

棉花：郑棉跟随外盘小幅上行 跟踪籽棉收购情况

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

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	9/22	元/吨	14045	14205	160	1.14%	-810	-2950	35.84%
		成交量	9/22	手	472282	526370	54088	11.45%	-169340	237789	88.29%
		持仓量	9/22	手	504633	502899	-1734	-0.34%	37811	119953	91.77%
		注册仓单	9/22	张	9772	9387	-385	-3.94%	-3936	3647	76.04%
		有效预报	9/22	张	0	0	0	0.00%	-1503	-518	0.03%
	CF05价格		9/22	元/吨	14095	14265	170	1.21%	-870	-2790	34.27%
	CF01价格		9/22	元/吨	14045	14205	160	1.14%	-810	-2950	33.53%
	ICE2号棉主力价格		9/21	美分/磅	93.12	96.66	3.54	3.80%	-19.15	6.4	93.25%
	CY主力价格		9/22	元/吨	20735	20985	250	1.21%	-2995	-3570	21.84%
现货	CC Index 3128B		9/22	元/吨	15560	15562	2	0.01%	-357	-2483	55.60%
	CY Index C32S		9/22	元/吨	24620	24595	-25	-0.10%	-440	6550	70.87%
	FC Index M 1%关税		9/22	元/吨	18894	18894	0	0.00%	-3640	2370	88.40%
	FC Index M 滑准税		9/22	元/吨	19014	19014	0	0.00%	-3520	2346	88.24%
	FCY Index C32S		9/22	元/吨	25506	25412	-94	-0.37%	-686	-1438	82.70%
	粘胶短纤（主流）		9/22	元/吨	13900	13900	0	0.00%	-500	2100	56.22%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		9/22	元/吨	7785	7785	0	0.00%	305	785	54.14%
价差	基差	CF01基差	9/22	元/吨	1515	1357	-158	-10.43%	453	467	88.62%
		CF05基差	9/22	元/吨	1465	1297	-168	-11.47%	513	307	91.81%
		CF09基差	9/22	元/吨	1350	1182	-168	-12.44%	593	347	90.37%
	跨期	1-5价差	9/22	元/吨	-50	-60	-10	20.00%	60	-160	54.88%
		5-9价差	9/22	元/吨	-115	-115	0	0.00%	80	40	57.02%
		9-1价差	9/22	元/吨	165	175	10	6.06%	-140	120	58.50%
	替代品	3128B-粘短	9/22	元/吨	1660	1662	2	0.12%	443	-4583	32.82%
		3128B-涤短	9/22	元/吨	7775	7777	2	0.03%	-522	-3268	58.27%
利润	纺纱利润		9/22	元/吨	2004	1976.8	-27.2	-1.36%	-47.3	226.3	93.77%
	棉花进口利润（1%关税）		9/22	元/吨	-3334	-3332	2	-0.06%	3283	-4853	4.21%
	棉花进口利润（滑准税）		9/22	元/吨	-3454	-3452	2	-0.06%	3247	-4829	4.25%
	棉纱进口利润		9/22	元/吨	-886	-817	69	-7.79%	246	-1067	2.53%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/13	张	-	74992	-	-	6013	-38482	80.91%
	ICE2号棉非商业空头		9/13	张	-	26952	-	-	2181	8503	66.63%
	汇率		9/22	\$/¥	6.9536	6.9798	0.0262	0.38%	0.16	0.5105	47.67%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

9月22日，周三ICE棉花期货收涨，隔夜郑棉区间震荡，今日早盘下试回升，随后在空头回补盘支撑下回稳震荡，日线形成1/2下影线的阳线。日内成交量温和放大，持仓量减少。今日郑棉最终收涨1.10%于14205元/吨，涨幅为155元/吨。近期棉花市场受到外部因素影响较大。基本面上，国内棉花库存因冬季订单而消化中，但需关注下游新增订单的持续性。新棉逐步进入采摘收获阶段，跟踪籽棉收购情况。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、美联储加息 75 基点，利率水平升至 2008 年以来最高，美联储加息 75 个基点将基准利率升至 3.00%-3.25%区间，利率水平升至 2008 年以来新高。

2、美国劳工部周二公布的数据显示，美国 8 月 CPI 同比增速放缓至 8.3%，核心 CPI 同比加快上行至 6.3%。8 月服装 CPI 同比增长 5%，较上月 5.1%的涨幅继续放缓。

3、美联储预计 2022 年 PCE 通胀率为 5.4% (之前的预估为 5.2%)，2023 年为 2.8% (之前的预估为 2.6%)，2024 年为 2.3% (之前的预估为 2.2%)，2025 年为 2.0%，较长期预估中值为 2.0% (之前的预估为 2.0%)。

4、美联储大幅下调近三年 GDP 增长预估值，美联储预计，2022 年 GDP 增长 0.2% (之前的预估为增长 1.7%)，2023 年增长 1.2% (之前的预估为增长 1.7%)，2024 年增长 1.7% (之前的预估为增长 1.9%)；2025 为增长 1.8%，长期增长预估中值为 1.8% (之前的预估为增长 1.8%)。

（二）行业消息：

1、中棉协：截止 8 月全国棉花周转库存总量约 215.15 万吨，环比减少 58.46 万吨，同比增加 92.14 万吨。

2、中棉协：棉花长势好于去年，预计全国产量增长 2.5%。

3、近日印度棉花公司称，本年度总产有望实现同比增长 15%，考虑到天气因素充满不确定性，产量预期落地尚待观望。但在扩种落地前提下，天气变量或更多是给丰产空间带来变化。

4、海关总署数据，8 月我国对欧盟出口服装 42.45 亿美元，环比减 21.7%，同比增 5.42%。自 7 月我国对欧盟单月服装出口额创新高后，8 月由于国外需求转淡及订单转移，环比降幅超两成。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：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。昨日美联储加息决议落地，继续加息 75 基点，将基准利率升至 3.00%-3.25%区间，利率水平升至 2008 年以来新高。此外，美联储大幅下调近三年 GDP 增长预估值，经济衰退风险加剧。美棉方面，受棉花价格跌至七周低点后一些交易商买入，以及更广泛的金融市场的强劲势头渗透到棉花市场的影响，隔夜 ICE 棉花反弹逾 3%，ICE12 月棉花期货合约上涨 3.59 美分，结算报价每磅 96.92。供应端，

国内新年度棉花实播面积小幅增加，生长进入吐絮期，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，新疆部分地区开称手摘棉；需求端，当前下游市场出现小幅好转，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，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：中美宏观数据、美棉产区天气、下游订单。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



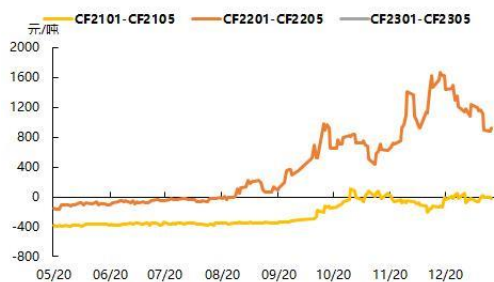
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



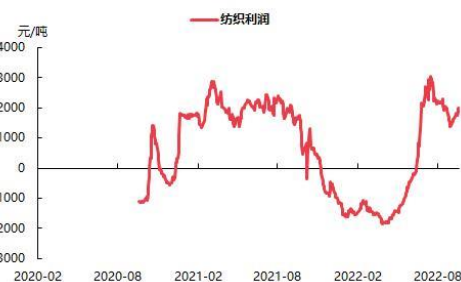
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



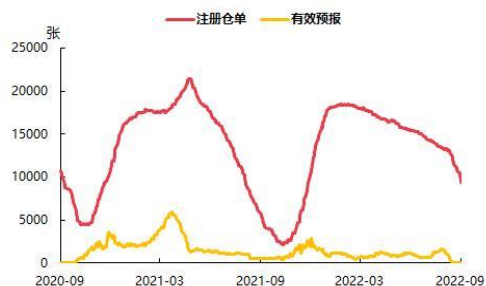
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。