

棉花：美棉宏观利空压制，郑棉失守万四关口

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	9/23	元/吨	14205	13780	-425	-2.99%	-1165	-3345	29.60%
		成交量	9/23	手	526370	591422	65052	12.36%	10770	324418	90.27%
		持仓量	9/23	手	502899	552365	49466	9.84%	94447	168577	95.09%
		注册仓单	9/23	张	9387	9103	-284	-3.03%	-4094	3628	75.53%
		有效预报	9/23	张	0	0	0	0.00%	-1494	-513	0.03%
	CF05价格		9/23	元/吨	14265	13845	-420	-2.94%	-1215	-3155	27.56%
	CF01价格		9/23	元/吨	14205	13780	-425	-2.99%	-1165	-3345	28.21%
	ICE2号棉主力价格		9/22	美分/磅	96.66	96.44	-0.22	-0.23%	-17.51	5.44	93.16%
CY主力价格		9/23	元/吨	20985	20475	-510	-2.43%	-3285	-3800	14.77%	
现货	CC Index 3128B		9/23	元/吨	15562	15615	53	0.34%	-343	-2313	56.28%
	CY Index C325		9/23	元/吨	24595	24595	0	0.00%	-440	6667	70.84%
	FC Index M 1%关税		9/23	元/吨	19476	19153	-323	-1.66%	-3070	2509	89.04%
	FC Index M 准准税		9/23	元/吨	19590	19350	-240	-1.23%	-2873	2564	88.85%
	FCY Index C325		9/23	元/吨	25412	25397	-15	-0.06%	-701	-1453	82.67%
	粘胶短纤 (主梳)		9/23	元/吨	13900	13900	0	0.00%	-500	2100	56.19%
涤纶短纤 (1.4D直纺)		9/23	元/吨	7820	7840	20	0.26%	315	815	55.95%	
价差	基差	CF01基差	9/23	元/吨	1357	1835	478	35.22%	822	1032	92.26%
		CF05基差	9/23	元/吨	1297	1770	473	36.47%	872	842	96.44%
		CF09基差	9/23	元/吨	1182	1635	453	38.32%	977	787	95.03%
	跨期	1-5价差	9/23	元/吨	-60	-65	-5	8.33%	50	-190	54.42%
		5-9价差	9/23	元/吨	-115	-135	-20	17.39%	105	-55	55.88%
		9-1价差	9/23	元/吨	175	200	25	14.29%	-155	245	59.83%
	替代品	3128B-粘短	9/23	元/吨	1662	1715	53	3.19%	457	-4413	34.28%
		3128B-涤短	9/23	元/吨	7742	7775	33	0.43%	-633	-3128	58.23%
利润	纺纱利润		9/23	元/吨	19768	1918.5	-58.3	-2.95%	-62.7	239.3	93.27%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/23	元/吨	-3914	-3538	376	-9.61%	2727	-4822	3.68%
	棉花进口利润 (准准税)		9/23	元/吨	-4028	-3735	293	-7.27%	2617	-4877	3.90%
	棉纱进口利润		9/23	元/吨	-817	-802	15	-1.84%	261	-852	2.79%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/13	张	-	74992	-	-	-1443	-38482	80.91%
	ICE2号棉非商业空头		9/13	张	-	26952	-	-	2002	8503	66.63%
	汇率		9/23	\$/¥	6.9798	6.992	0.0122	0.17%	0.1397	0.5171	48.06%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日依旧震荡走跌，夜盘低开低走，最终收跌 2.41% 于 13780 元/吨，下跌 171 元/吨。美联储 9 月加息 75 基点基本符合市场预期，但美联储鹰派立场令市场利空出尽预期落空，美元指数依旧持续走高，宏观担忧继续笼罩大宗市场，美棉承压受挫。ICE2 号棉昨日依旧走跌最终收跌 0.5% 收于 96.44 美分。国内下游棉纱略有好转，但棉花采购仍旧较差，郑棉今日依旧收跌。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、美国上周首次申领失业救济人数为 21.3 万人，预估为 21.7 万人，前值 21.3 万人修正为 20.8 万人。

2、美国第二季度经常帐赤字为 2511.0 亿美元，预估为赤字 2606.0 亿美元。

3、英国央行宣布加息 50 基点；瑞士央行加息 75 个基点，给欧洲负利率时代画上句号；挪威央行加息 50 个基点，并暗示政策紧缩可能接近尾声。

4、据财联社，继 6 月、7 月和 8 月不断发生的罢工后，英国铁路、海事和运输工人工会（RMT）周四确定，来自 Network Rail 和 15 家火车运营公司的四万名员工将在 10 月 8 日举行罢工。此前，RMT 已计划在 10 月 1 日也举行罢工。此外，Aslef 工会称将在 10 月 1 日至 10 月 5 日举行罢工，TSSA 工会则将在 10 月 1 日罢工。

5、欧元区 9 月制造业 PMI 初值 48.5，预期 48.8，前值 49.6。

6、李克强 9 月 21 日主持召开国务院常务会议。会议指出，各地要扛起稳经济保民生责任，经济大省要挑大梁，共同巩固经济企稳基础、促进回稳向上。

（二）行业：

1、据 USDA 最新数据，截止 9 月 15 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 32400 包。2023/2024 年度净销售为 13300 包。周度出口装船量 232300 包。2022/2023 年皮马棉的净销售为 300 包。周度出口装船量 400 包。

2、据棉农服务平台，9 月 22 日籽棉价格为 5.49 元/公斤，较上一日上涨 0.26 元/公斤，平均籽棉价格为 5.31 元/公斤，较上一日上涨 0.06 元/公斤，按照棉籽 3 元/公斤计算，平均籽棉价格折合皮棉价格 10077 元/吨，今日郑棉主力合约收盘价 13780 元/吨，较盘面贴水 3703 元/吨。

3、9 月 23 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。7 月 13 日至今累计成交 59480 吨，平均累计成交率 19%。

4、据国家统计局，2022 年 1-7 月，印染行业规模以上企业印染布产量 314.25 亿米，同比降低 6.83%，降幅较 1-6 月扩大 1.31 个百分点。

5、据新疆兴农网，目前，全疆绝大部棉区棉花进入吐絮盛期。预计 9 月 23-26 日气象条件适宜玉米、棉花的收获晾晒。

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，欧洲央行加息 75 基点，美联储 9 月加息 75 基点基本符合市场预期，但美联储鹰派立场令市场利空出尽预期落空，美元指数依旧持续走高，宏观担

忧继续笼罩大宗市场。国内宏观政策趋于偏暖。受到美元指数强势运行，美棉承压持续回落，昨日收跌 0.5% 收于 96.44 美分。供应端，国内新年度棉花生长进入吐絮期，预计全国增产 2.5% 达到 600 万吨左右，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：宏观经济政策、美棉产区天气、下游销售订单。

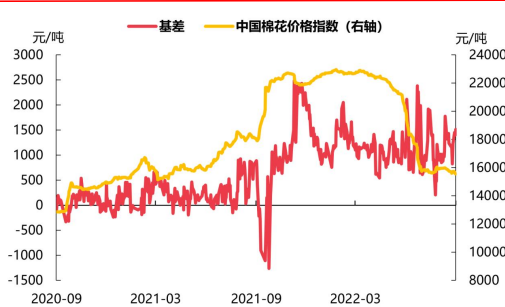
四、基本面数据图表

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

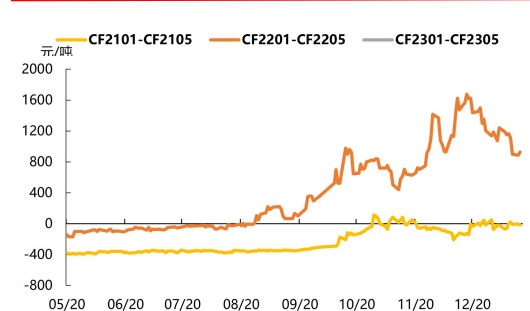
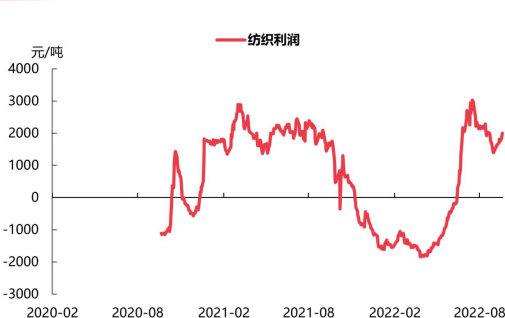
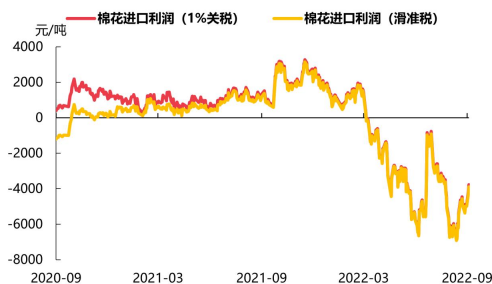


图 4：纺织利润



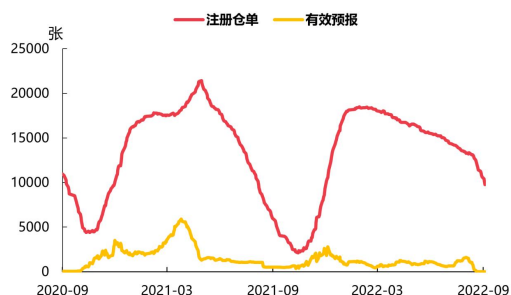
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

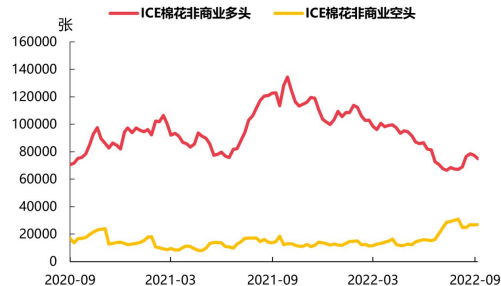
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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。