

棉花：市场看空情绪浓厚，郑棉今日震荡走低

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	9/26	元/吨	13780	13520	-260	-1.89%	-1590	-3995	26.25%
		成交量	9/26	手	591422	735330	143908	24.33%	274387	397335	92.83%
		持仓量	9/26	手	552365	577968	25603	4.64%	96829	202453	96.26%
		注册仓单	9/26	张	9103	8964	-139	-1.53%	-4298	3832	75.30%
		有效预报	9/26	张	0	0	0	0.00%	-1071	-523	0.03%
	CF05价格		9/26	元/吨	13845	13600	-245	-1.77%	-1605	-3725	24.70%
	CF01价格		9/26	元/吨	13780	13520	-260	-1.89%	-1590	-3995	24.41%
	ICE2号棉主力价格		9/23	美分/磅	96.44	92.54	-3.9	-4.04%	-19.87	-0.03	91.64%
	CY主力价格		9/26	元/吨	20475	20460	-15	-0.07%	-4155	-4305	14.67%
现货	CC Index 3128B		9/26	元/吨	15615	15503	-112	-0.72%	-460	-2574	54.83%
	CY Index C325		9/26	元/吨	24595	24585	-10	-0.04%	-250	6508	70.69%
	FC Index M 1%关税		9/26	元/吨	19410	19280	-130	-0.67%	-2927	2389	89.33%
	FC Index M 滑准税		9/26	元/吨	19525	19312	-213	-1.09%	-2895	2281	88.83%
	FCY Index C325		9/26	元/吨	25397	25368	-29	-0.11%	-591	-1413	82.59%
	粘胶短纤 (主纺)		9/26	元/吨	13900	13900	0	0.00%	-500	2100	56.15%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		9/26	元/吨	7840	7750	-90	-1.15%	145	660	52.85%
价差	基差	CF01基差	9/26	元/吨	1835	1983	148	8.07%	1130	1576	93.40%
		CF05基差	9/26	元/吨	1770	1903	133	7.51%	1145	1306	97.10%
		CF09基差	9/26	元/吨	1635	1778	143	8.75%	1290	1221	96.03%
	跨期	1-5价差	9/26	元/吨	-65	-80	-15	23.08%	15	-270	53.30%
		5-9价差	9/26	元/吨	-135	-125	10	-7.41%	145	-85	56.38%
		9-1价差	9/26	元/吨	200	205	5	2.50%	-160	355	60.25%
	替代品	3128B-粘短	9/26	元/吨	1715	1603	-112	-6.53%	140	-4674	31.72%
		3128B-涤短	9/26	元/吨	7775	7753	-22	-0.28%	-730	-3234	57.96%
利润	纺纱利润		9/26	元/吨	1918.5	2031.7	113.2	5.90%	256	716.4	94.97%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/26	元/吨	-3795	-3777	18	-0.47%	2467	-4808	3.49%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/26	元/吨	-3910	-3809	101	-2.58%	2522	-4700	3.83%
	棉纱进口利润		9/26	元/吨	-802	-783	19	-2.37%	341	-702	3.09%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/20	张	-	71269	-	-	-5166	-42205	78.42%
	ICE2号棉非商业空头		9/20	张	-	27315	-	-	2365	8866	67.52%
	汇率		9/26	\$/¥	6.992	7.0298	0.0378	0.54%	0.1812	0.5699	49.21%

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，上周五夜盘低开低走，最终收跌 3.39% 于 13520 元/吨，下跌 475 元/吨。目前市场对整体经济前景的担忧继续主导市场，美元指数刷新历史创下 20 年新高，宏观担忧继续笼罩大宗市场，这对美棉价格构成压力。ICE2 号棉昨日依旧走跌最终收跌 4.14% 收于 92.54 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、美联储今年3月以来已累计加息300个基点。对通胀失控的担忧，刺激美联储在货币政策上急刹车、猛转弯。在没有看到通胀水平明显回落之前，美联储大概率不会停止其“强收缩”疗法，而这会显著加大世界经济困境。

2、据美国广播公司当地时间9月24日报道，美联储大幅加息以抑制通胀的举措将导致美国失业人数在明年年底前激增。据美联储预测，到2023年年底，美国失业率将从目前的3.7%上升至4.4%。专家称这一结果将增加约120万失业人口。

3、欧洲央行委员Simkus表示，欧洲央行在10月将至少加息50个基点。

4、美联储年内已加息300个基点，创下1990年以来最激进加息。

5、当地时间9月23日，王毅在中国常驻联合国代表团驻地会见美国国务卿布林肯。王毅表示，当前中美关系遭遇严重冲击，其中的教训美方需要汲取。中美关系正处于关键当口，亟需双方本着对世界、对历史、对两国人民负责的态度，建立两个大国正确相处之道，推动两国关系止跌回稳。

6、中国央行：为稳定外汇市场预期，加强宏观审慎管理，中国人民银行决定自2022年9月28日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从0上调至20%。

（二）行业：

1、据中国棉花信息网：ICE棉花期货合约涨跌停板幅度扩大至500点，自当地时间9月26日（下周一）交易开始生效。棉价波动幅度进一步扩大。

2、USDA公布截至9月15日：美国2022/23年度新棉加工量为69.5万包，截至9月1日为50.7万包。

3、据我的农产品调研显示，全国商业库存环比继续减少，临近新棉上市，市场供应压力增加。截止9月23日，棉花商业总库存171.92万吨，环比上周减少12.27万吨（减幅6.66%）；进口棉花主要港口库存小幅下降，周环比下降2.9%，总库存28.04万吨。

4、据中国棉花网，据北疆部分涉棉企业、棉农反馈，9月20日前后开秤的几家机采棉轧花厂已停收（芳草湖某棉花加工企业40%衣分、12%以内水份籽棉开秤价5.4元/公斤，但“有价无市”，农民惜售抵触情绪比较强），大部分企业并不急于收购，计划将开秤期推迟至10月8日前后。

5、中储棉信息中心：预计2022年全国棉花平均单产为136.2公斤/亩，同比上升1.4%，较近三年均值增长5.8%。按照国家棉花市场监测系统5月份实播面积调查结果4428.1万亩测算，2022年棉花总产量预计为603.2万吨，同比上升4.0%，较近三年均值上升2.9%。

6、9月26日中央储备棉轮入上市数量6000吨，实际成交880吨，成交率15%。今日平

均成交价为 15615 元/吨，最高成交价为 15617 元/吨，最低成交价为 15607 元/吨。其中内地库成交 880 吨，成交承储库 2 家。7 月 13 日至今累计成交 60360 吨，平均累计成交率 19%。

7、据国家棉花市场监测系统统计，截至 9 月 25 日，全国新年度累计采摘籽棉折皮棉 18.2 万吨；累计收购籽棉折皮棉 2.7 万吨；累计加工皮棉 0.1 万吨。

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，欧洲各国纷纷步入加息行列，目前市场对整体经济前景的担忧继续主导市场，美元指数刷新历史创下 20 年新高，宏观担忧继续笼罩大宗市场，这对美棉价格构成压力。国内宏观政策趋于偏暖。美棉承压持续回落，上周五收跌 4.14% 收于 92.54 美分。供应端，国内大部分新棉仍处于进入吐絮期，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，新疆部分地区少部分地区开称，但价格不具有代表性；需求端，当前下游市场出现交投有所走弱，纺企的采购意愿有所放缓，棉花采购量依旧偏低，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、粘短价差近期维持震荡态势，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。籽棉收购受到疆内疫情管控趋紧及轧花厂收购心态谨慎影响，新年度籽棉收购延迟，这将影响新棉上市销售进程。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：预计短期郑棉维持弱势震荡，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。

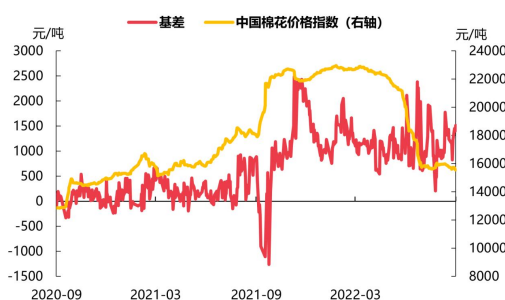
关注：宏观经济政策、新疆产区天气、籽棉开称、下游销售订单。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

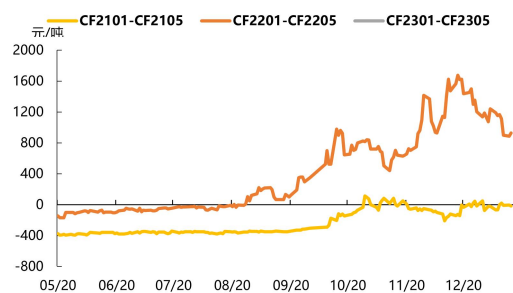


图 2：棉花现货价格及基差



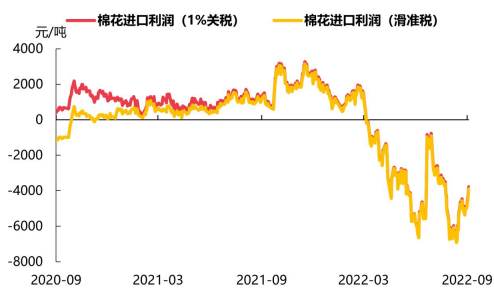
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



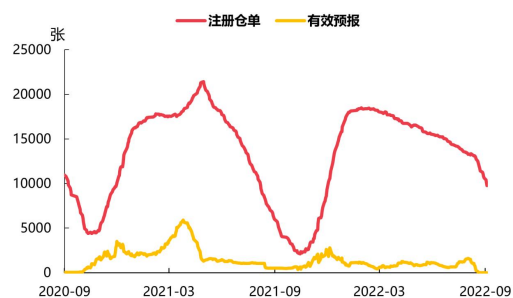
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

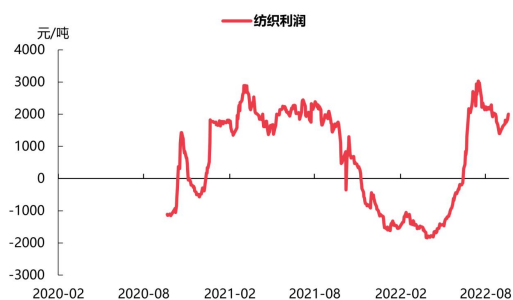
图 7: 仓单数量



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 4: 纺织利润



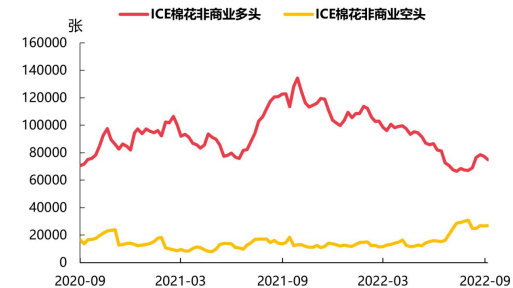
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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。