

棉花：郑棉延续小幅反弹 市场不确定性犹存

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	9/30	元/吨	13395	13420	25	0.19%	-1520	-6585	24.90%
		成交量	9/30	手	530303	691686	161383	30.43%	209828	-258995	92.23%
		持仓量	9/30	手	562859	530579	-32280	-5.74%	66658	108075	93.59%
		注册仓单	9/30	张	8294	8140	-154	-1.86%	-4979	4099	73.73%
		有效预报	9/30	张	0	0	0	0.00%	-865	-523	0.03%
	CF05价格		9/30	元/吨	13425	13465	40	0.30%	-1570	-6245	23.07%
	CF01价格		9/30	元/吨	13395	13420	25	0.19%	-1520	-6585	22.98%
	ICE2号棉主力价格		9/29	美分/磅	88.09	85.25	-2.84	-3.22%	-31.8	-16.65	85.07%
	CY主力价格		9/30	元/吨	20310	20370	60	0.30%	-3705	-6980	13.52%
	现货	CC Index 3128B		9/30	元/吨	15487	15502	15	0.10%	-467	-3602
CY Index C32S		9/30	元/吨	24530	24531	1	0.00%	-104	5427	70.27%	
FC Index M 1%关税		9/30	元/吨	18081	18081	0	0.00%	-4634	-157	87.50%	
FC Index M 滑准税		9/30	元/吨	18209	18209	0	0.00%	-4506	-156	87.33%	
FCY Index C32S		9/30	元/吨	25171	25172	1	0.00%	-723	-1698	82.14%	
粘胶短纤（主流）		9/30	元/吨	13520	13500	-20	-0.15%	-900	1450	51.65%	
涤纶短纤（1.4D直纺）		9/30	元/吨	7680	7725	45	0.59%	120	310	52.20%	
价差	基差	CF01基差	9/30	元/吨	2092	2082	-10	-0.48%	1053	2983	93.88%
		CF05基差	9/30	元/吨	2062	2037	-25	-1.21%	1103	2643	97.43%
		CF09基差	9/30	元/吨	1927	1917	-10	-0.52%	1358	2308	97.00%
	跨期	1-5价差	9/30	元/吨	-30	-45	-15	50.00%	50	-340	55.93%
		5-9价差	9/30	元/吨	-135	-120	15	-11.11%	255	-335	56.80%
		9-1价差	9/30	元/吨	165	165	0	0.00%	-305	675	57.95%
	替代品	3128B-粘短	9/30	元/吨	1967	2002	35	1.78%	463	-5052	38.55%
		3128B-涤短	9/30	元/吨	7807	7777	-30	-0.38%	-557	-3912	58.31%
利润	纺纱利润		9/30	元/吨	1994.3	1978.8	-15.5	-0.78%	409.7	1493.2	93.70%
	棉花进口利润（1%关税）		9/30	元/吨	-2594	-2579	15	-0.58%	4167	-3445	5.14%
	棉花进口利润（滑准税）		9/30	元/吨	-2722	-2707	15	-0.55%	4121	-3446	5.31%
	棉纱进口利润		9/30	元/吨	-641	-641	0	0.00%	619	-771	6.35%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/20	张	-	71269	-	-	-7330	-57218	78.42%
	ICE2号棉非商业空头		9/20	张	-	27315	-	-	483	14960	67.52%
	汇率		9/30	\$/¥	7.1102	7.0998	-0.0104	-0.15%	0.2196	0.6144	51.17%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

9月30日，郑棉最终收涨0.45%于13420元/吨，涨幅为60元/吨。十一长假临近，假期期间外盘波动或给国内节后盘面带来影响，市场不确定因素犹存。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

- 1、美国上周首次申领失业救济人数为19.3万人，预期21.5万人，前值21.3万人。
- 2、美国第二季度实际GDP年化季环比终值为-0.6%，预期为-0.60%，前值为-0.60%。

3、美国第二季度核心个人消费支出(PCE)物价指数终值为 5.6%，预估期为 4.4%，前值为 4.4%。

4、美国第二季度实际个人消费支出环比终值为 2%，预期为 1.5%，前值为 1.5%。

5、央行、银保监会阶段性放宽部分城市首套住房贷款利率下限，人民银行、银保监会发布通知，决定阶段性调整差别化住房信贷政策。

6、中国 9 月制造业 PMI 为 50.1，预期为 49.7，前值为 49.4。

7、9 月财新中国制造业 PMI 降至 48.1，今日公布的 9 月财新中国制造业 PMI 为 48.1，较 8 月下降 1.4 个百分点，与 5 月持平，同为五个月以来最低。

(二) 行业消息：

1、据 USDA，9.16-9.22 一周美国 22/23 年度陆地棉净签约 6849 吨，较前周减 7%；装运 42615 吨，减 21%。当周中国无新增签约；装运 10614 吨，减 36%。

2、USDA：截至 9 月 22 日当周 2022/2023 年度美国陆地棉出口净销售 3.02 万包，据 USDA 最新数据，截止 9 月 22 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 30200 包，主要销往巴基斯坦（32400 包）、尼加拉瓜（8800 包）、越南（1600 包）和秘鲁（1300 包），土耳其（-12600 包）、萨尔瓦多（-5000 包）和印度尼西亚（-2500 包）。2023/2024 年度净销售为 41500 包，主要销往巴基斯坦（20000 包）、泰国（16100 包）、土耳其（8800 包）、墨西哥（1600 包）和日本（500 包），孟加拉国（-5500 包）。周度出口装船量 187900 包，主要销往中国（46800 包）、越南（29600 包）、土耳其（27300 包）、巴基斯坦（21000 包）和孟加拉国（17000 包）。2022/2023 年度皮马棉的净销售为 1200 包，主要销往日本（400 包）。2023/2024 年度皮马棉的净销售为 300 包，为销往意大利。周度出口装船量 1000 包，主要出口到越南（700 包）和韩国（200 包）。

3、棉花出疆运费补贴标准下调至 300 元/吨，新疆自治区发布文件，进一步完善自治区棉花及纺织服装产业政策，自 9 月 1 日起将棉花出疆运费补贴标准从 500 元/吨下调至 300 元/吨。实施新的纺织服装产品出疆运费补贴政策，此次政策调整鼓励新疆地区发展下游纺织织造产业，升级新疆纺织产业链条。

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。美棉方面，美国故事遭抛售势头，且飓风冲击棉花种植地区的担忧消退，隔夜 ICE 棉花重挫近 4%至两个半月低位。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：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、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



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



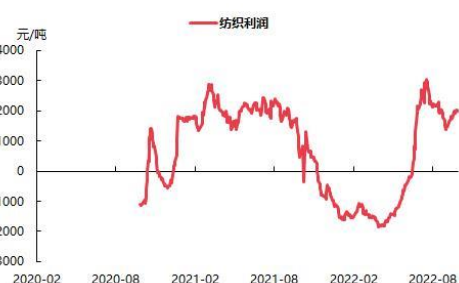
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



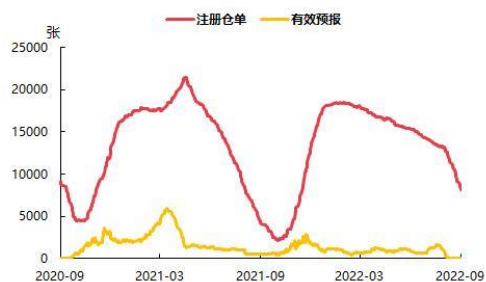
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。