

棉花：美棉疲态再创新低，郑棉今日窄幅震荡

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	10/10	元/吨	13420	13470	50	0.37%	-1060	-7785	25.82%
		成交量	10/10	手	691686	340269	-351417	-50.81%	-18993	306162	78.12%
		持仓量	10/10	手	530579	537937	7358	1.39%	89578	139827	94.13%
		注册仓单	10/10	张	8140	7844	-296	-3.64%	-3592	3876	72.66%
		有效预报	10/10	张	0	15	15	0.00%	15	-467	8.67%
	CF05价格		10/10	元/吨	13465	13470	5	0.04%	-1125	-7435	23.11%
	CF01价格		10/10	元/吨	13420	13470	50	0.37%	-1060	-7785	23.85%
	ICE2号棉主力价格		10/7	美分/磅	83.18	84.06	0.88	1.06%	-17.58	-27.61	83.08%
	CY主力价格		10/10	元/吨	20370	20505	135	0.66%	-615	-8760	15.46%
现货	CC Index 3128B		10/10	元/吨	15508	15492	-16	-0.10%	-277	-6195	54.44%
	CY Index C32S		10/10	元/吨	24480	24455	-25	-0.10%	-30	2768	69.29%
	FC Index M 1%关税		10/10	元/吨	17470	16980	-490	-2.80%	-3632	-2474	85.83%
	FC Index M 滑准税		10/10	元/吨	17604	17310	-294	-1.67%	-3302	-2259	85.92%
	FCY Index C32S		10/10	元/吨	25081	25004	-77	-0.31%	-653	-3012	80.99%
	粘胶短纤 (主纺)		10/10	元/吨	13520	13520	0	0.00%	-460	20	52.00%
	海拉短纤 (1.4D直纺)		10/10	元/吨	8120	8080	-40	-0.49%	310	150	60.88%
价差	基差	CF01基差	10/10	元/吨	2082	2022	-60	-2.88%	783	3127	93.54%
		CF05基差	10/10	元/吨	2037	2022	-15	-0.74%	848	2777	97.38%
		CF09基差	10/10	元/吨	1917	1897	-20	-1.04%	1428	2487	96.80%
	跨期	1-5价差	10/10	元/吨	-45	0	45	-100.00%	65	-350	59.71%
		5-9价差	10/10	元/吨	-120	-125	-5	4.17%	580	-290	56.39%
		9-1价差	10/10	元/吨	165	125	-40	-24.24%	-645	640	55.91%
	替代品	3128B-粘短	10/10	元/吨	1988	1972	-16	-0.80%	183	-6215	37.97%
		3128B-海短	10/10	元/吨	7388	7412	24	0.32%	-587	-6345	53.01%
利润	纺纱利润		10/10	元/吨	1921.2	1913.8	-7.4	-0.39%	274.7	2269.5	92.86%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/10	元/吨	-1968	-1488	480	-24.39%	3355	-2184	6.86%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/10	元/吨	-2102	-1818	284	-13.51%	3128	-2399	8.77%
	棉纱进口利润		10/10	元/吨	-601	-549	52	-8.65%	623	-1533	8.68%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/4	张	-	69944	-	-	-7578	-64363	77.52%
	ICE2号棉非商业空头		10/4	张	-	32465	-	-	5655	19444	75.20%
	汇率		10/10	\$/¥	7.0998	7.0992	-0.0006	-0.01%	0.1894	0.6388	51.15%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日高开震荡低走，最终收跌 0.33% 于 13470 元/吨，下跌 45 元/吨。国庆假期以原油为首的能源类商品大幅上涨背景下，大宗商品价格重心上移，但欧美持续加息对商品市场的压力或将持续存在。美棉依旧受宏观因素影响，市场担心经济可能令需求前景黯淡，同时美元反弹削弱美棉价格。ICE2 号棉昨日依旧走跌最终收涨 1.40% 收于 84.06 美分。国内下游棉纱略有放缓，棉花采购仍旧较差，郑棉今日小幅收跌。国内市场重点关注籽棉销售及下游订单情况。

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、据中国纺织品进出口商会，8 月，棉制针织和梭织服装出口分别下降 8.5%和 5.8%，化纤制针织和梭织服装出口则分别增长 7.5%和 19.3%。8 月，对美国出口棉制针织和梭织服装分别下降 26.5%和 19.7%，对美出口化纤制针织和梭织服装分别增长 26.9%和 35.4%。据中国纺织品进出口商会，1-8 月，针织服装出口 534.5 亿美元，同比增长 17.9%，出口数量 148.8 亿件，同比增长 7.5%，出口价格同比增长 9.8%。

2、据中国纺织品进出口商会，2022 年 1-8 月，我国对主要市场美国、欧盟、东盟、日本服装出口分别为 279 亿美元、243.5 亿美元、99.8 亿美元和 93.9 亿美元，同比分别增长 11.3%、19.1%、31.4%和 1.2%。在 RCEP 生效实施的利好作用下，中国对东盟出口在世界经济复苏放缓的背景下逆势上扬，服装出口保持超 30%的增长率，东盟超过日本成为我国第三大服装出口市场。

3、据国家棉花市场监测系统显示，截至 2022 年 10 月 8 日，全国新棉采摘进度为 16.0%，同比下降 1.2 个百分点；全国交售率为 31.5%，同比下降 37.9 个百分点；全国加工率为 30.9%，同比提高 0.2 个百分点；新棉销售尚未开始；全国累计交售籽棉折皮棉 30.5 万吨，同比减少 37.2 万吨；累计加工皮棉 9.4 万吨，同比减少 11.4 万吨。

4、截至 10 月 9 日,储备棉计划挂牌采购 35.3 万吨,累计成交 6.11 万吨,成交率 17.31%。

5、据中国棉花公证检验网,截止 2022 年 10 月 9 日,2022 年棉花年度全国共有 70 家棉花加工企业加工并公检,全国累计检验 138243 包,共 3.12 万吨,其中新疆检验量 122353 包,共 2.77 万吨;内地检验量为 15890 包,共 3552.48 吨。

6、据全国棉花交易市场,截止 10 月 9 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 10.34 万吨,同比少 51.3%。

7、据中国棉花协会棉农分会调查,截至 10 月 8 日,北疆棉花采摘进度为 55%,交售进度为 20%,以机采棉为主,南疆采摘进度为 30%,交售进度为 10%。南北疆籽棉收购价格差异不大,北疆机采棉收购均价在 5.2-5.8 元/公斤之间;南疆机采棉价格在 5.3 元/公斤左右,手摘棉收购价格维持在 6.5-7.1 元/公斤之间。

8、据中国棉花网,国庆节期间,北疆奎屯、石河子、昌吉等地机采棉收购价上涨至 5.2-5.5 元/公斤(40-41%衣分、“双 12”以内水杂),奎屯地区稍高,最高价达到 5.8-5.9 元/公斤。南疆机采棉也逐渐采收上市,轧花厂挂牌收购价基本与北疆保持一致,收购价在 5.2-5.4 元/公斤(40%衣分、“双 12”以内水杂)。节假日期间,南疆手摘棉收购价整体跌破 7 元/公斤,40%衣分偏低收购价 6.5-6.6 元/公斤,较 9 月底下调 0.1-0.25 元/公斤。

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,国庆假期以原油为首的能源类商品大幅上涨背景下,大宗商品价格重心上移,但欧美持续加息对商品市场的压力或将持续存在。美棉依旧受宏观因素影响,市场担心经济可能令需求前景黯淡,同时美元反弹削弱美棉价格。国内宏观政策趋于偏暖。美棉创 2021 年 6 月份以来新低,昨日收涨 1.40%收于 84.06 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,北疆棉花采摘进度为 55%,交售进度为 20%,南疆采摘进度为 30%,交售进度为 10%,采收价格仍处于轧花厂和棉农博弈阶段;需求端,目前织厂以小单、散单为主,在机订单仍以秋冬为主,维持时间短,春夏订单询价少,落实还需时间。由于订单及库存原因,织厂棉纱备货积极性不高,随用随买为主,纺织企业成品库存继续回落,但库存仍高于五年同期,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，9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，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交售；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、籽棉交售情况、下游销售订单。

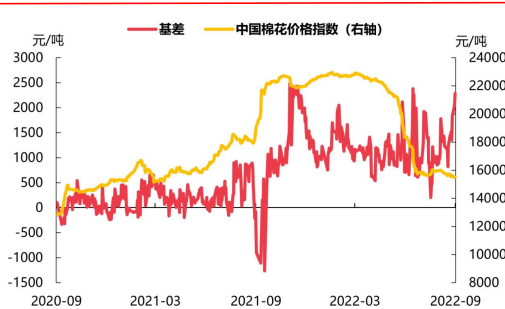
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



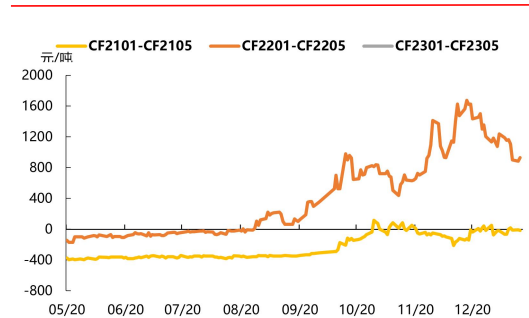
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



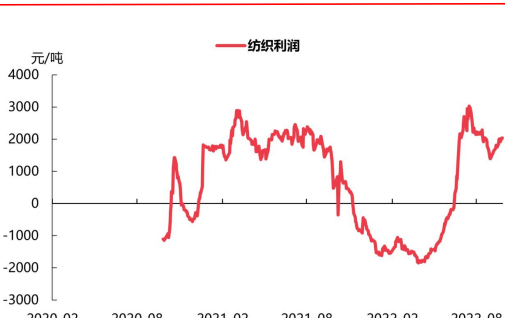
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

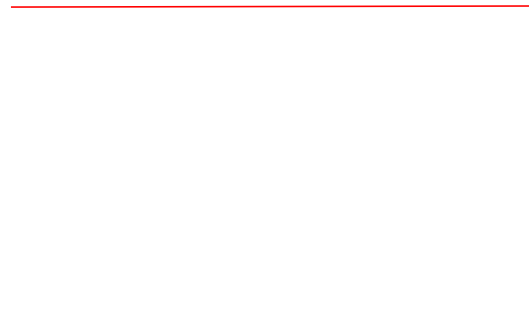


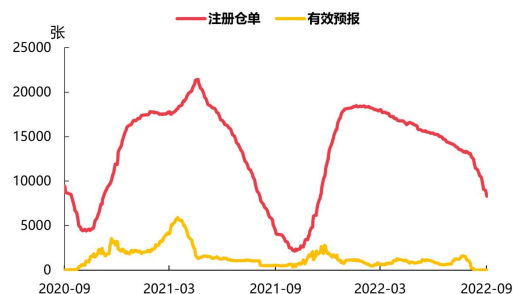
图 6：棉纱进口利润





数据来源：Wind、金石期货研究所

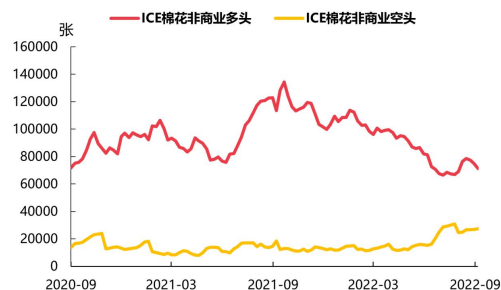
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。