

棉花：USDA 报告利空拖累，郑棉今日宽幅震荡

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES			棉花 期 货 日 度 数 据 监 测								
指标			截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	9/13	元/吨	14530	14535	5	0.03%	-220	-2885	42.18%
		成交量	9/13	手	359262	385119	25857	7.20%	-214732	-22585	81.58%
		持仓量	9/13	手	448359	462472	14113	3.15%	75002	59015	88.12%
		注册仓单	9/13	张	11436	11267	-169	-1.48%	-2280	4426	79.90%
		有效预报	9/13	张	0	0	0	0.00%	-1214	-498	0.03%
	CF05价格		9/13	元/吨	14595	14580	-15	-0.10%	-225	-2740	38.68%
	CF01价格		9/13	元/吨	14530	14535	5	0.03%	-220	-2885	39.53%
	ICE2号棉主力价格		9/12	美分/磅	104.85	105.64	0.79	0.75%	-2.95	12.4	94.87%
	CY主力价格		9/13	元/吨	21120	21405	285	1.35%	-1240	-3210	28.80%
现货	CC Index 3128B		9/13	元/吨	15769	15706	-63	-0.40%	34	-2570	58.37%
	CY Index C325		9/13	元/吨	24485	24485	0	0.00%	-415	6209	69.93%
	FC Index M 1%关税		9/13	元/吨	20612	20980	368	1.79%	329	3983	91.77%
	FC Index M 准准税		9/13	元/吨	20715	21079	364	1.76%	428	3943	91.39%
	FCY Index C325		9/13	元/吨	25657	25657	0	0.00%	-487	-1253	84.35%
	粘胶短纤（主流）		9/13	元/吨	13980	13980	0	0.00%	-460	1330	59.26%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		9/13	元/吨	7770	7855	85	1.09%	215	870	56.42%
价差	基差	CF01基差	9/13	元/吨	1239	1171	-68	-5.49%	254	315	87.02%
		CF05基差	9/13	元/吨	1174	1126	-48	-4.09%	259	170	89.38%
		CF09基差	9/13	元/吨	469	476	7	1.49%	-161	-185	77.27%
	跨期	1-5价差	9/13	元/吨	-65	-45	20	-30.77%	5	-145	55.99%
		5-9价差	9/13	元/吨	-705	-650	55	-7.80%	-420	-355	15.40%
		9-1价差	9/13	元/吨	770	695	-75	-9.74%	415	500	76.70%
	替代品	3128B-粘短	9/13	元/吨	1789	1726	-63	-3.52%	954	-3900	34.37%
		3128B-涤纶	9/13	元/吨	7999	7851	-148	-1.85%	-251	-3440	59.43%
利润	纺纱利润		9/13	元/吨	1639.1	1708.4	69.3	4.23%	-452.4	152	91.02%
	棉花进口利润（1%关税）		9/13	元/吨	-4843	-5274	-431	8.90%	-295	-6553	2.13%
	棉花进口利润（准准税）		9/13	元/吨	-4946	-5373	-427	8.63%	-291	-6513	2.25%
	棉纱进口利润		9/13	元/吨	-1172	-1172	0	0.00%	72	-1422	0.87%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/6	张	-	77522	-	-	10476	-45186	82.81%
	ICE2号棉非商业空头		9/6	张	-	26810	-	-	-4013	13017	66.32%
	汇率		9/13	\$/¥	6.9098	6.8928	-0.017	-0.25%	0.1515	0.4431	44.93%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日早盘高位回落，午后震荡走高，最终收涨 0.48% 于 14535 元/吨，上涨 70 元/吨。美元指数连续几日大幅回落昨日美国农业部（USDA）月度供需报告美国棉花供应将增加，而全球消费量将下降，ICE2 号棉昨日大幅走跌盘中最低 2%，最终收涨 0.76%。国内下游棉纱略有好转，但棉花采购仍差，郑棉今日小幅收涨。国内市场重点关注籽棉开秤及下游订单情况。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国财政部证实，美国及其七国集团和欧盟盟国将从今年 12 月 5 日起禁止进口海上运输的俄罗斯石油，从 2023 年 2 月 5 日起禁止进口海运石油产品。同时，对于符合盟国设定的价格限制的供货，盟国拟给予豁免。

2、纽约联储调查显示，消费者的通胀预期正在下降。美国消费者 1 年通胀预期从 7 月的 6.2% 降至 8 月的 5.75%，为 10 个月低点，3 年通胀预期从 7 月的 3.2% 降至 8 月的 2.8%，为近两年来的最低水平。另外，美国消费者认为 8 月份失业的可能性低于 7 月份，8 月份美国消费者辞职的可能性为自 2021 年 3 月份以来最低。

3、伊朗外交部发言人表示，美国需采取建设性态度才能重返伊核协议。

4、EIA 预计美国 9 月页岩油产量将增加 14.1 万桶/日，至 905 万桶/日。

5、路透调查显示，35 位经济学家中有 29 位认为，美联储在达到利率峰值后更可能在较长时间内保持政策利率稳定；72 位经济学家中有 44 位认为，美联储将在 9 月将联邦基金利率上调 75 个基点。

6、务院总理李克强主持召开国务院专题会议，会上，李克强指出，要多措并举稳增长稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，要继续出台稳经济阶段性政策，能用尽用、快出快落地。

（二）行业：

1、美国农业部 9 月供需报告：9 月美国 2022/2023 年度棉花种植面积预期 1379 万英亩，环比增加 131 万英亩；棉花收获面积预期 788 万英亩，环比增加 75 万英亩；棉花单产预期 843 磅/英亩，环比减少 3 磅/英亩；棉花产量预期 1383 万包，环比增加 126 万包；棉花总供应量预期 1759 万包，环比增加 151 万包；棉花总消耗量预期 1490 万包，环比增加 60 万包；棉花期末库存预期 270 万包，环比增加 90 万包。

2、美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 9 月 11 日当周，美国棉花生长优良率为 33%，之前一周为 35%，去年同期为 64%。美国棉花收割率为 8%，去年同期为 4%，去年均值为 8%。美国棉花盛铃率为 49%，之前一周为 39%，去年同期为 35%，五年均值为 41%。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 9 月 10 日，巴西棉花收割率为 99.1%，上周为 96.8%，去年同期为 94.4%。

4、据我的农产品调研显示，全国商业库存环比继续减少，但疆内皮棉库存压力依旧。截止 9 月 9 日，棉花商业总库存 202.97 万吨，环比上周减少 8.7 万吨（减幅 3.17%）。其中，新疆地区商品棉 130.84 万吨，周环比减少 6.3 万吨（减幅 4.59%）；内地地区国产商

品棉 41.63 万吨，周环比减少 0.72 万吨（减幅 1.7%）。

5、据新疆兴农网 9 月 11 日发布的报告，目前，全疆大部棉区棉花已吐絮，其中北疆大部、吐鲁番市、巴州大部、阿克苏地区大部、喀什地区大部棉花进入吐絮盛期。

6、据国家棉花市场监测系统统计，截至 9 月 11 日，全国新年度累计采摘籽棉折皮棉 4.3 万吨；累计收购籽棉折皮棉 0.1 万吨。全国新棉加工、检验、销售尚未开始。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：外围宏观方面，全球加息潮引发市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧洲经济下滑几成定局，美联储近期持续鹰派发言，美元指数连续下挫，国际原油因减产再次冲高。预计美国 8 月总体 CPI 环比下降 0.2%，这将是两年来首次下降，总体 CPI 同比可能连续第二个月放缓至 7.9%；预计核心 CPI 环比将放缓至 0.2%，同比将从 5.9%略微上升到 6.0%。美棉冲高回落，昨日收涨 0.76 美分报 105.04 美分。供应端，据美国农业部（USDA）月度供需报告美国棉花供应将增加，而全球消费量将下降。国内新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程进入吐絮期，预计全国增产 50 万吨达到 600 万吨以上，上游供应仍然充足，旧做结转库存较高，新疆南疆部分地区开称手摘棉；需求端，当前下游市场出现小幅度的好转，纺企的采购意愿有所增加，但棉花采购依旧偏低，纺织企业成品库存继续回落，但库存仍高于五年同期，新增订单有限，后续订单不足，重点关注“金九银十”对下游订单拉动情况。库存方面，商业库存维持高位，近月棉花销售速度缓慢，随着新棉上市逐步临近，上游轧花厂销售压力巨大。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期小幅回升，但涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，8 月内销回落但仍处五年同期偏高位置，出口则继续上行大幅领先往年同期，但较高的服装库存、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，且目前纺织企业成品库存高企，使得终端消费向上游传导带动棉花较为困难。总的来看，近期终端消费难言乐观，郑棉自身基本面整体依旧维持弱势震荡为主。

观点：郑棉短期预计维持震荡，重点关注下游订单情况及籽棉开秤；中长期预计受全球主要央行收紧货币政策及消费转弱压制而重心下移。

关注：外围经济体宏观数据、美棉产区天气、下游销售订单。

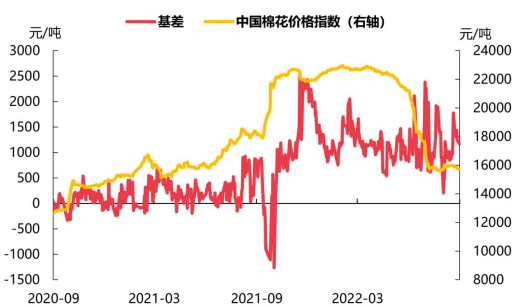
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



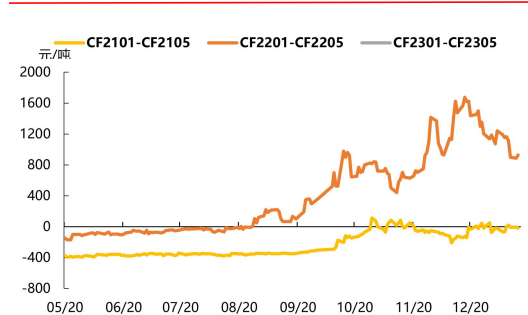
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



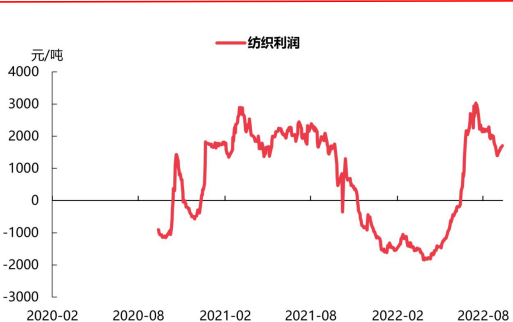
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



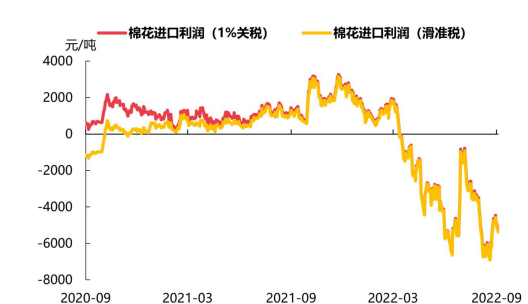
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



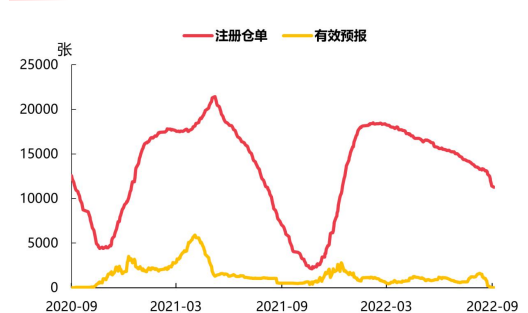
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



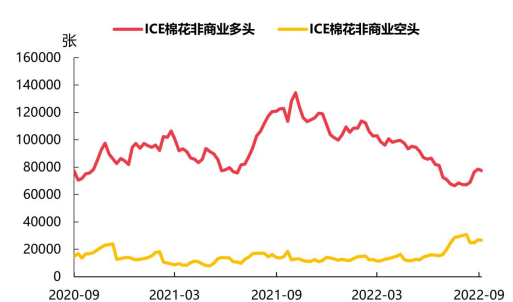
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

免责条款：

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。