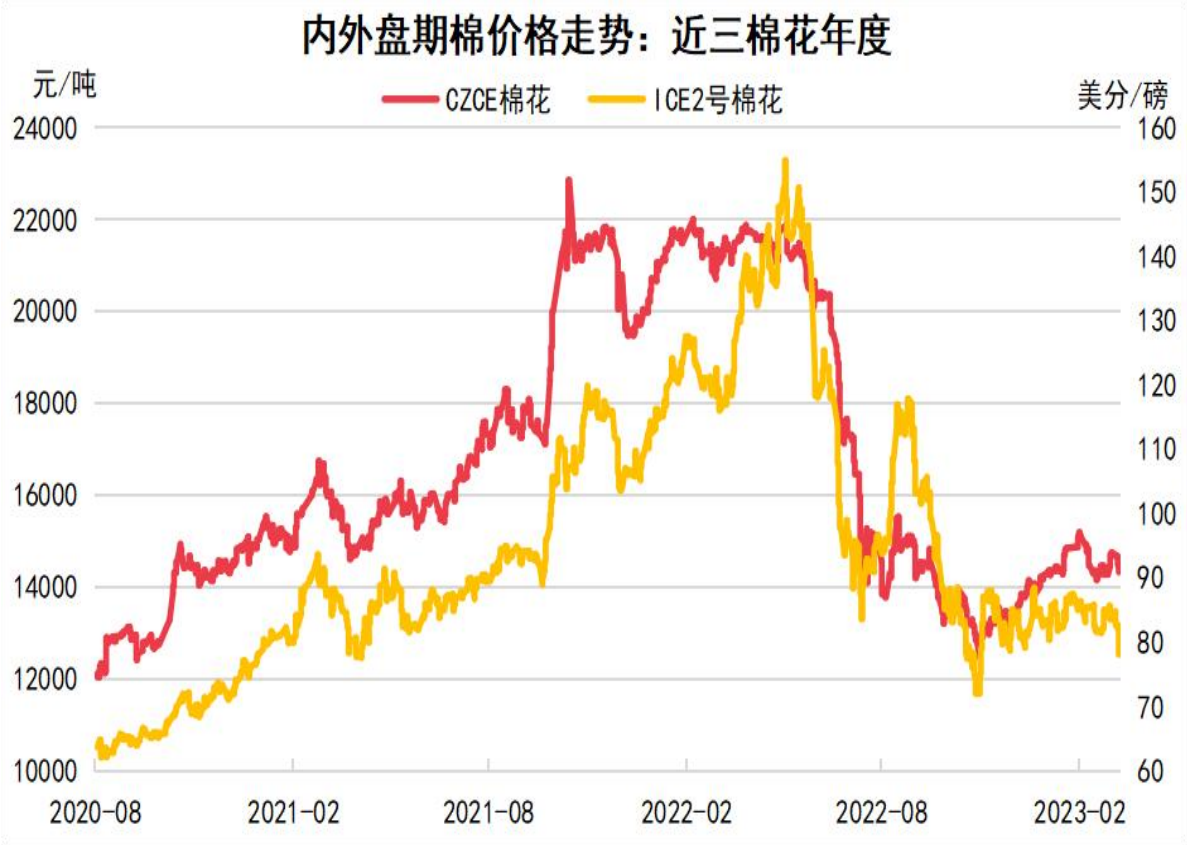
- 宏观方面，本周美联储经济状况“褐皮书”显示，美国整体的经济活动在年初略有增加，劳动力市场状况依然稳健，通货膨胀压力仍然普遍存在。总体而言，供应链紧张的状况继续缓解，消费者支出总体保持稳定，预计美国未来几个月经济状况不会有太大改善。此外，市场预计美联储3月加息50个基点概率为80%，加息预期继续升温。国内方面，中国2月CPI同比增长1%，PPI同比下降1.4%，从数据来看，在供给端较为稳定的背景下，CPI涨幅偏低，或表明年初消费反弹力度较为温和，下一步政策面在促消费方面的空间较大，后续关注政策面情况。
- 本周美棉主力05合约跌7.13%或6.00美分/磅，开盘价84.18美分/磅，收盘价78.18美分/磅，最低价78.18美分/磅，最高价85.38分/磅，周均价82.96美分/磅，成交量减24560手至99421手，持仓量减836手至92871手。
- 本周郑棉主力05合约跌2.78%或410元/吨，开盘价14705元/吨，收盘价14340元/吨，最低价14275元/吨，最高价14780元/吨，周均价14405元/吨，成交量减16.8万手至204.5万手，持仓量减55231手至61.1万手。

周度行情概览

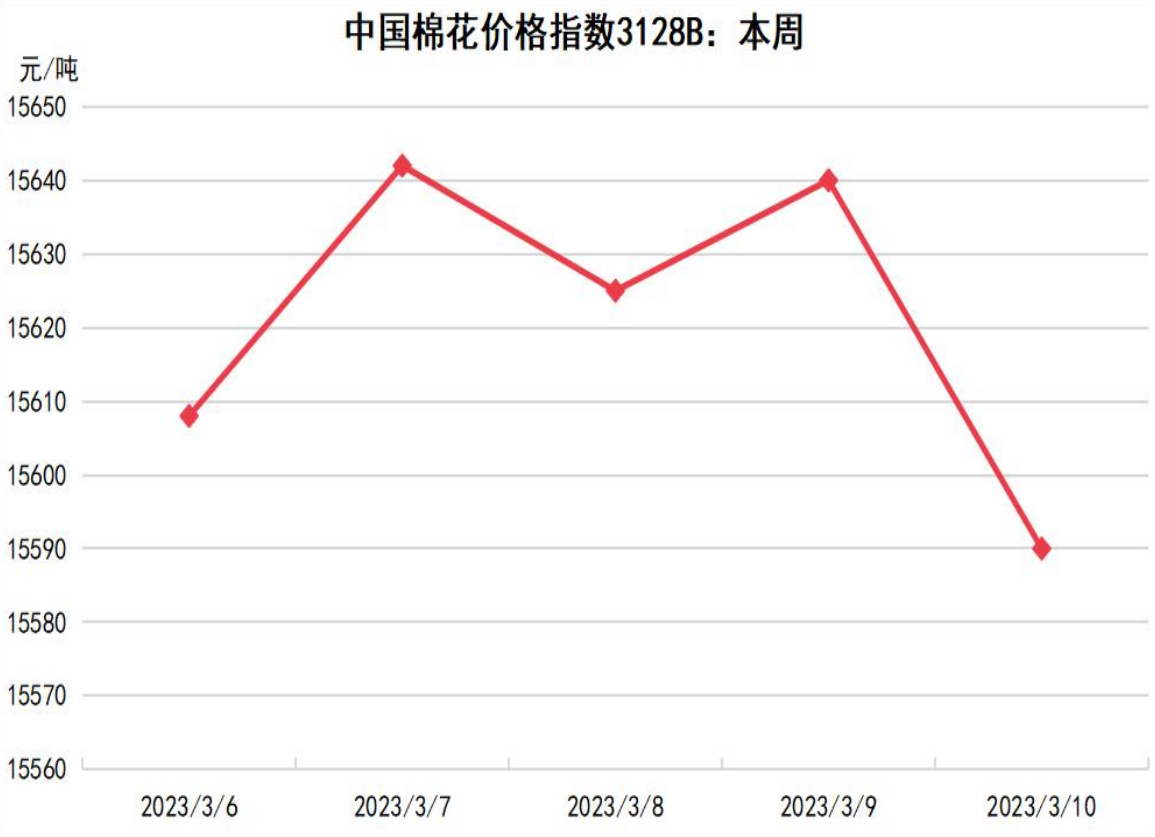
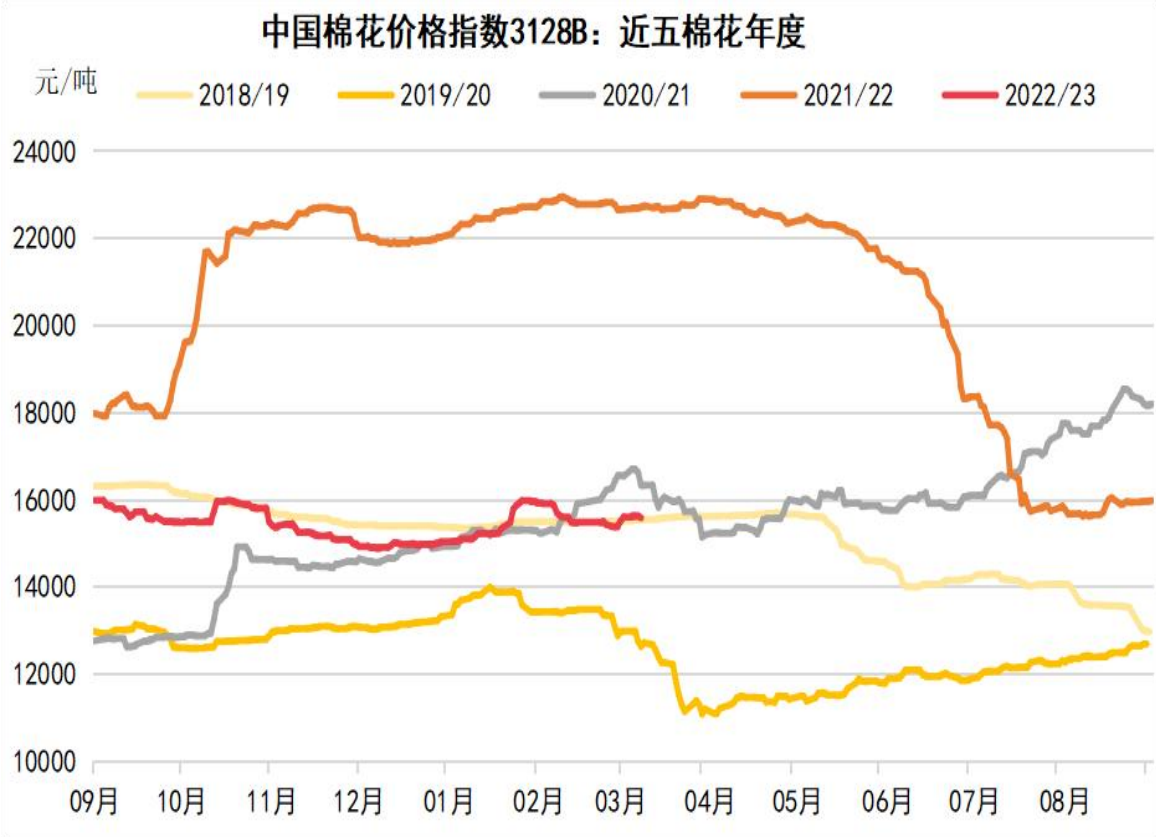
指标		单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	14710	14340	-370	-2.52%	39.66%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	83.66	78.18	-5.48	-6.55%	73.53%
	CY主力收盘价		元/吨	21705	21235	-470	-2.17%	28.13%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15412	15590	178	1.15%	56.40%
	FC Index ■ 1%关税		元/吨	16835	16141	-694	-4.12%	81.01%
	FC Index ■ 滑准税		元/吨	16975	16289	-686	-4.04%	78.28%
	CY Index C32S		元/吨	23495	23605	110	0.47%	61.08%
	FCY Index C32S		元/吨	24099	24016	-83	-0.34%	68.24%
价差	CF09基差		元/吨	552	1050	498	90.22%	87.33%
	9-1价差		元/吨	-135	-195	-60	44.44%	41.02%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2312	2490	178	7.70%	52.69%
		3128B-涤短	元/吨	8192	8310	118	1.44%	65.94%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-1423	-551	872	-61.28%	10.05%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-1563	-699	864	-55.28%	24.11%
	棉纱进口利润		元/吨	-604	-411	193	-31.95%	17.89%
	纺纱利润		元/吨	750.04	667.8	-82.24	-10.96%	74.18%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	55760	51460	-4300	-7.71%	60.72%
	ICE2号棉非商业空头		张	44610	54429	9819	22.01%	91.92%
	0n-Call买单		张	50958	51893	935	1.83%	96.38%
	0n-Call卖单		张	66110	66886	776	1.17%	60.45%
	美元指数		-	104.9795	104.6502	-0.3293	-0.31%	

数据来源：Wind、TTEB、USDA、CFTC、金石期货研究所

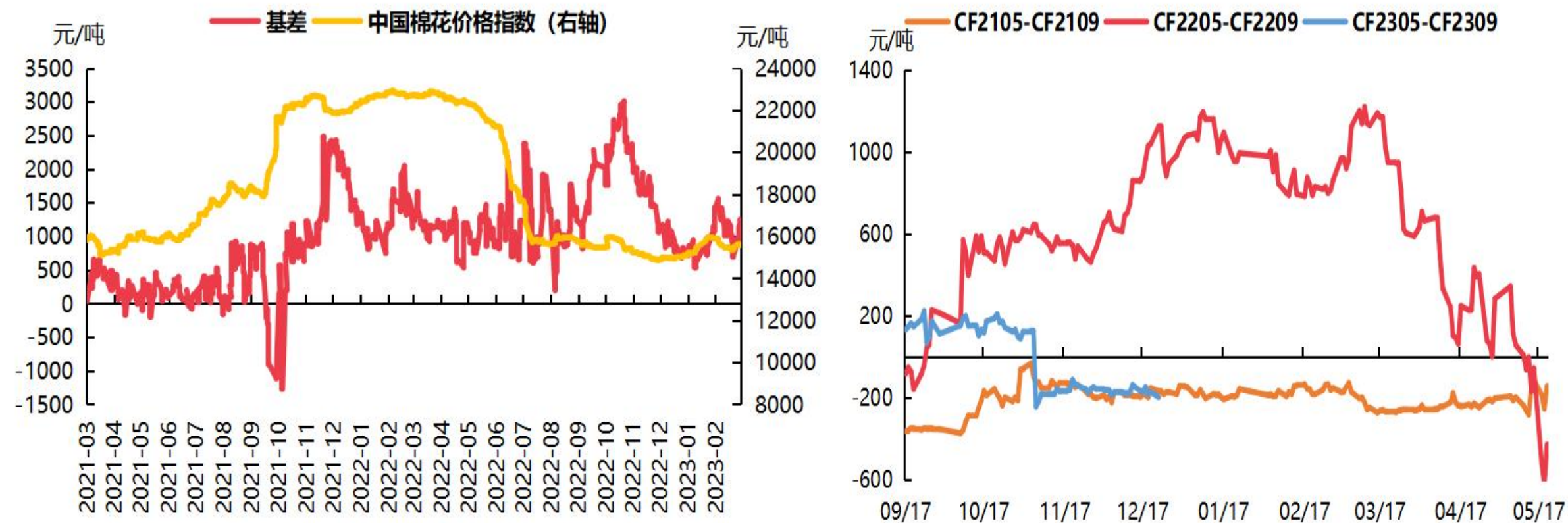
内外棉价格：美棉本周大幅下挫，郑棉追随美棉走跌



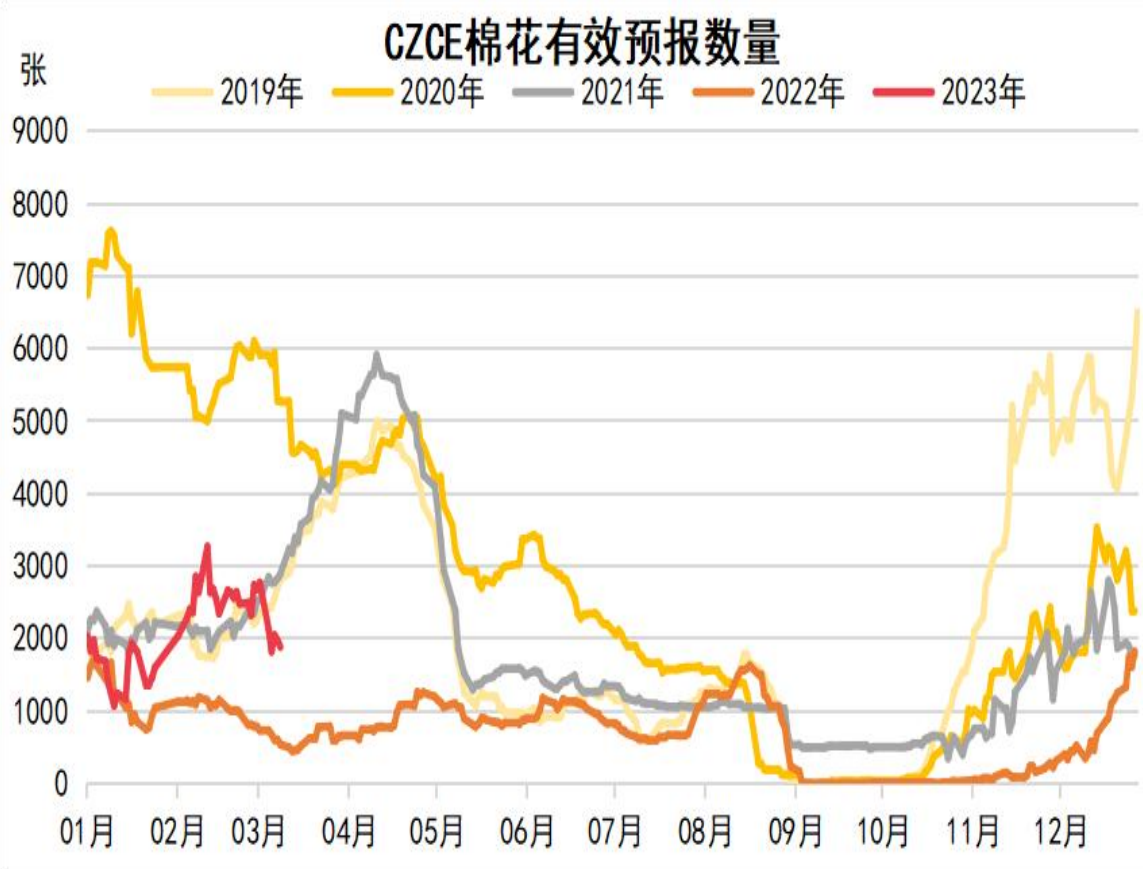
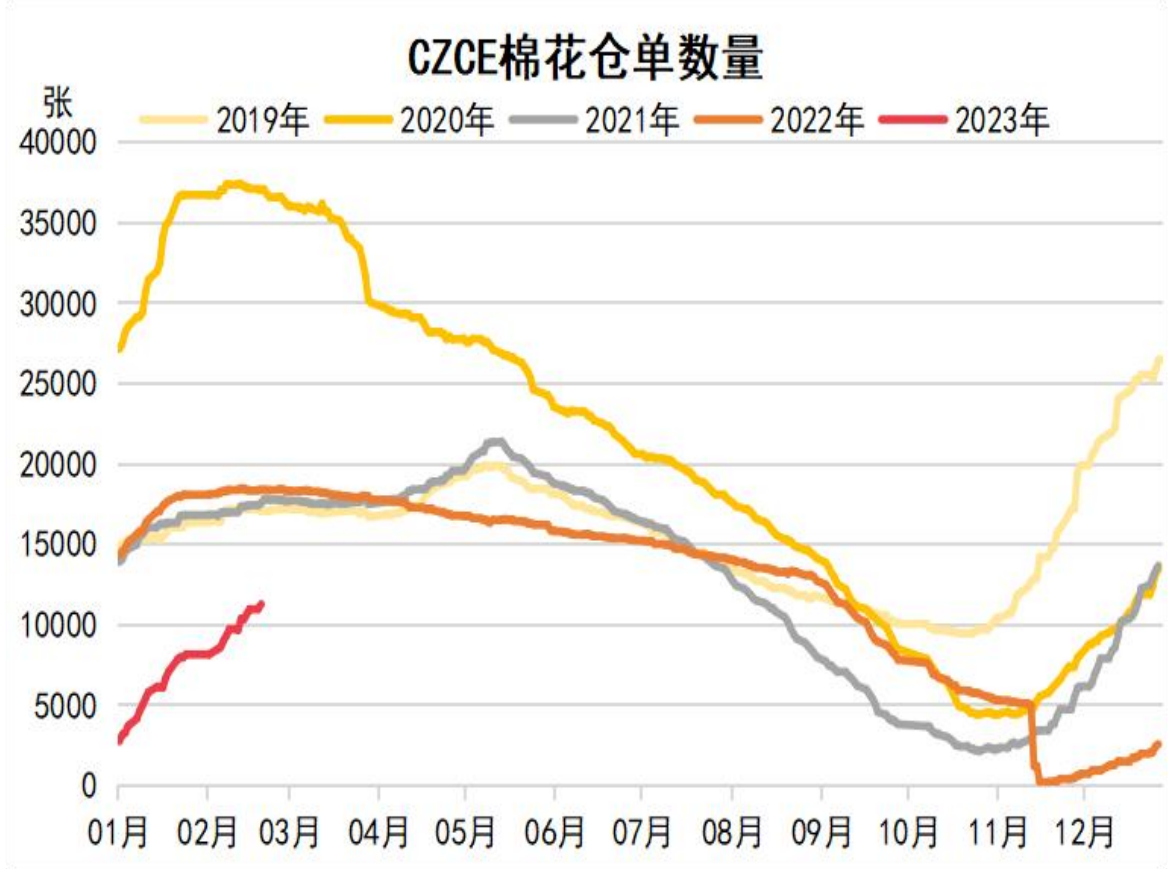
现货价格：现货价格震荡下跌



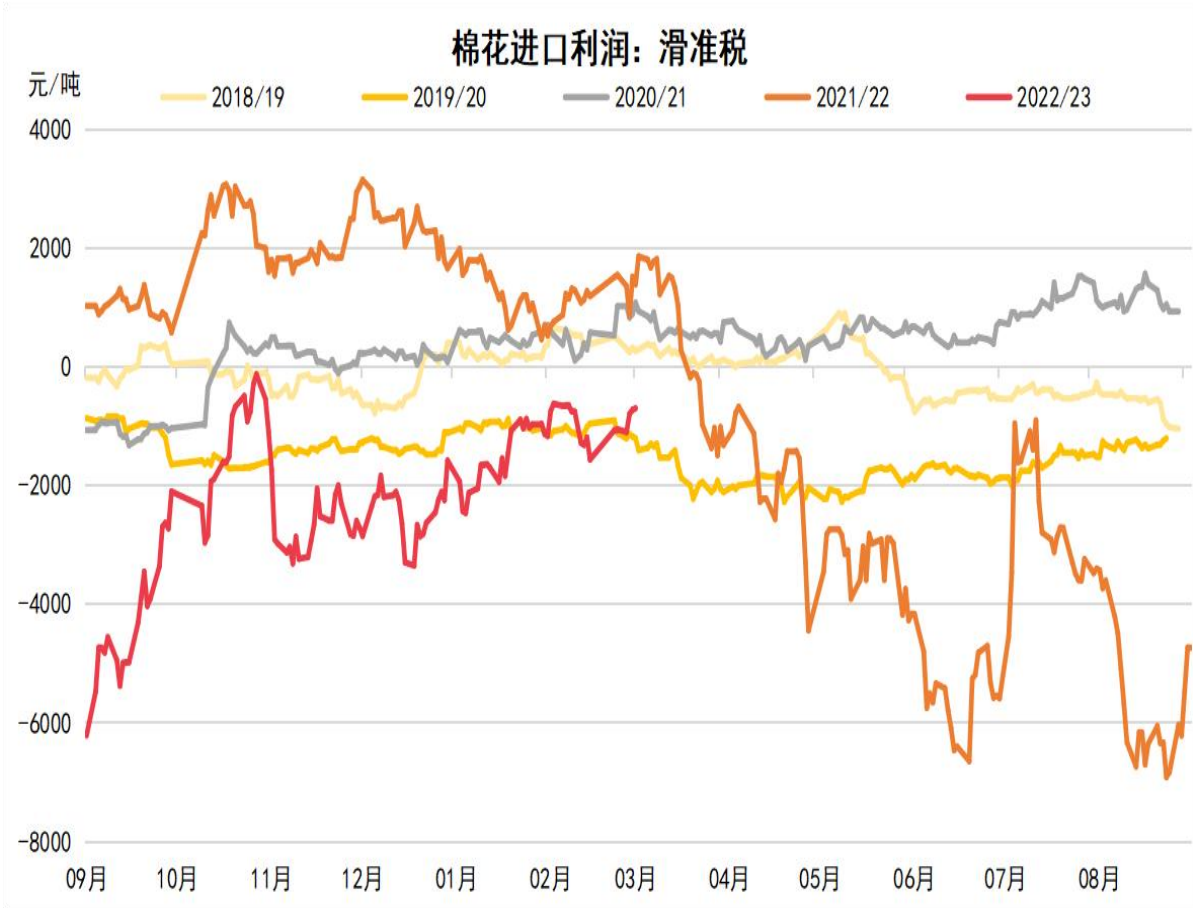
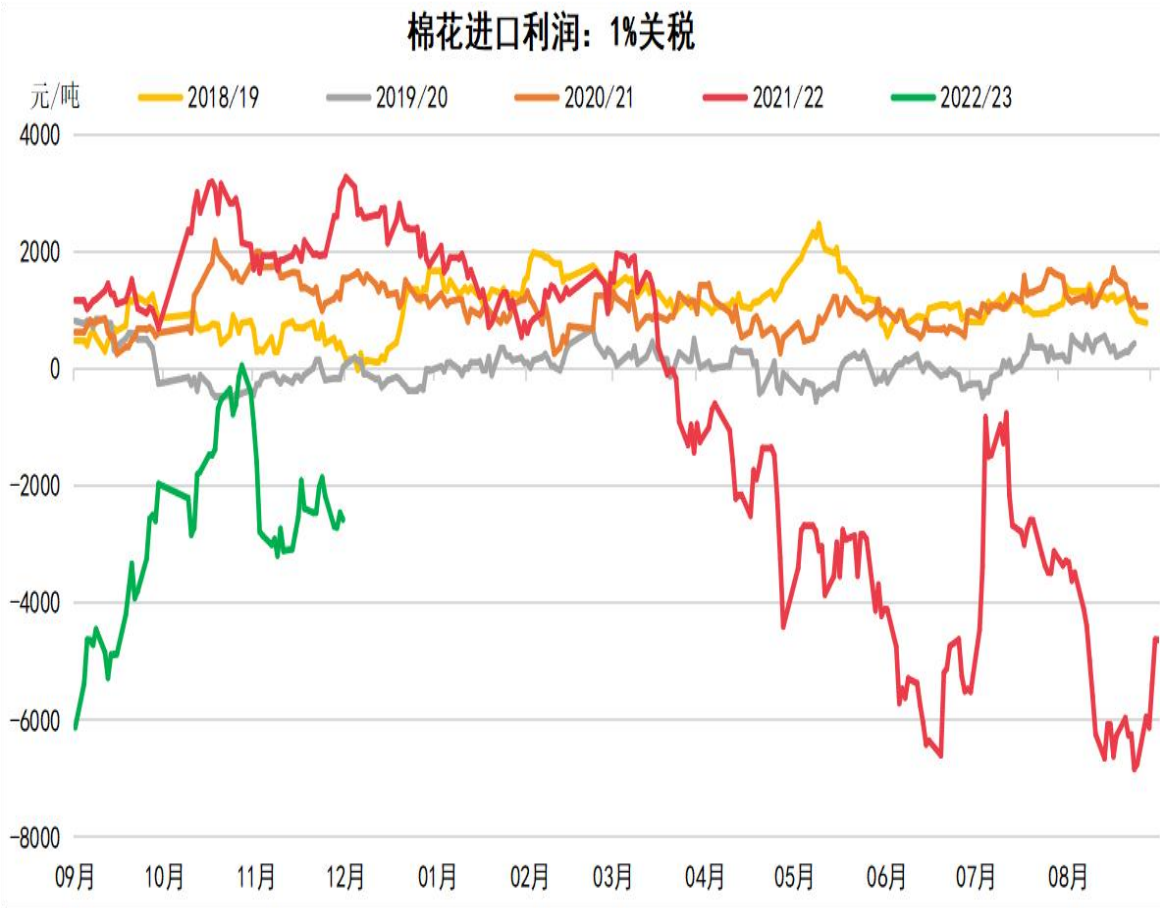
基差价差：基差小幅上扬 5-9价差持续回落



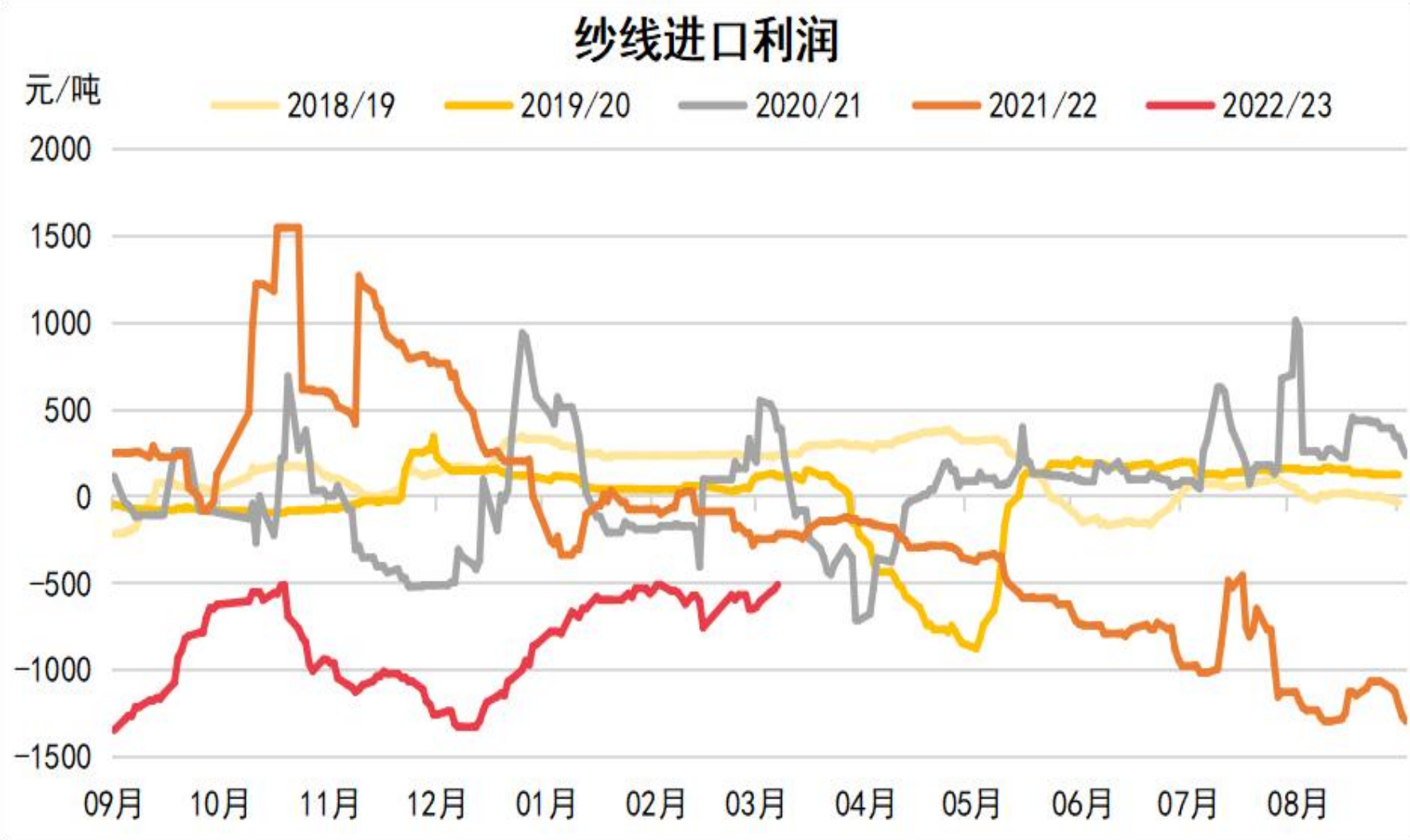
期棉仓单：仓单数量持续增加，有效预报回落明显



棉花进口利润：1%关税延续亏损，滑准税延续攀升



棉纱进口利润：亏损延续平稳，幅度开始收窄



数据来源：Wind、金石期货研究所

02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA3月供需平衡表基本符合偏空预期。
- ②美棉产区天气情况：西部棉区干旱区域增加至46%。
- ③未点价卖单数量为五年同期偏低水平。

国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉611.3万吨，同比增加32.3万吨；累计销售皮棉355.8万吨，同比增加118.0万吨。
- ②全国加工率为98.6%，同比下降1.0个百分点，较过去四年均值下降0.6个百分点。
- ③全国销售率为58.2%，同比提高17.0个百分点，较过去四年均值提高2.5个百分点。

USDA供需平衡表

 金石期货 JINGSHI FUTURES		USDA全球棉花供需平衡表（2023. 3）									单位：万吨
	国家/地区	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23（2月）			2022/23（3月）			五年相对位置
					1月预测	2月预测	调整幅度	2月预测	3月预测	调整幅度	
期初库存	中国	776. 6	803. 4	803. 4	822. 8	822. 8	0. 0%	812. 3	839. 5	3. 4%	1/5
	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	318. 1	-3. 1%	303. 1	292. 6	-3. 4%	4/5
	合计	1735. 3	2118. 0	2118. 0	1888. 8	1878. 5	-0. 5%	1860. 2	1874. 8	0. 8%	4/5
产量	中国	593. 3	642. 3	642. 3	583. 5	583. 5	0. 0%	609. 6	642. 3	5. 4%	3/5
	印度	620. 5	600. 9	600. 9	533. 4	531. 2	-0. 4%	598. 7	533. 4	-10. 9%	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	119. 7	10. 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	433. 5	1. 2%	422. 2	409. 5	-3. 0%	5/5
	合计	2634. 2	2432. 1	2432. 1	2520. 4	2523. 4	0. 1%	2519. 7	2505. 8	-0. 6%	3/5
进口	中国	155. 4	280. 0	280. 0	170. 7	170. 7	0. 0%	174. 2	163. 3	-6. 3%	4/5
	孟加拉国	163. 3	190. 5	190. 5	178. 5	178. 5	0. 0%	174. 2	167. 6	-3. 8%	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	93. 6	-14. 0%	4/5
	土耳其	101. 7	116. 0	116. 0	120. 2	120. 2	0. 0%	93. 6	91. 4	-2. 3%	5/5
	印度尼西亚	54. 7	50. 2	50. 2	56. 2	56. 2	0. 0%	53. 3	39. 2	-26. 5%	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. 8	-3. 0%	136. 5	132. 4	-3. 0%	5/5
	合计	888. 5	1067. 1	1067. 1	933. 8	929. 5	-0. 5%	920. 3	861. 8	-6. 4%	5/5

数据来源：USDA、金石期货研究所

USDA供需平衡表

		USDA全球棉花供需平衡表（2023. 3）										单位：万吨
	国家/地区	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23（2月）			2022/23（3月）				
					1月预测	2月预测	调整幅度	2月预测	3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	734.8	-3.6%	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	187.2	-4.4%	5/5	
	土耳其	143.7	167.6	189.4	189.4	189.4	0.0%	174.2	167.6	-3.8%	3/5	
	孟加拉国	150.2	185.1	185.1	185.1	185.1	0.0%	178.5	176.4	-1.2%	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	427.2	0.3%	398.4	385.6	-3.2%	4/5	
	合计	2244.2	2632.8	2556.1	2555.4	2531.5	-0.9%	2432.0	2397.4	-1.4%	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	167.6	-7.2%	5/5	
	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	47.9	-34.3%	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	160.6	-10.3%	5/5	
	合计	896.4	1053.9	933.2	931.0	933.2	0.2%	919.9	862.2	-6.3%	5/5	
期末库存	中国	803.4	854.6	812.3	812.3	839.5	3.4%	820.6	858.7	4.6%	1/5	
	巴西	313.6	242.1	260.0	260.0	257.8	-0.8%	292.8	310.3	5.9%	2/5	
	印度	352.4	292.6	187.2	189.4	187.2	-1.1%	248.2	219.9	-11.4%	3/5	
	澳大利亚	17.5	43.6	105.8	105.8	105.8	0.0%	90.1	96.7	7.2%	3/5	
	土耳其	60.2	59.0	60.3	60.3	60.3	0.0%	71.2	75.3	5.8%	1/5	
	孟加拉国	54.8	63.1	49.9	49.9	49.9	0.0%	48.8	44.4	-8.9%	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	333.1	-3.7%	344.7	347.9	0.9%	2/5	
	合计	2118.1	1928.6	1860.2	1864.6	1874.8	0.5%	1949.9	1984.6	1.8%	2/5	

➤ 美国农业部发布的3月全球棉花供需报告中，上调2022/23年度全球棉花产量15.6万吨至2505.8万吨，下调棉花消费12.1万吨至2397.3万吨，期末库存上调44.9万吨至1984.5万吨，库销比上升至82.79%。另外报告上调中国与澳大利亚产量，下调印度产量；下调土耳其和巴基斯坦等过的消费。本年度美国棉花减产明显，新年度预期种植面积下降，但收获面积增加从而产量预计可能恢复。目前北半球棉花种植即将展开，种植面积及产区天气影响力上升。报告基本上符合预期偏空。

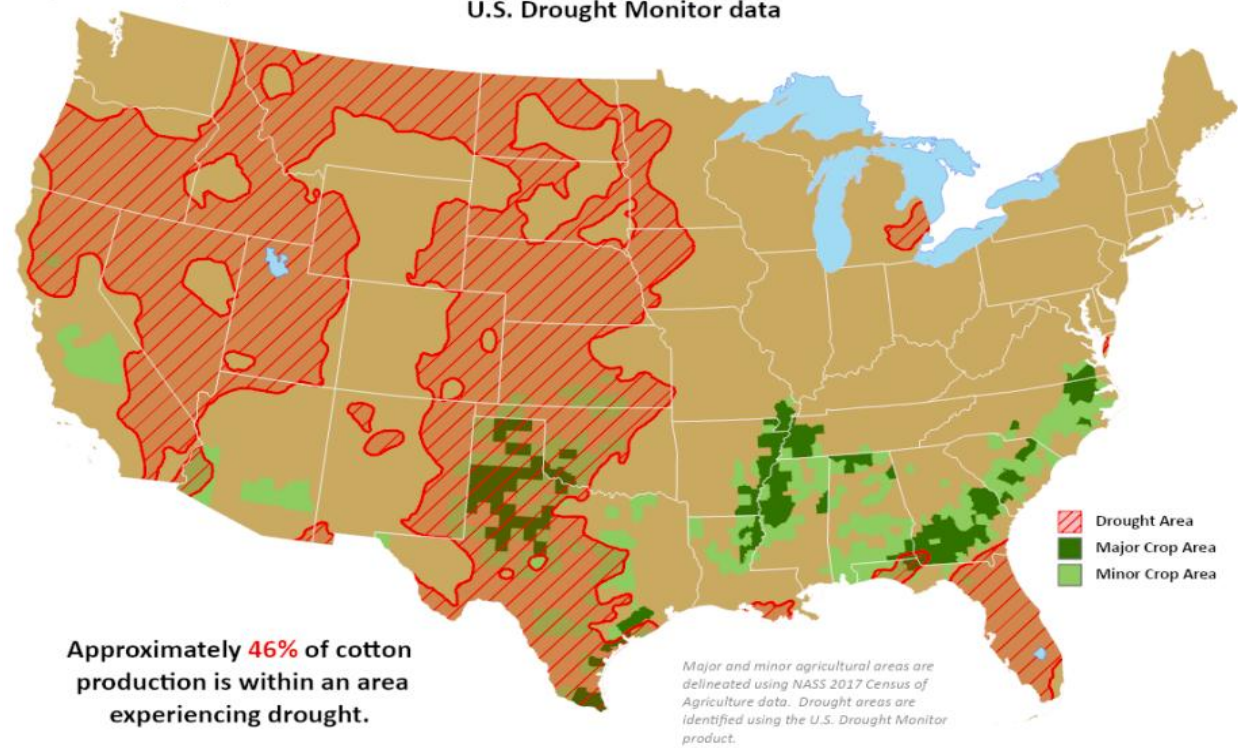
美棉产区天气情况：西部棉区干旱区域增加至46%

USDA
United States
Department of
Agriculture

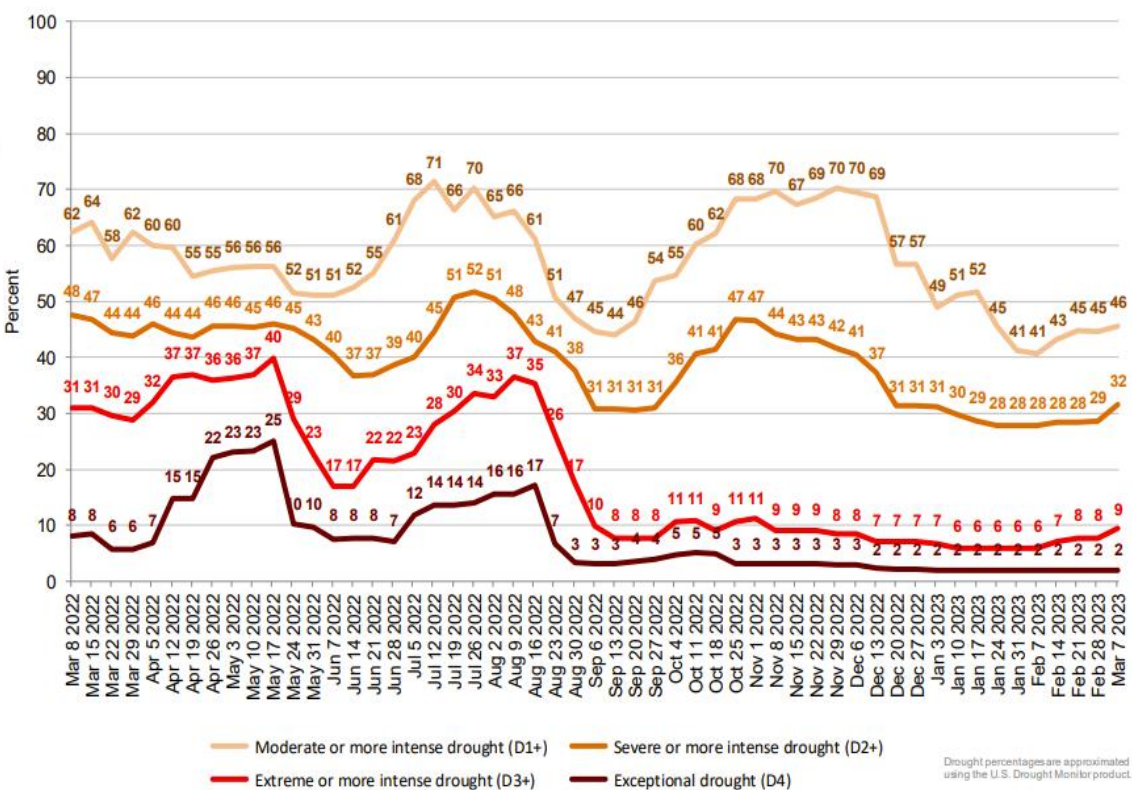
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

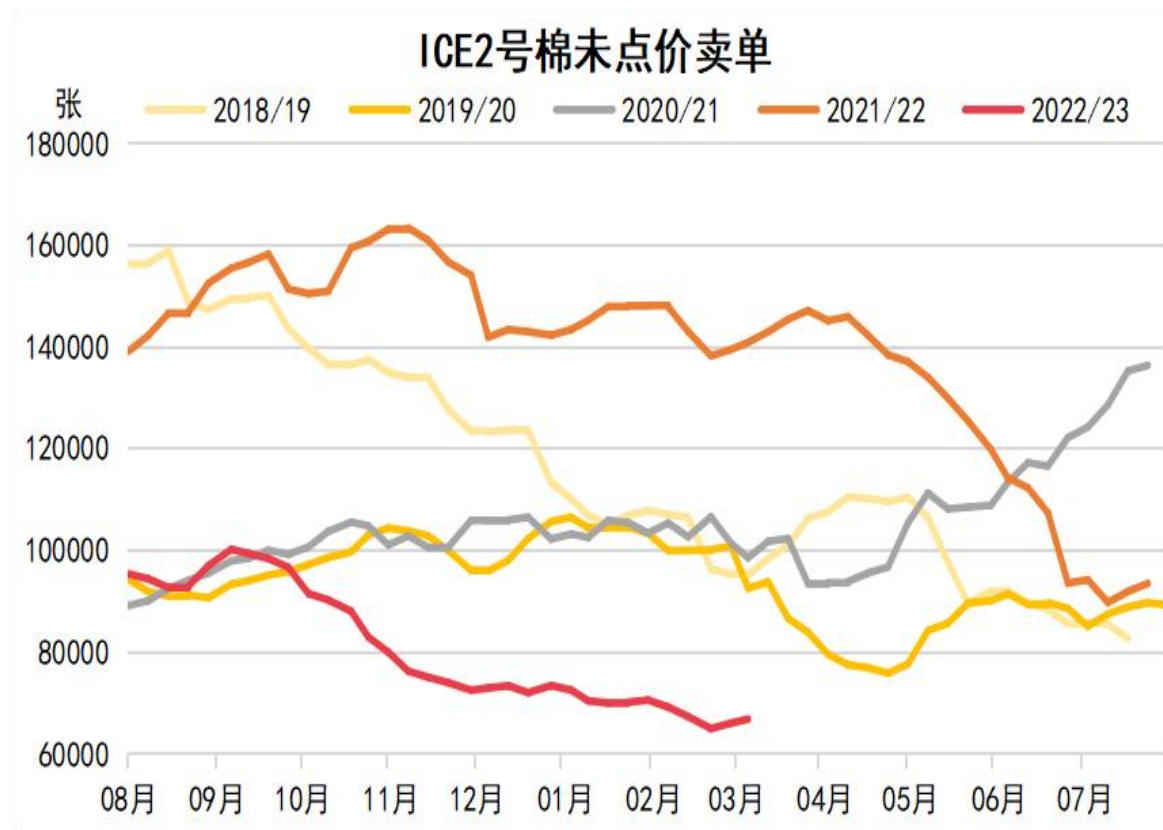
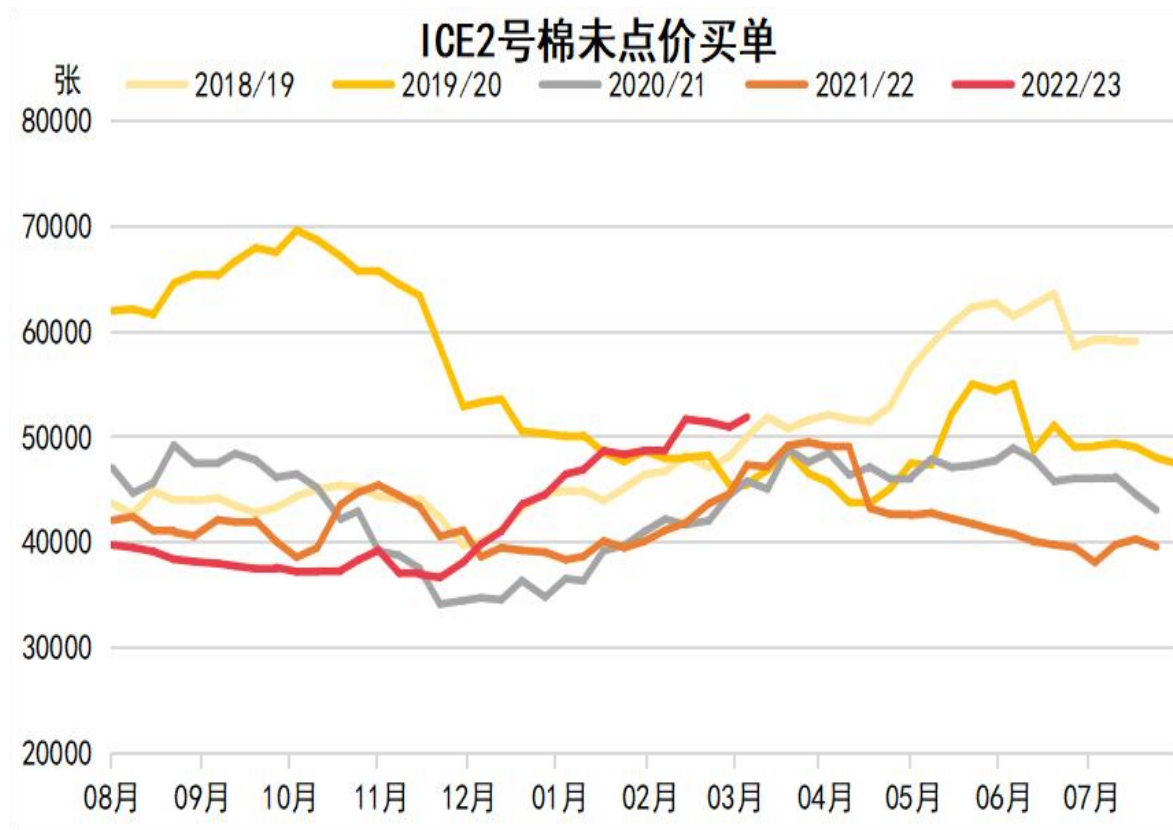
Reflects March 7, 2023
U.S. Drought Monitor data



Percent of United States Cotton Located in Drought



ICE棉花ON-call：未点价卖单企稳，仍为五年同期最低



全国新棉销售率为58.2%，同比提供17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3月9日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为99.6%，同比下降0.2个百分点，较过去四年均值提高0.2个百分点，其中新疆交售基本结束。另据对60余家大中型棉花加工企业的调查，截至3月9日，全国加工率为98.6%，同比下降1.0个百分点，较过去四年均值下降0.6个百分点，其中新疆加工99.0%；全国销售率为58.2%，同比提高17.0个百分点，较过去四年均值提高2.5个百分点，其中新疆销售58.1%。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3月9日，全国累计交售籽棉折皮棉611.3万吨，同比增加32.3万吨，较过去四年均值增加24.2万吨，其中新疆交售563.4万吨；累计加工皮棉602.6万吨，同比增加25.9万吨，较过去四年均值增加20.4万吨，其中新疆加工557.9万吨；累计销售皮棉355.8万吨，同比增加118.0万吨，较过去四年均值增加25.6万吨，其中新疆销售327.3万吨。

03 分析展望

- 宏观方面，本周美联储经济状况“褐皮书”显示，美国整体的经济活动在年初略有增加，劳动力市场状况依然稳健，通货膨胀压力仍然普遍存在。总体而言，供应链紧张的状况继续缓解，消费者支出总体保持稳定，预计美国未来几个月经济状况不会有太大改善。此外，市场预计美联储3月加息50个基点概率为80%，加息预期继续升温。国内方面，中国2月CPI同比增长1%，PPI同比下降1.4%，从数据来看，在供给端较为稳定的背景下，CPI涨幅偏低，或表明年初消费反弹力度较为温和，下一步政策面在促消费方面的空间较大，后续关注政策面情况。
- 国内方面，供应端：目前疆棉加工和公检仍在继续，市场预计最终新疆棉产量或在610万吨左右，短期供应端压力仍存；需求端：目前下游开机率回升，纺企原料库存较低，成品库存压力较小，下游需求预期增强，暂时对棉价形成支撑。目前纺企订单产生分化，部分纺企排单较长，多以内销夏装订单为主，外销订单整体欠佳，需求实质性复苏还需等待。当前下游纺企持谨慎心态，采购按需随用随买，但从工业库存环比增加来看，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。库存端：商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存小幅减少。终端消费端：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。总体来看，传统纺织旺季“金三银四”能否对下游形成提振逐渐成为市场关注焦点。短期棉价或仍处于宽幅震荡调整过程，中长期价格有望重心上抬，持续关注下游订单变化。

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