

棉花期货周报

美联储加息符合预期，郑棉受挫跌跌不休

01 周度行情

- 本周，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。美棉方面，受宏观因素影响，上周ICE美棉价格再度受挫。美棉产区旱情有所回升，棉花优良率没有改善，产量下降幅度较大，但美棉出口不畅，显示需求疲软。
- 本周美棉主力12合约跌6.80%或6.75美分/磅，开盘价99.10美分/磅，收盘价92.54美分/磅，最低价92.38美分/磅，最高价99.74美分/磅，周均价95.34美分/磅，成交量增25458手至90493手，持仓量减1071手至10.8万手。
- 本周郑棉主力01合约跌4.97%或720元/吨，开盘价14475元/吨，收盘价13780元/吨，最低价13740元/吨，最高价14655元/吨，周均价14163元/吨，成交量增72,4万手至269.6万手，持仓量增10.9万手至55.2万手。

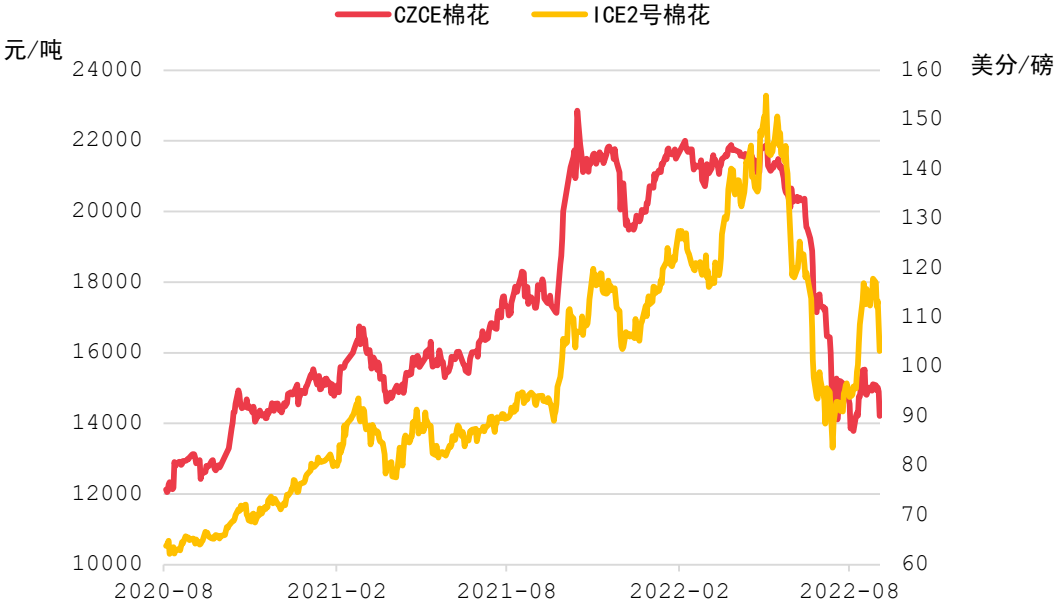
周度行情概览



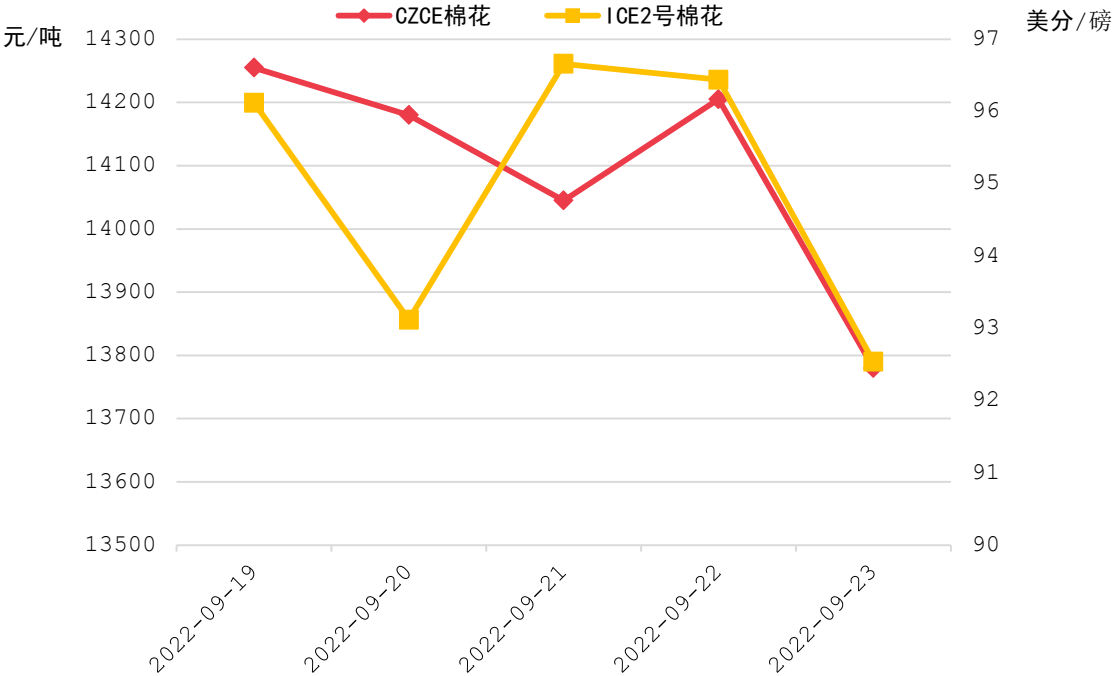
指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	14500	13780	-720	-4.97%	29.60%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	99.29	92.54	-6.75	-6.80%	91.64%
	CY主力收盘价		元/吨	21580	20475	-1105	-5.12%	14.77%
现货	GC Index 3128B		元/吨	15728	15615	-113	-0.72%	56.28%
	FC Index M 1%关税		元/吨	20601	19410	-1191	-5.78%	89.66%
	FC Index M 滑准税		元/吨	20704	19525	-1179	-5.69%	89.44%
	CY Index C32S		元/吨	24555	24595	40	0.16%	70.84%
	FCY Index C32S		元/吨	25689	25397	-292	-1.14%	82.67%
价差	CF09基差		元/吨	1178	1635	457	38.79%	95.03%
	9-1价差		元/吨	50	200	150	300.00%	59.83%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	1828	1715	-113	-6.18%	34.04%
		3128B-涤短	元/吨	7918	7775	-143	-1.81%	58.07%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-4873	-3795	1078	-22.12%	3.42%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-4976	-3910	1066	-21.42%	3.54%
	棉纱进口利润		元/吨	-1134	-802	332	-29.28%	2.79%
	纺纱利润		元/吨	1468.76	1630.8	162.04	11.03%	93.27%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	74992	71269	-3723	-4.96%	78.42%
	ICE2号棉非商业空头		张	26952	27315	363	1.35%	67.52%
	On-Call买单		张	37787	37528	-259	-0.69%	77.49%
	On-Call卖单		张	99439	98458	-981	-0.99%	76.45%
	美元指数		-	109.6597	113.0324	3.3727	3.08%	87.66%

期货价格：美棉录得大幅下跌，郑棉跟随美棉跌势

内外盘期棉价格走势：近三棉花年度

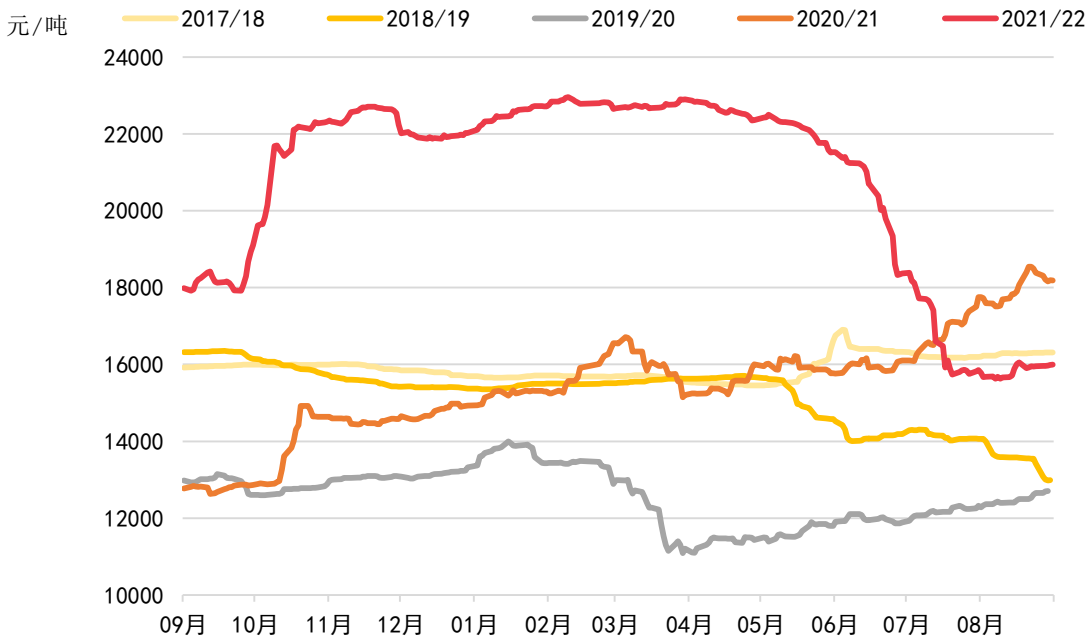


内外盘期棉价格走势：本周

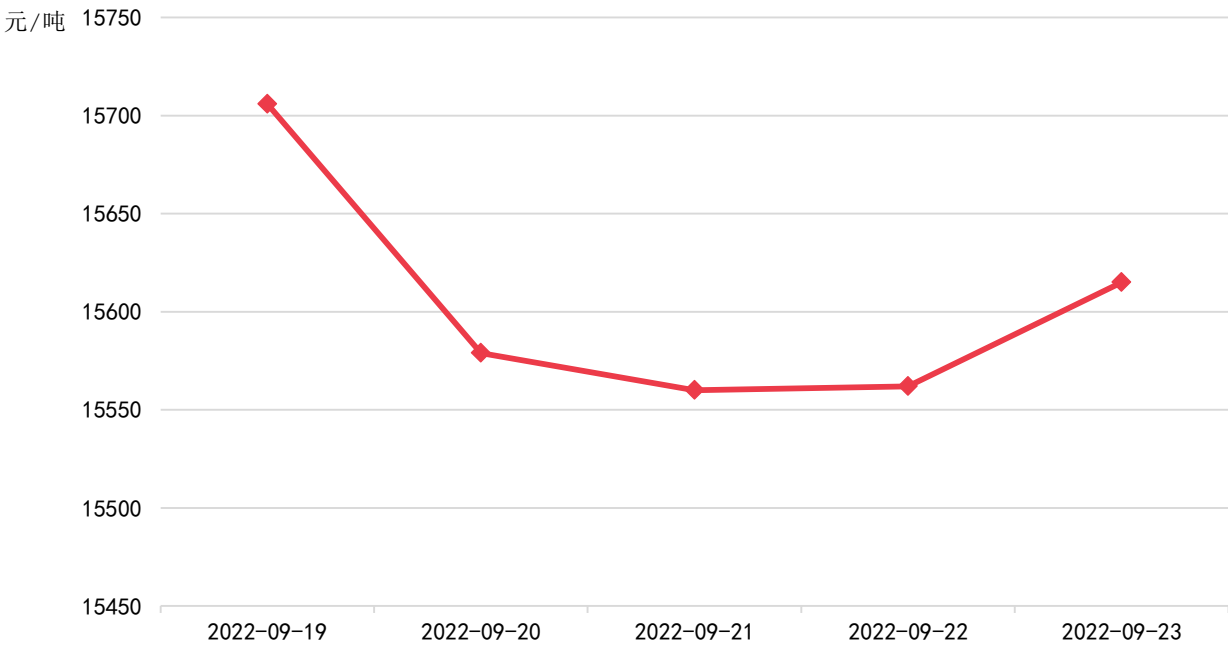


现货价格：区间震荡，小幅下行

中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度

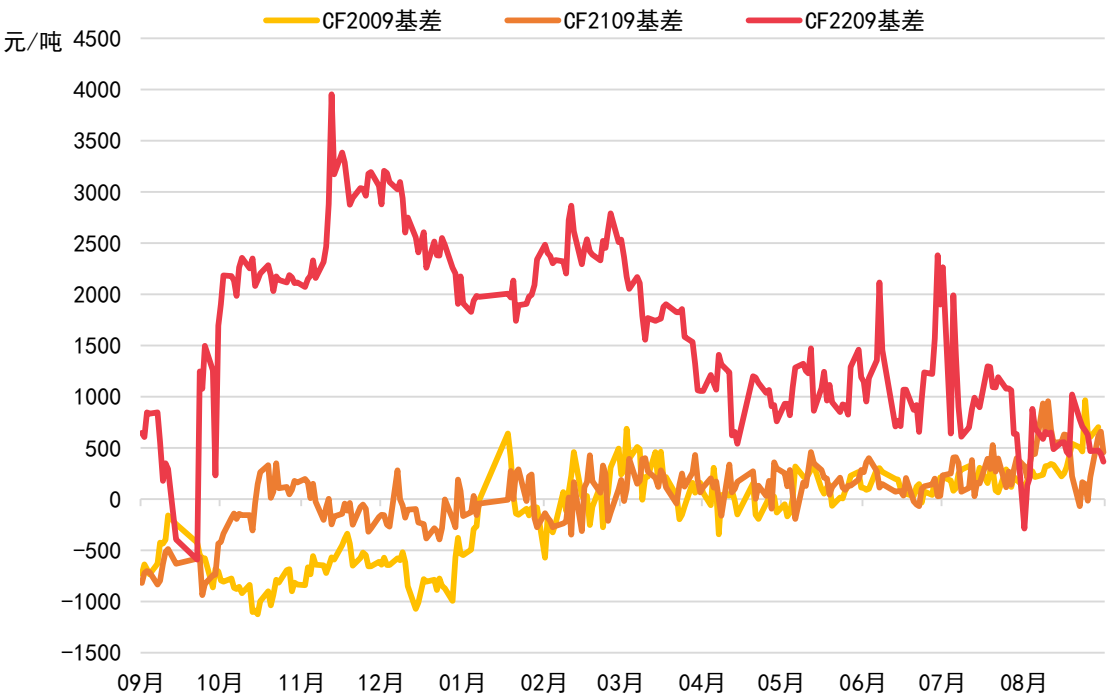


中国棉花价格指数3128B：本周

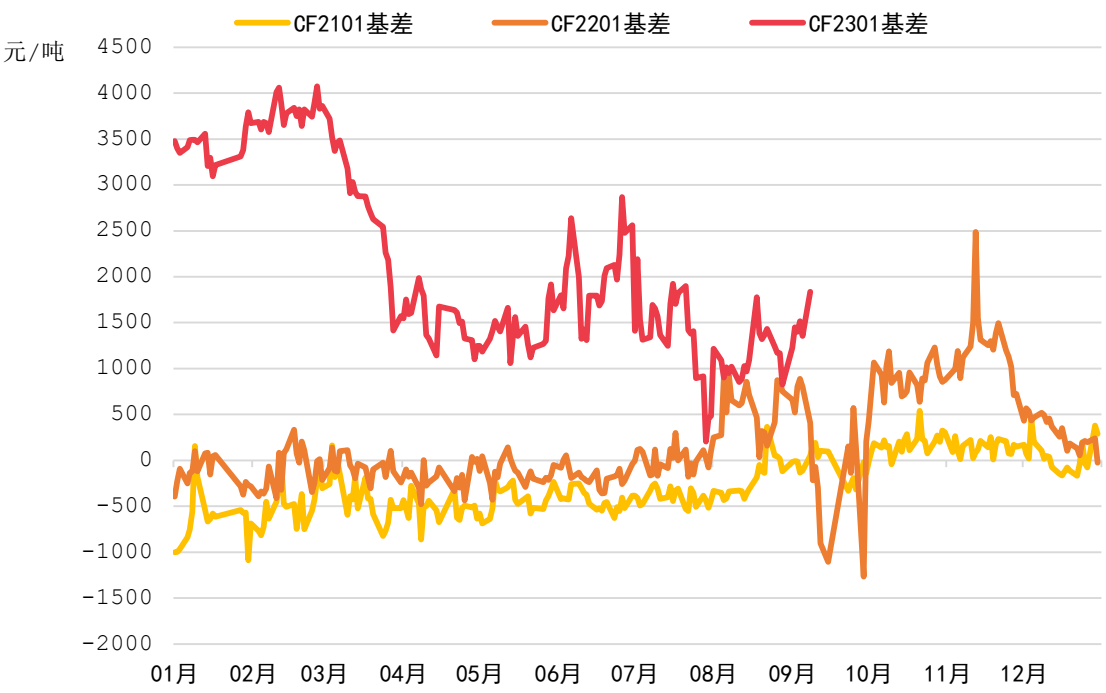


基差：波动较大，整体处于三年偏高位置

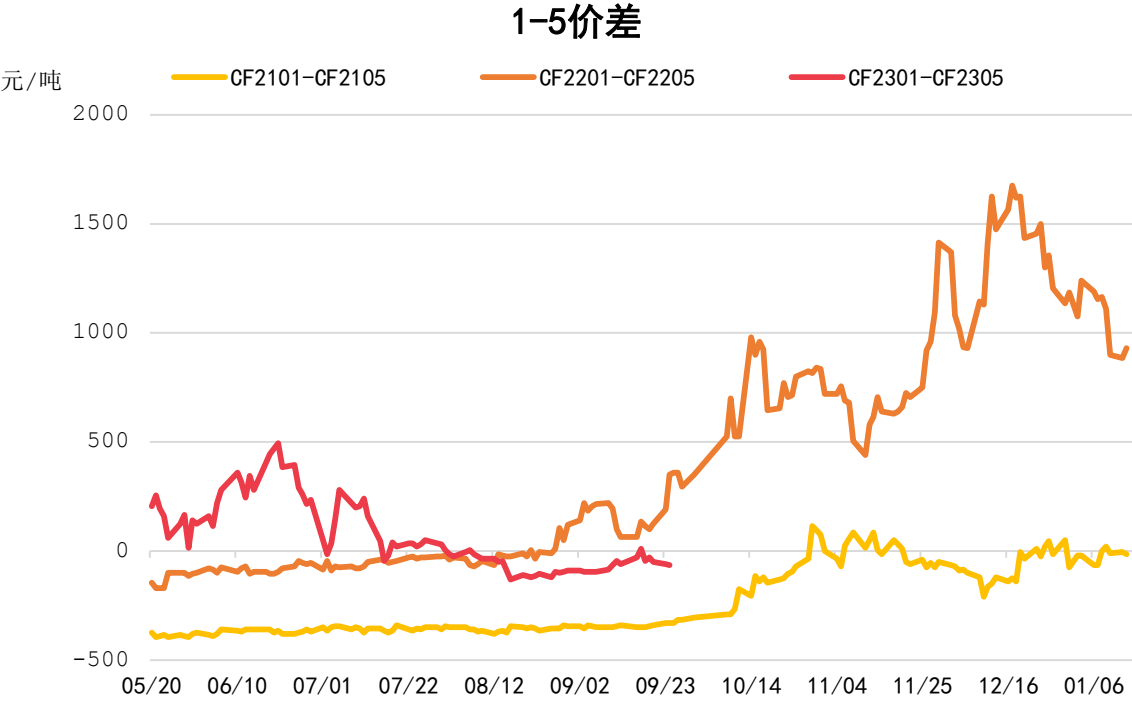
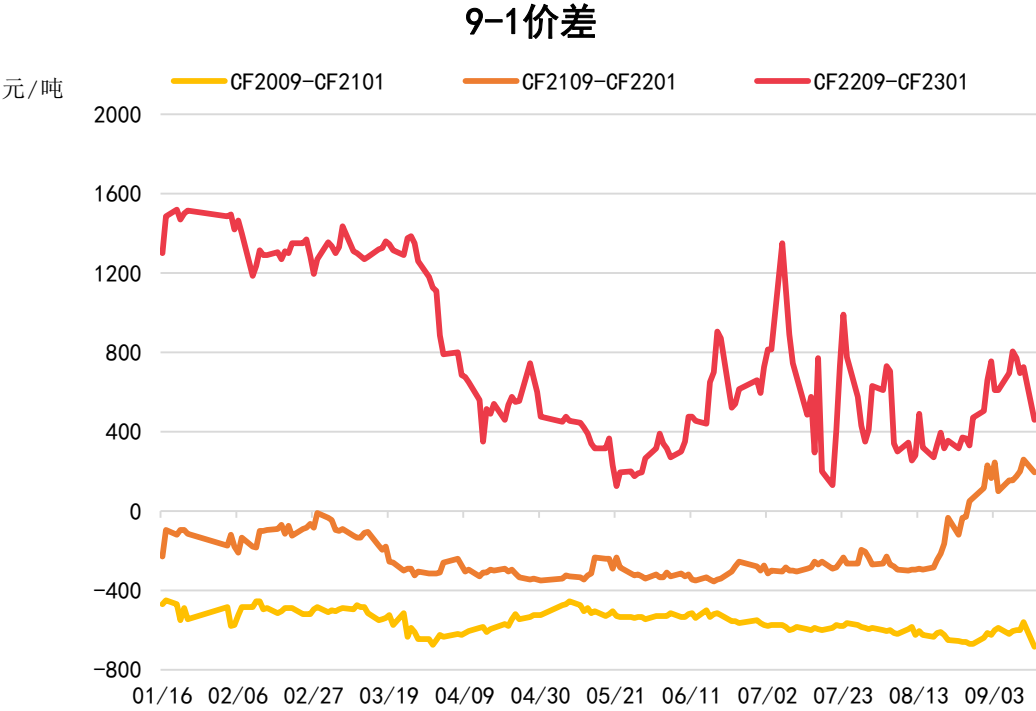
09合约基差



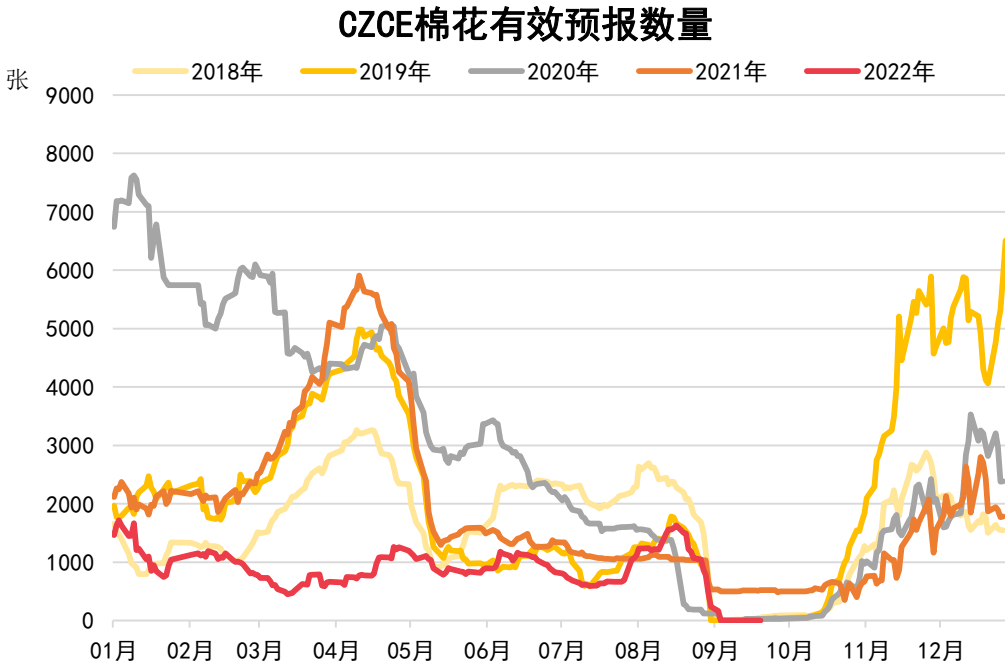
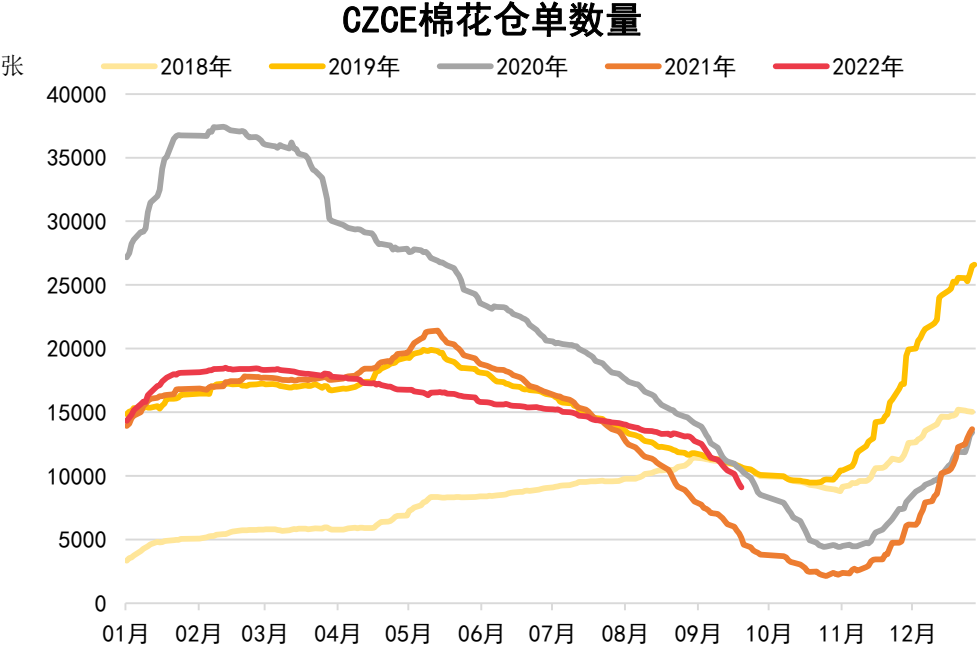
01合约基差



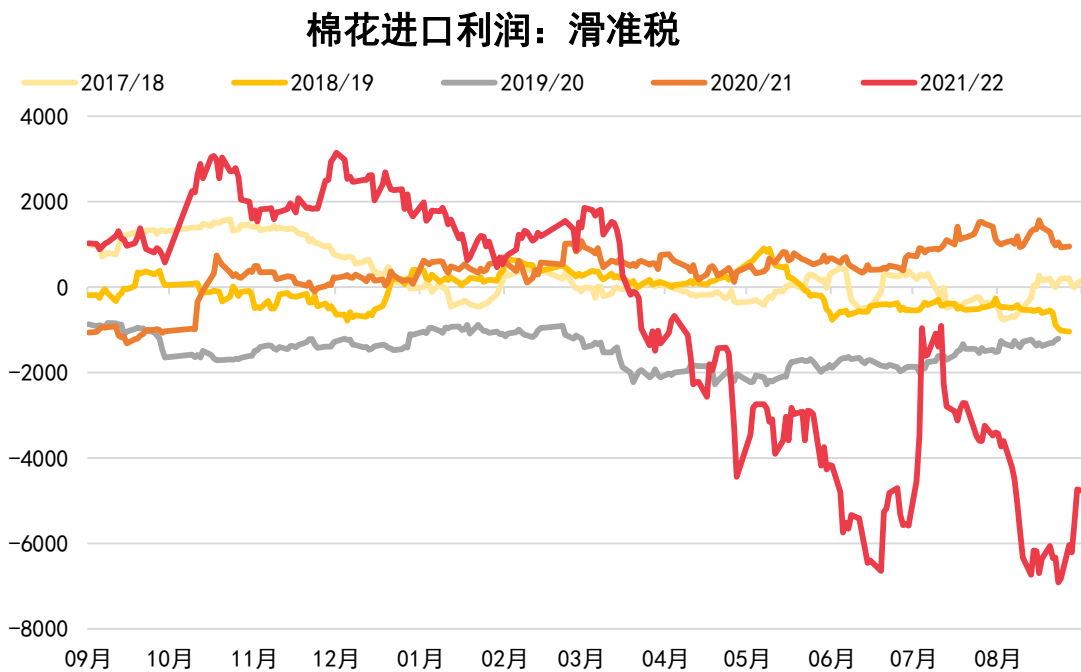
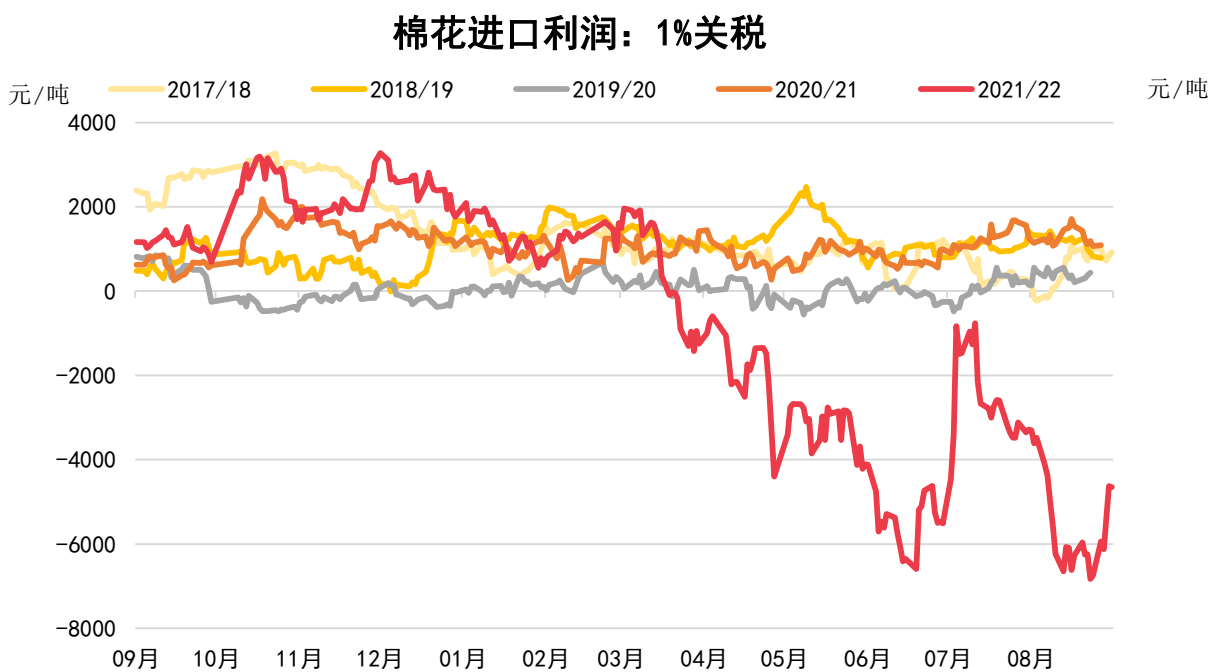
月间价差：9-1价差连续下行，1-5价差偏弱震荡



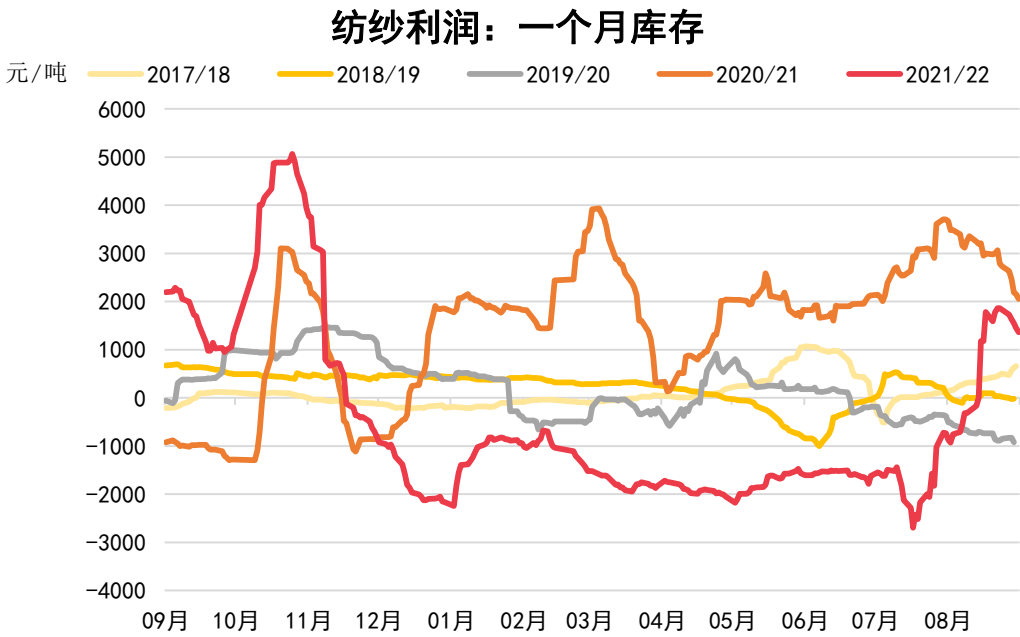
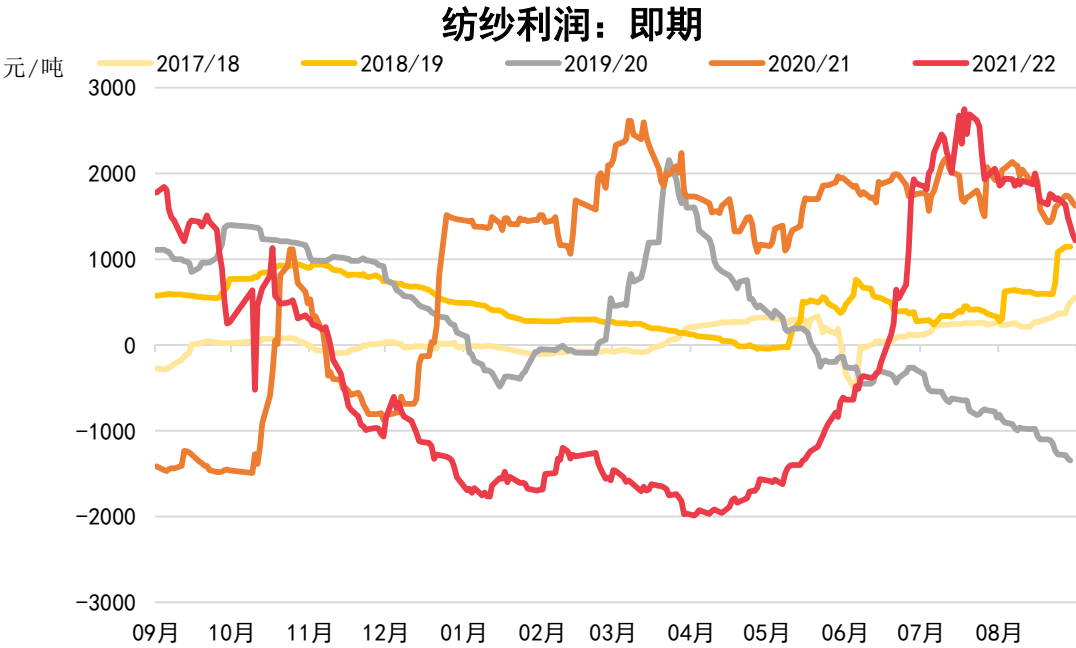
仓单：CZCE仓单数量维持下行态势，有效预报数量下落至0值



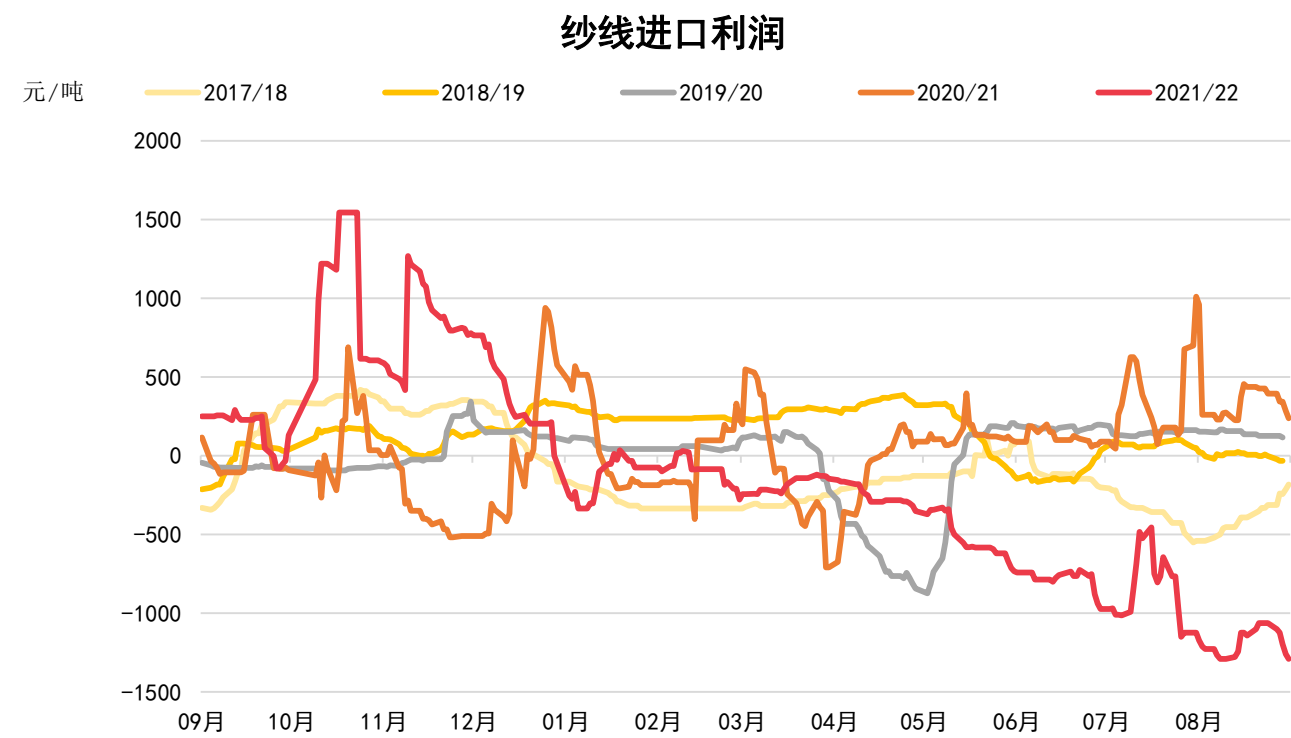
棉花进口利润：维持大幅亏损，亏损幅度有所缩小



纺纱利润：即期利润小幅下降，处五年同期较高位置



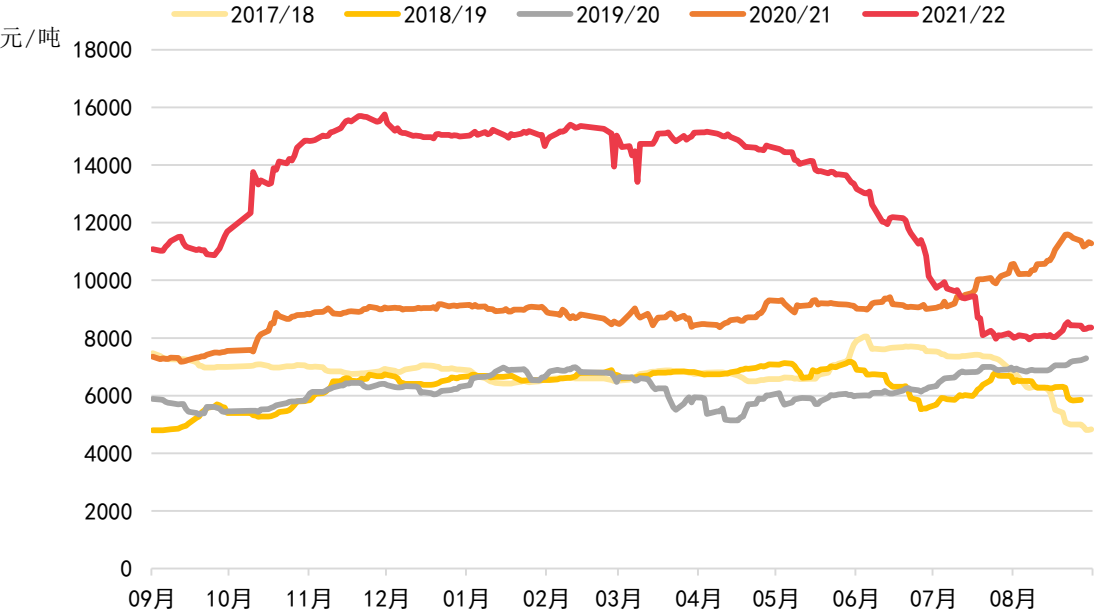
棉纱进口利润：维持亏损，且亏损幅度扩大



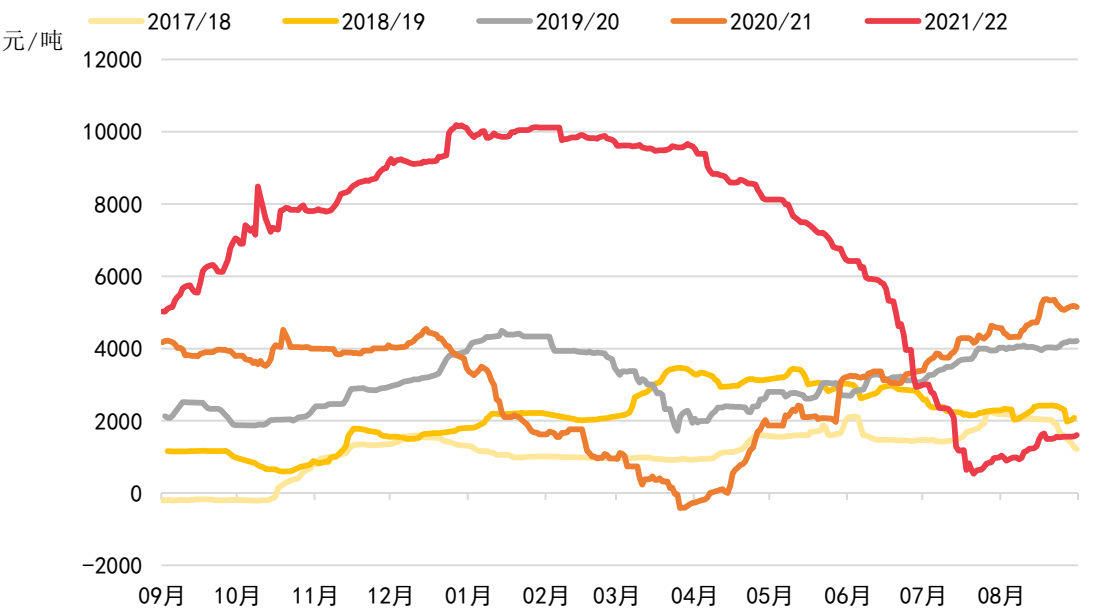
替代品价差：涤短、粘短价差变化不大，粘短价差位于五年较低水平



棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



数据来源：Wind、TTEB、金石期货研究所

02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA作物生长报告: 美棉吐絮率五年同期偏高, 优良率保持低位。
- ②美棉产区干旱情况: 美棉旱情有所回升。
- ③未点价卖单数量小幅下行, 为五年同期偏低水平。

国内市场:

- ①现货销售: 全国新棉采摘进度为3%, 同比提高1个百分点。
- ②下游负荷: 本周纱厂、布厂负荷均有上升。
- ③下游原料库存: 纱厂棉花库存小幅增加, 织厂棉纱库存明显增加。
- ④下游成品库存: 本周纱厂、织厂成品库存继续回落, 仍为五年同期高位。

USDA9月全球供需数据

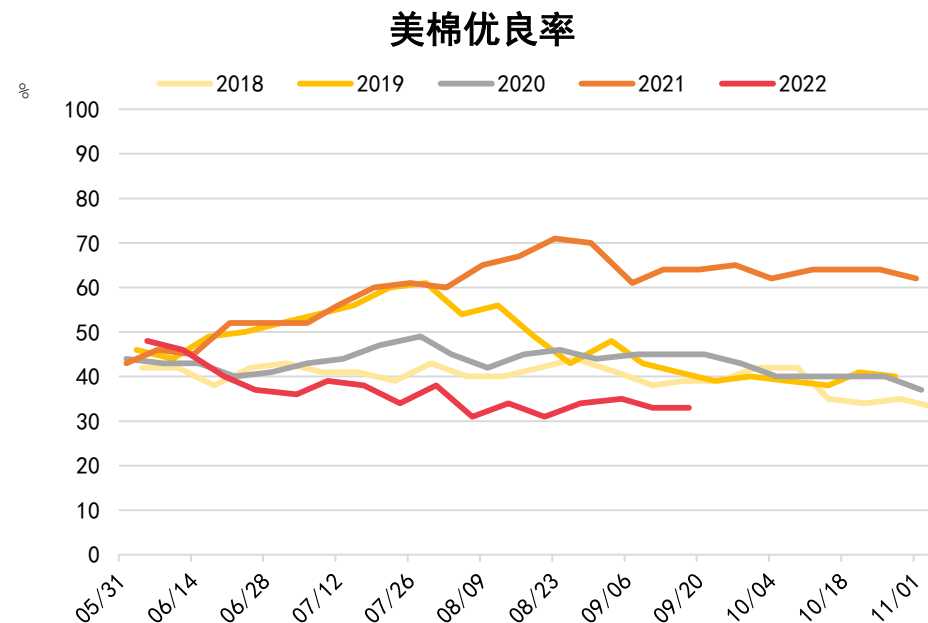
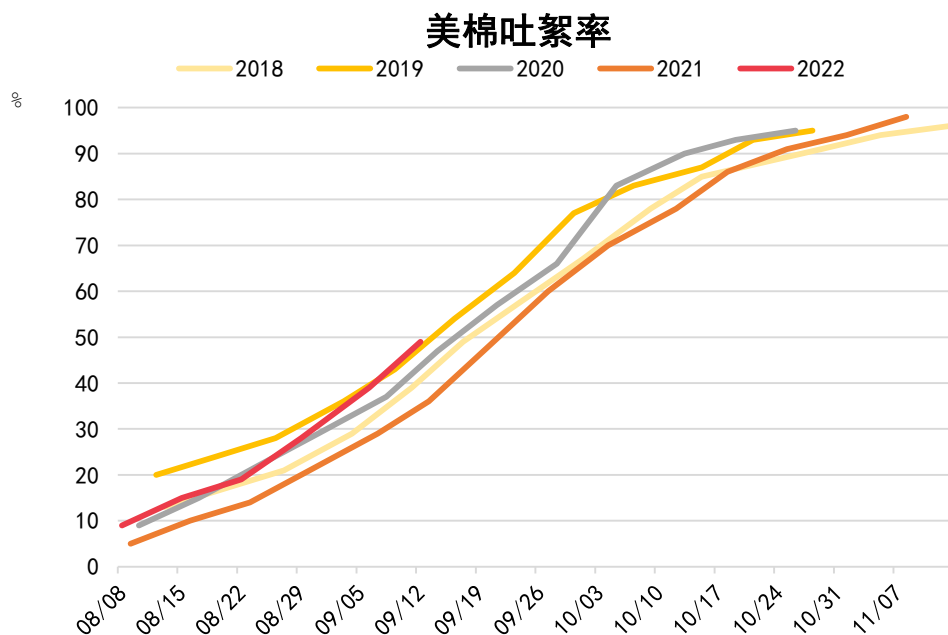


	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					8月预测	9月预测	调整幅度	8月预测	9月预测	调整幅度	
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	854.6	854.6	0.0%	811.2	804.9	-0.8%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	266.1	255.2	-4.1%	3/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	185.9	188.1	1.2%	4/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.9	54.9	0.0%	93.6	99.1	5.8%	1/5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	68.6	0.0%	76.2	81.6	7.1%	4/5
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	59.0	0.0%	61.6	60.3	-2.1%	1/5
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	63.1	53.3	-15.5%	53.1	49.9	-6.1%	3/5
	其他	303.2	281.5	349.7	316.1	333.3	5.4%	296.8	307.0	3.4%	3/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1918.4	1925.8	0.4%	1844.6	1846.1	0.1%	3/5
产量	中国	604.2	593.3	642.3	587.9	587.9	0.0%	598.7	609.6	1.8%	2/5
	印度	566.1	620.5	600.9	533.4	533.4	0.0%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	261.3	250.4	-4.2%	283.0	283.0	0.0%	2/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	273.7	301.1	10.0%	5/5
	巴基斯坦	165.5	135.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	135.0	119.7	-11.3%	4/5
	澳大利亚	47.9	13.6	61.0	119.7	125.2	4.5%	119.7	130.6	9.1%	1/5
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7	0.0%	93.6	95.8	2.3%	1/5
	其他	437.8	463.1	413.2	427.6	427.6	0.0%	445.0	440.2	-1.1%	2/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2524.7	2519.3	-0.2%	2547.6	2578.9	1.2%	3/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	176.4	170.7	-3.2%	196.0	196.0	0.0%	3/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	172.0	178.5	3.8%	182.9	182.9	0.0%	2/5
	越南	151.1	141.1	159.2	147.0	144.4	-1.8%	152.4	150.2	-1.4%	3/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	121.9	120.2	-1.4%	106.7	104.5	-2.0%	3/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	95.8	93.6	-2.3%	104.5	108.9	4.2%	2/5
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	55.5	56.2	1.2%	54.4	54.4	0.0%	4/5
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	21.8	0.0%	32.7	32.7	0.0%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	145.4	145.9	0.3%	140.9	141.7	0.6%	3/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	935.8	931.2	-0.5%	970.4	971.3	0.1%	2/5

	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					8月预测	9月预测	调整幅度	8月预测	9月预测	调整幅度	
消费	中国	860.0	718.5	870.9	805.6	805.6	0.0%	816.5	816.5	0.0%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	544.3	544.3	0.0%	544.3	544.3	0.0%	1/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	235.1	233.0	-0.9%	237.3	228.6	-3.7%	4/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0%	185.1	185.1	0.0%	2/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	189.4	0.0%	185.1	185.1	0.0%	2/5
	越南	152.4	143.7	158.9	148.1	145.9	-1.5%	150.2	148.1	-1.4%	3/5
	巴西	74.0	58.8	67.5	69.7	69.7	0.0%	69.7	69.7	0.0%	2/5
	其他	480.3	382.6	404.4	418.5	428.0	2.3%	404.7	405.6	0.2%	3/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2595.7	2600.9	0.2%	2592.9	2582.9	-0.4%	4/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	319.0	318.3	-0.2%	261.3	274.3	5.0%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	168.3	168.3	0.0%	202.5	187.2	-7.5%	3/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	84.9	84.9	0.0%	135.0	139.3	3.2%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	84.9	82.7	-2.6%	80.6	80.6	0.0%	3/5
	贝宁	30.3	21.1	30.5	30.5	30.5	0.0%	32.7	32.7	0.0%	1/5
	马里	29.4	25.6	13.1	23.9	23.9	0.0%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	29.5	31.9	35.5	31.6	31.6	0.0%	28.8	28.8	0.0%	5/5
	其他	205.6	186.2	210.9	199.4	197.5	-1.0%	199.3	197.1	-1.1%	4/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	942.5	937.7	-0.5%	970.6	970.6	0.0%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	811.2	804.9	-0.8%	788.4	793.0	0.6%	4/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	266.1	255.2	-4.1%	277.2	281.5	1.6%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	185.9	188.1	1.2%	192.5	194.6	1.1%	3/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	93.6	99.1	5.8%	82.3	94.3	14.6%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	61.6	60.3	-2.1%	62.7	61.4	-2.1%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	53.1	49.9	-6.1%	54.2	50.9	-6.0%	3/5
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	39.0	39.0	0.0%	39.6	37.9	-4.4%	5/5
	其他	288.9	358.4	305.0	334.0	349.7	4.7%	305.2	331.6	8.6%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1844.6	1846.1	0.1%	1802.1	1845.2	2.4%	4/5

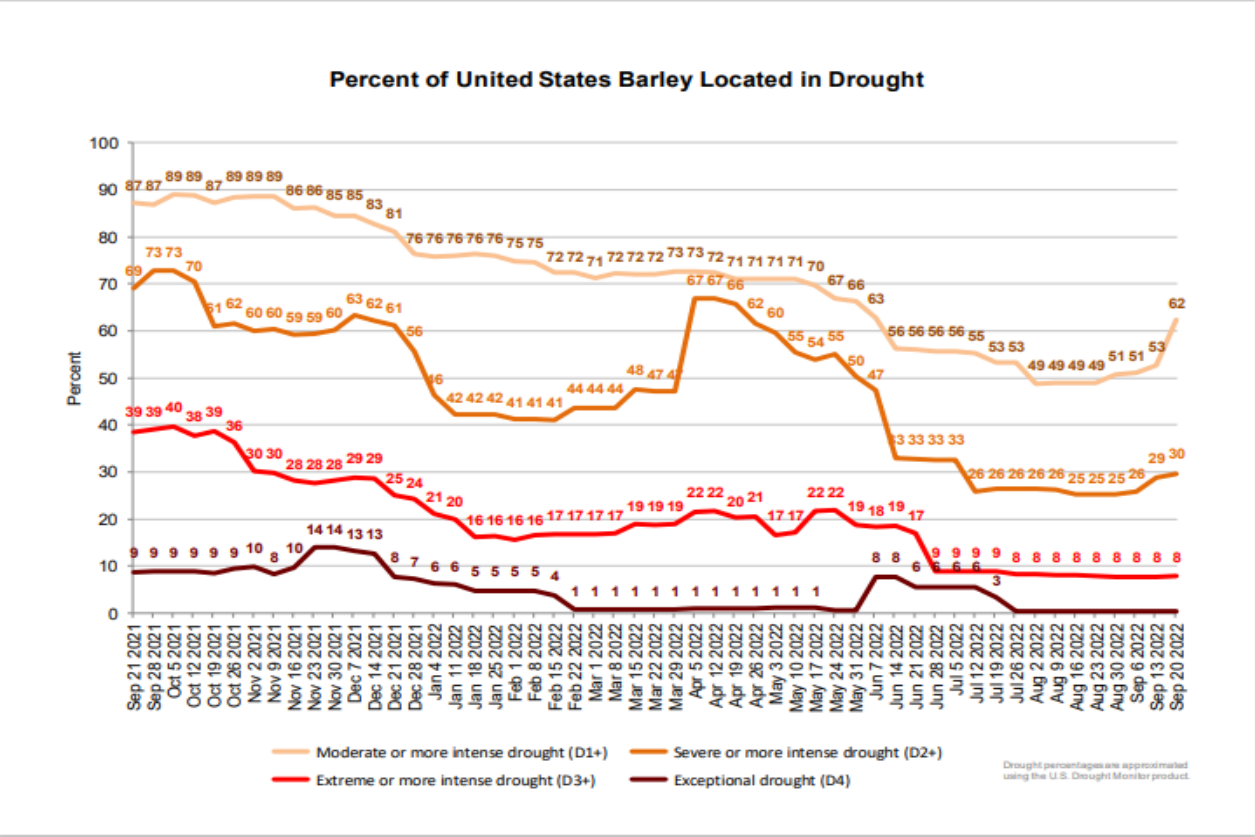
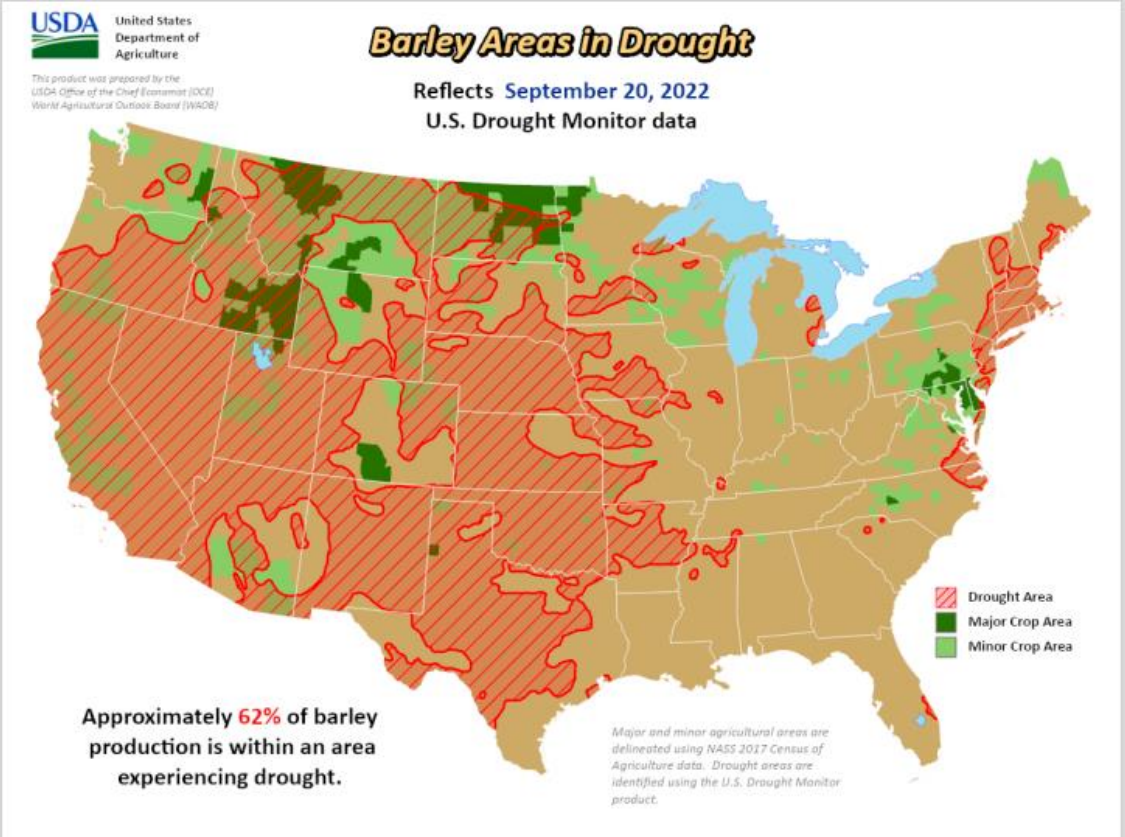
- 2021/22年度，调增期初库存7.4万吨、消费5.2万吨，调减产量5.4万吨、进口4.6万吨、出口4.8万吨，调增期末库存1.5万吨。2022/23年度，调增期初库存1.5万吨、产量31.4万吨、进口0.9万吨，调减消费10万吨，调增期末库存43.1万吨。
- 9月份供需月报2022/23年度调增了全球棉花预估产量，调减消费，整体偏空。

USDA作物生长报告：美棉吐絮率五年同期偏高，优良率保持低位

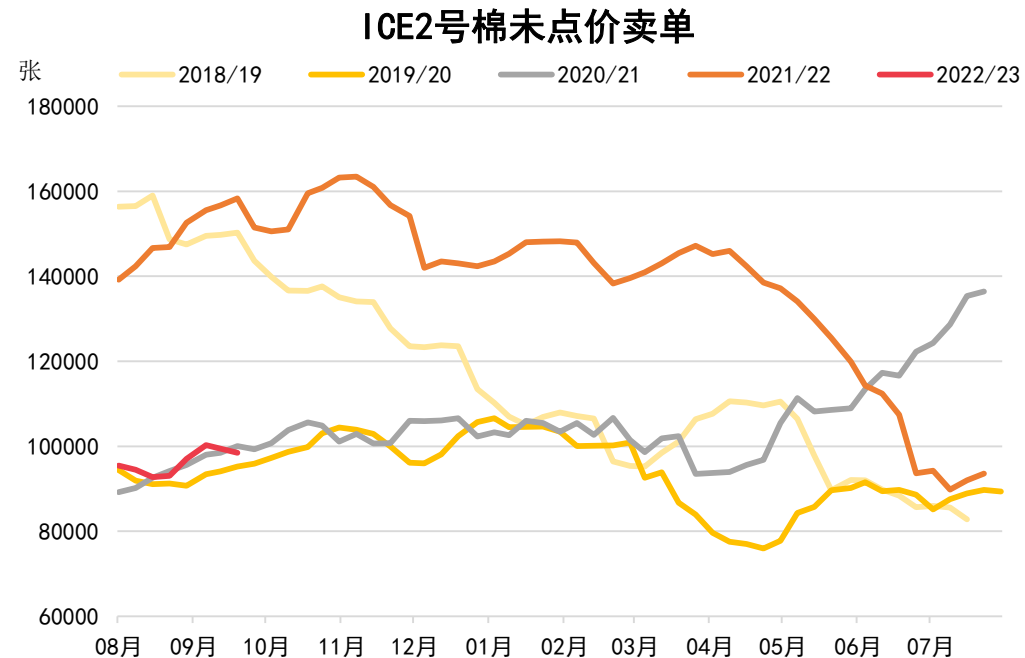
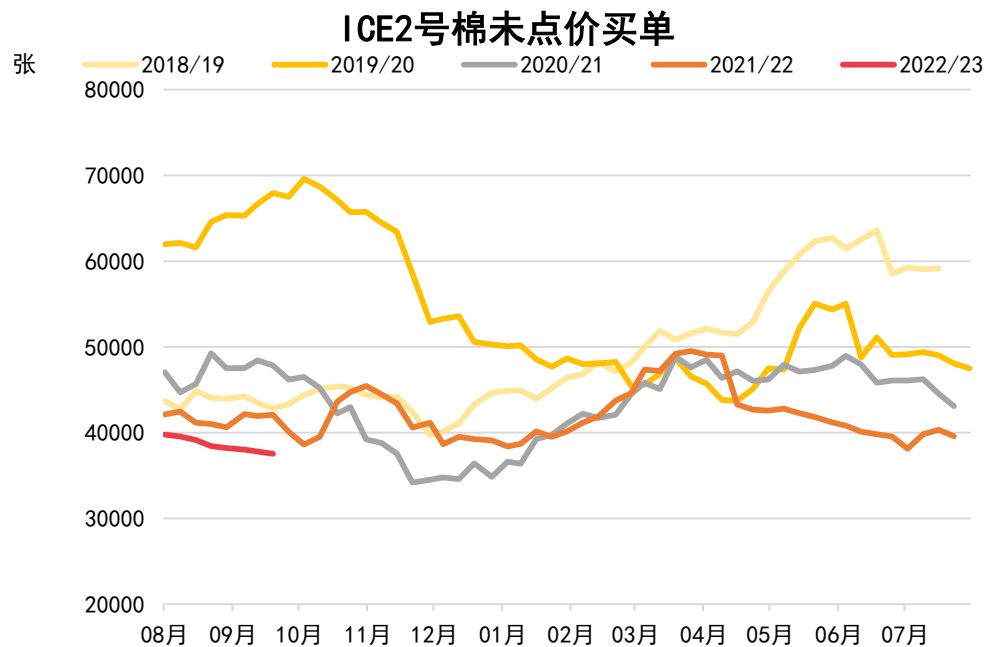


- 截至9月18日当周，美国棉花吐絮率为59%，此前一周为59%，去年同期为46%，五年均值为51%。
- 截止9月18日当周，美国棉花优良率为33%，去年同期为64%，此前一周为33%。

美棉产区干旱情况：美棉旱情有所回升



ICE棉花ON-call：未点价卖单数量小幅下行，为五年同期偏低水平

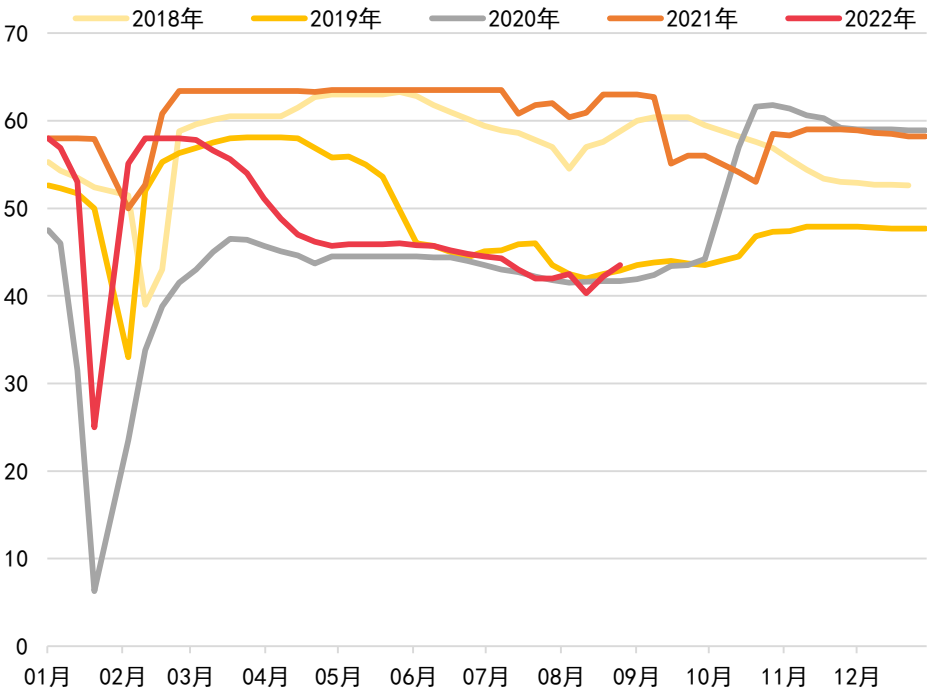


现货销售：全国新棉采摘进度为3%，同比提高1个百分点

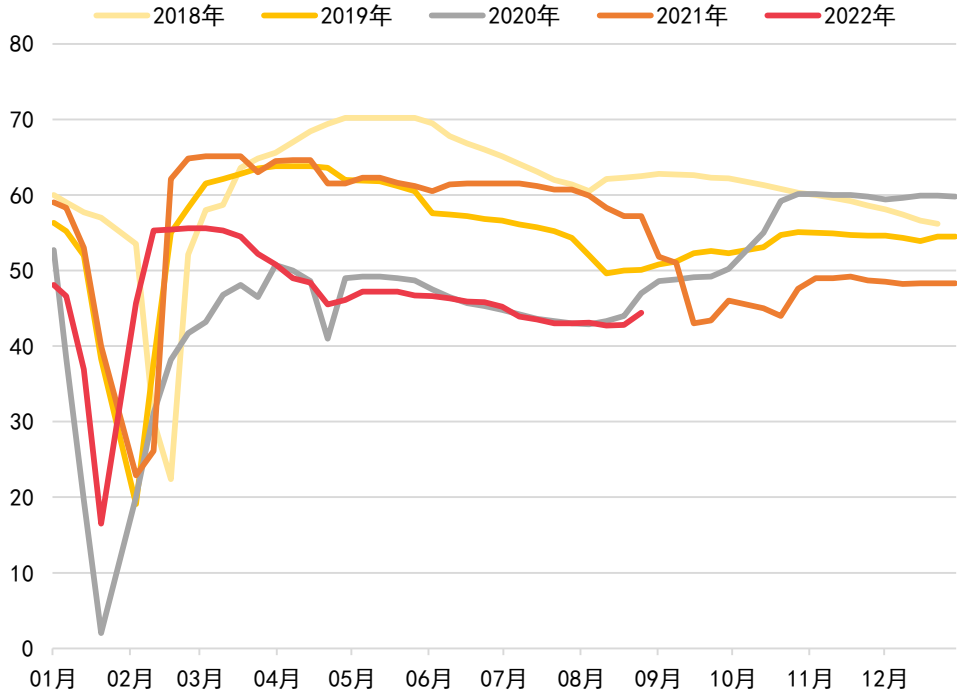
- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年9月22日，全国新棉采摘进度为3.0%，同比提高1.0个百分点，较过去四年均值下降2.0个百分点；全国交售率为14.6%，同比提高1.6个百分点，较过去四年均值下降12.3个百分点。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至9月22日，全国加工率为4.2%，同比下降3.1个百分点，较过去四年均值下降18.3个百分点；新棉销售尚未开始。按照国内棉花预计产量606.1万吨（国家棉花市场监测系统2022年7月份预测）测算，截至9月22日，全国累计采摘籽棉折皮棉18.2万吨，同比增加6.9万吨，较过去四年均值减少3.0万吨；累计交售籽棉折皮棉2.7万吨，同比增加1.1万吨，较过去四年均值减少6.4万吨；累计加工皮棉0.1万吨，同比持平，较过去四年均值持平。

下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有上升

纯棉纱厂负荷

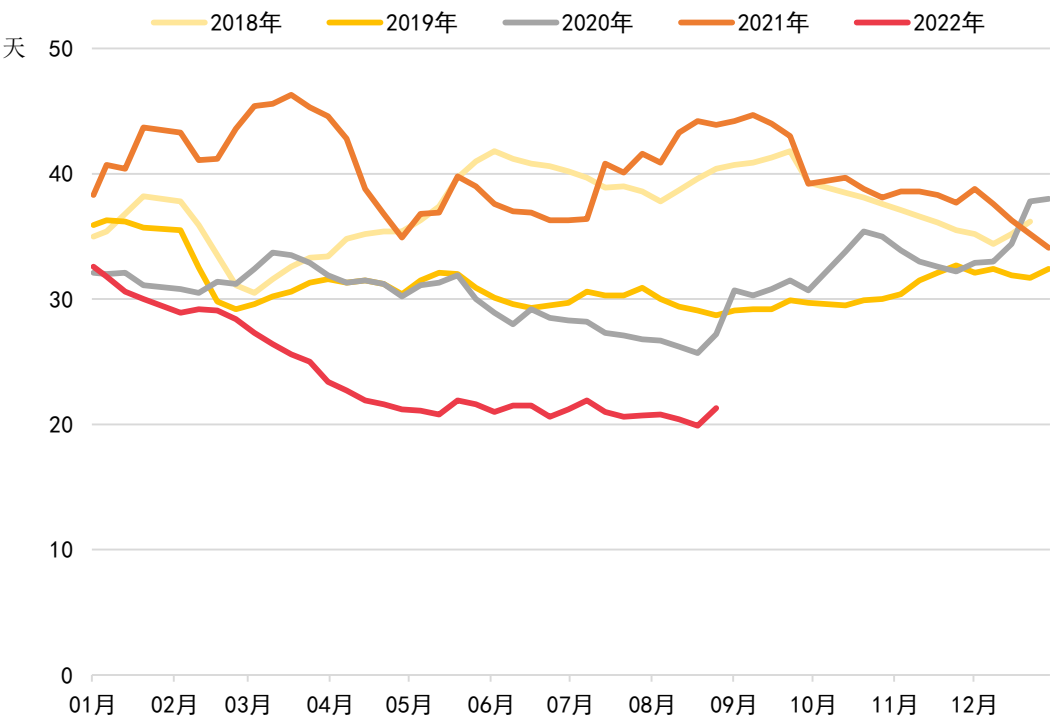


全棉坯布负荷

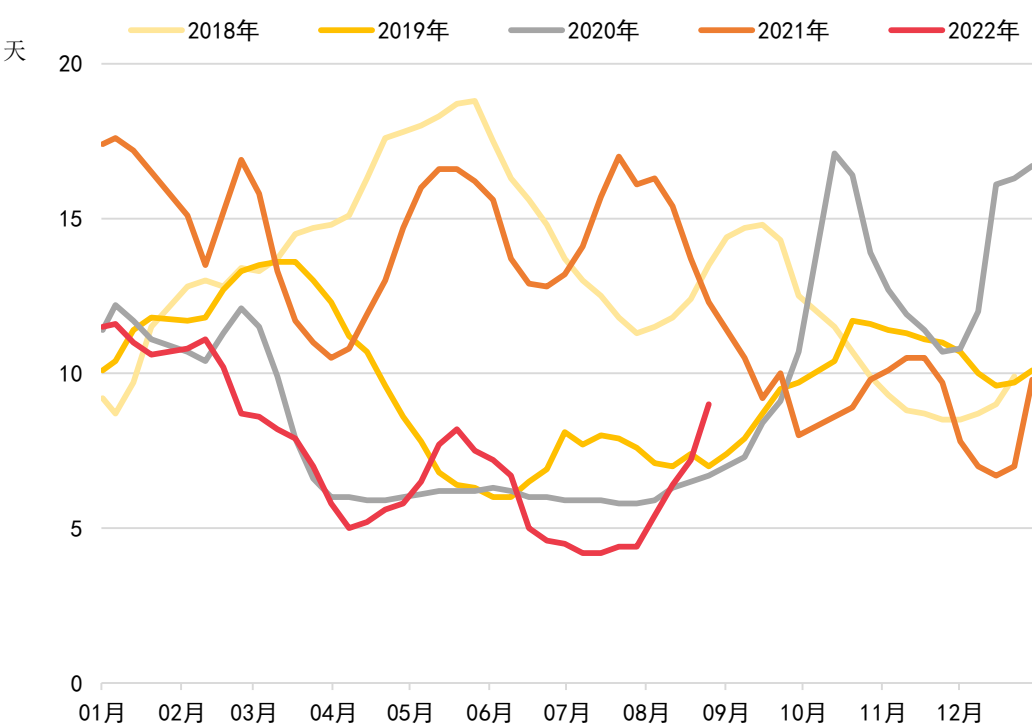


下游原料库存：纱厂棉花库存小幅增加，织厂棉纱库存明显增加

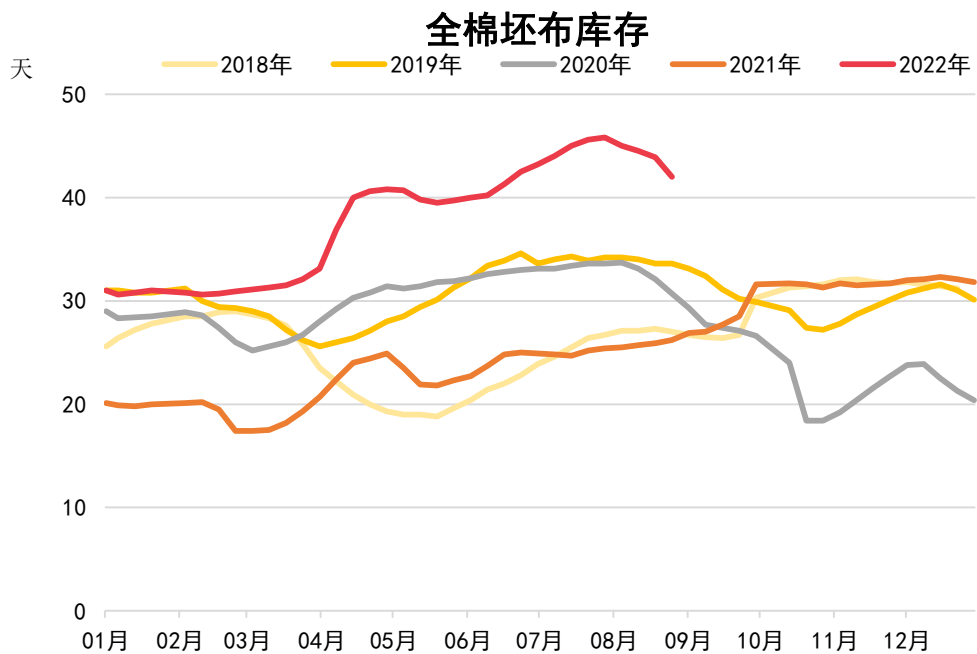
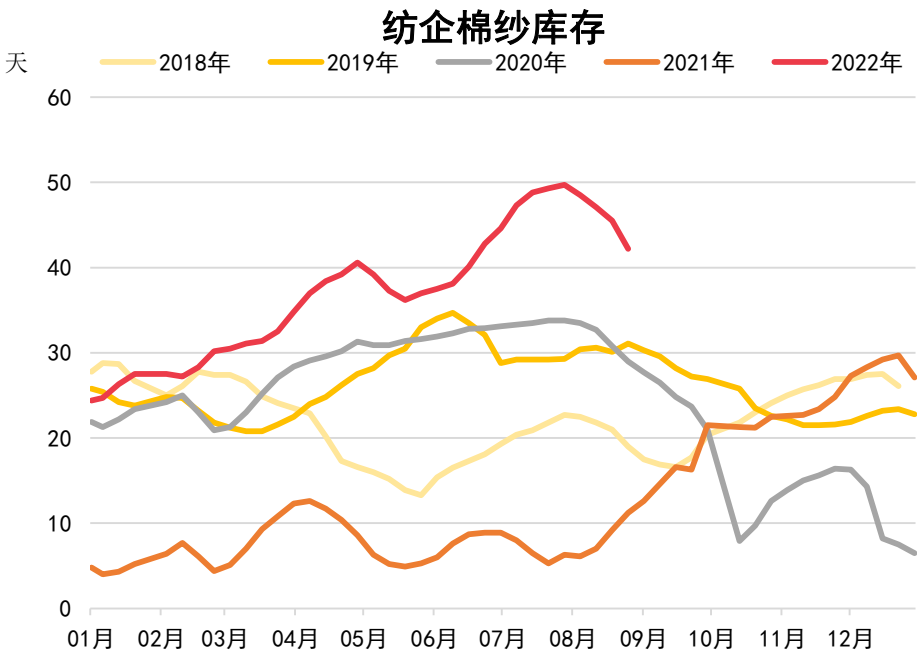
纺企棉花库存



织厂棉纱库存



下游成品库存：本周纱厂、织厂成品库存继续回落，仍为五年同期高位



数据来源：TTEB、金石期货研究所

03 分析展望

国际方面，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。美棉方面，受宏观因素影响，上周ICE美棉价格再度受挫。美棉产区旱情有所回升，棉花优良率没有改善，产量下降幅度较大，但美棉出口不畅，显示需求疲软。

国内宏观略偏暖。国内行业层面，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。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。

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。

关注点为主要经济体宏观数据、美棉产区天气、下游订单。

精诚所至
金石为开

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。

期货官方网站
扫码进入金石



期货公众号
扫码关注金石

