

棉花：市场忧虑情况稍稳，郑棉今日小幅反弹

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	9/29	元/吨	13220	13395	175	1.32%	-1685	-5835	24.40%
		成交量	9/29	手	619664	530303	-89361	-14.42%	-97538	-135749	88.33%
		持仓量	9/29	手	601168	562859	-38309	-6.37%	91892	159508	95.65%
		注册仓单	9/29	张	8561	8294	-267	-3.12%	-4802	4146	73.99%
		有效预报	9/29	张	0	0	0	0.00%	-1050	-523	0.03%
	CF05价格		9/29	元/吨	13235	13425	190	1.44%	-1755	-5445	22.74%
	CF01价格		9/29	元/吨	13220	13395	175	1.32%	-1685	-5835	22.65%
	ICE2号棉主力价格		9/28	美分/磅	88.36	88.09	-0.27	-0.31%	-29.75	-11.73	88.31%
CY主力价格		9/29	元/吨	20240	20310	70	0.35%	-4055	-6435	13.03%	
现货	CC Index 3128B		9/29	元/吨	15509	15487	-22	-0.14%	-478	-3448	54.37%
	CY Index C32S		9/29	元/吨	24585	24530	-55	-0.22%	-205	5595	70.21%
	FC Index M 1%关税		9/29	元/吨	18010	18089	79	0.44%	-4707	155	87.52%
	FC Index M 调准税		9/29	元/吨	18139	18185	46	0.25%	-4611	121	87.31%
	FCY Index C32S		9/29	元/吨	25282	25171	-111	-0.44%	-760	-1661	82.13%
	粘胶短纤 (主流)		9/29	元/吨	13600	13520	-80	-0.59%	-880	1520	51.80%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		9/29	元/吨	7725	7680	-45	-0.58%	75	270	50.75%
价差	基差	CF01基差	9/29	元/吨	2289	2092	-197	-8.61%	1207	2387	94.00%
		CF05基差	9/29	元/吨	2274	2062	-212	-9.32%	1277	1997	97.61%
		CF09基差	9/29	元/吨	2109	1927	-182	-8.63%	1372	1632	97.05%
	跨期	1-5价差	9/29	元/吨	-15	-30	-15	100.00%	70	-390	57.20%
		5-9价差	9/29	元/吨	-165	-135	30	-18.18%	95	-365	55.88%
		9-1价差	9/29	元/吨	180	165	-15	-8.33%	-165	755	57.96%
	替代品	3128B-粘短	9/29	元/吨	1909	1967	58	3.04%	442	-4968	38.10%
		3128B-涤短	9/29	元/吨	7784	7807	23	0.30%	-633	-3718	58.99%
利润	纺纱利润		9/29	元/吨	2025.1	1994.3	-30.8	-1.52%	320.8	1522.8	94.13%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/29	元/吨	-2501	-2602	-101	4.04%	4229	-3603	5.07%
	棉花进口利润 (调准税)		9/29	元/吨	-2630	-2698	-68	2.59%	4215	-3569	5.31%
	棉纱进口利润		9/29	元/吨	-697	-641	56	-8.03%	555	-609	6.35%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/20	张	-	71269	-	-	-5166	-57218	78.42%
	ICE2号棉非商业空头		9/20	张	-	27315	-	-	2365	14960	67.52%
	汇率		9/29	\$/¥	7.1107	7.1102	-0.0005	-0.01%	0.2404	0.644	51.35%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日宽幅震荡走高，昨日夜盘低开高走，最终收涨 0.19% 于 13395 元/吨，上涨 25 元/吨。目前市场对整体经济前景的担忧继续笼罩大宗市场，美元指数短暂休憩后再创新高，这给美棉价格带来些许喘息。ICE2 号棉昨日依旧走跌最终收跌 0.01% 收于 88.09 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、美国驻俄罗斯大使馆 9 月 28 日发布公告，建议在俄罗斯旅居的美国公民尽快离开俄罗斯，同时警告美国公民谨慎前往俄罗斯。

2、欧洲央行委员表示，认为欧洲央行 10 月将加息 75 个基点，最低加息 50 个基点。

3、EIA 最新公布数据显示，截至 9 月 23 日当周，美国战略石油储备（SPR）库存减少 457.5 万桶至 4.226 亿桶，降幅 1.07%，为 1984 年 7 月 27 日当周以来最低；美国除却战略储备的商业原油库存减少 21.5 万桶至 4.31 亿桶，降幅 0.05%。

4、欧盟宣布对俄罗斯的第八轮制裁措施，冯德莱恩宣布全面禁止俄罗斯商品在欧盟市场销售，增加禁止对俄出口的商品、技术和服务清单。

5、据财联社，国家发改委价格司副司长牛育斌 29 日在新闻发布会上表示，我国物价总水平在合理区间运行。重要民生商品供应充足和价格基本稳定，为稳物价提供了有力支撑。

6、中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开稳经济大盘四季度工作推进会议。李克强说，三季度经济总体恢复回稳。稳住经济大盘对就业和民生至关重要。一是用好好政策性开发性金融工具，加快基础设施项目建设。二是用好专项再贷款、财政贴息等政策，加快推进制造业、服务业、社会服务等领域设备更新改造。

（二）行业：

1、据中国棉花协会，目前，新疆已进入大规模采摘期，部分轧花厂零星收购，公示的机采棉收购价格在 5.1-5.5 元/公斤，企业收购偏谨慎。棉农交售意愿不强，持观望态度。

2、据全国棉花交易市场，截止 9 月 28 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 1.05 万吨，同比少 48.3%。

3、据中国棉花协会，9 月中旬调查结果显示：截至 9 月 15 日，全国棉花已进入吐絮后期及采摘期，采摘进度快于去年。按照中国棉花协会预测的棉花产量计算，全国棉花采摘进度为 3.5%，同比加快 1.1 个百分点；交售进度为 0.6%，同比快 0.4 个百分点。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 9 月 28 日，2022 年棉花年度全国共有 15 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 8440 包，共 1901.8 吨，其中新疆检验量 0 吨；内地检验量为 8440 包，共 1901.8 吨。

5、9 月 28 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 120 吨，成交率 2%。平均成交价为 15485 元/吨，较前一日下跌 3 元/吨。其中内地库成交 120 吨，成交承储库 1 家。7 月 13 日至今累计成交 60600 吨，平均累计成交率 18%。

6、据中国棉花协会，9 月以来，新疆大部棉区平均气温较常年偏高，气象条件对棉花裂铃、吐絮及采摘较为有利，吐絮期较常年提早 7~10 天。截至 9 月 26 日，新疆棉花采摘

进度为 4.2%，同比快 1.2 个百分点；交售进度为 3%，同比快 1.5 个百分点。采摘以机采棉为主，主要集中在北疆，南疆有零星手摘棉采收。

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笼罩大宗市场，美元指数短暂休憩后再创新高，这给美棉价格带来些许喘息。国内宏观政策依旧趋于偏暖，国务院总理李克强主持召开稳经济四季度工作会议提出，经济总体恢复回稳。美棉震荡走弱，昨日收跌 0.01% 收于 88.09 美分。供应端，国内大部分新棉基本进入收获期，预计全国增产 2.5% 达到 590-600 万吨之间，上游供应仍然充足，旧做结转库存较高，内地部分地区已然开称，新疆仅少部分地区开称，但价格处于轧花厂和棉农博弈阶段；需求端，当前下游市场出现交投有所偏软，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。

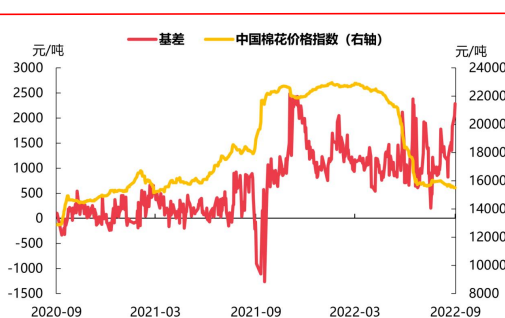
关注：宏观经济政策、籽棉开称收购、下游销售订单。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

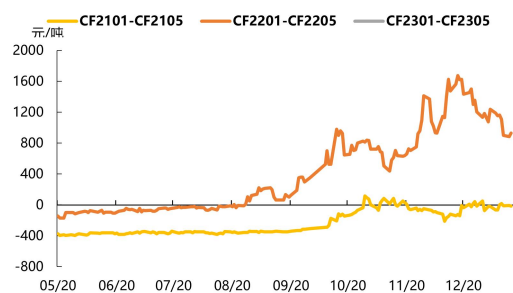


图 2：棉花现货价格及基差



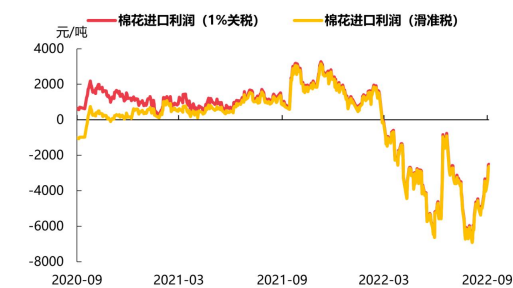
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



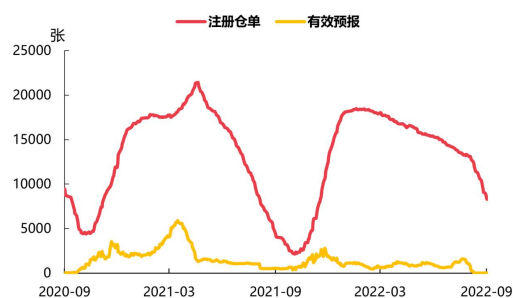
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

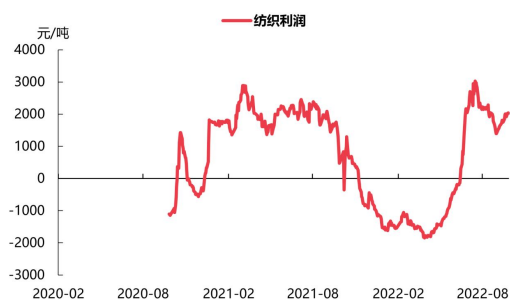
图 7: 仓单数量



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



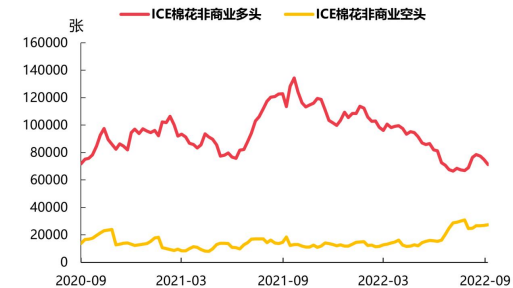
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。