

棉花：美棉反弹大涨提振，郑棉期价重心上移

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	10/11	元/吨	13470	13755	285	2.12%	-775	-7790	29.35%
		成交量	10/11	手	340269	720989	380720	111.89%	361727	-412899	92.61%
		持仓量	10/11	手	537937	529175	-8762	-1.63%	80816	106235	93.46%
		注册仓单	10/11	张	7844	7636	-208	-2.65%	-3800	3807	72.31%
		有效预报	10/11	张	15	15	0	0.00%	15	-487	8.67%
	CF05价格		10/11	元/吨	13470	13750	280	2.08%	-845	-7270	26.30%
	CF01价格		10/11	元/吨	13470	13755	285	2.12%	-775	-7790	28.14%
	ICE2号棉主力价格		10/10	美分/磅	84.06	88.23	4.17	4.96%	-16.62	-22.18	88.51%
	CY主力价格		10/11	元/吨	20505	20860	355	1.73%	-260	-8370	21.10%
现货	CC Index 3128B		10/11	元/吨	15492	15523	31	0.20%	-246	-6176	55.30%
	CY Index C325		10/11	元/吨	24455	24405	-50	-0.20%	-80	2706	68.96%
	FC Index M 1%关税		10/11	元/吨	17703	18210	507	2.86%	-2402	-1124	87.55%
	FC Index M 满准税		10/11	元/吨	17835	18306	471	2.64%	-2306	-1144	87.39%
	FCY Index C325		10/11	元/吨	25004	24955	-49	-0.20%	-702	-3825	80.09%
	粘胶短纤 (主流)		10/11	元/吨	13520	13520	0	0.00%	-460	-280	51.96%
价差	涤纶短纤 (1.4D直纺)		10/11	元/吨	8080	8045	-35	-0.43%	275	-95	59.77%
	基差	CF01基差	10/11	元/吨	2022	1768	-254	-12.56%	529	1614	91.89%
		CF05基差	10/11	元/吨	2022	1773	-249	-12.31%	599	1094	96.33%
		CF09基差	10/11	元/吨	1897	1643	-254	-13.39%	1174	394	95.01%
	跨期	1-5价差	10/11	元/吨	0	5	5	#DIV/0!	70	-520	60.14%
		5-9价差	10/11	元/吨	-125	-130	-5	4.00%	575	-700	56.03%
		9-1价差	10/11	元/吨	125	125	0	0.00%	-645	1220	55.89%
	替代品	3128B-粘短	10/11	元/吨	1972	2003	31	1.57%	214	-5896	38.83%
		3128B-涤短	10/11	元/吨	7412	7478	66	0.89%	-521	-6081	53.68%
	利润	纺纱利润		10/11	元/吨	1913.8	1829.7	-84.1	-4.39%	190.6	1198.6
棉花进口利润 (1%关税)		10/11	元/吨	-2211	-2687	-476	21.53%	2156	-5052	4.96%	
棉花进口利润 (满准税)		10/11	元/吨	-2343	-2783	-440	18.78%	2163	-5032	5.16%	
棉纱进口利润		10/11	元/吨	-549	-550	-1	0.18%	622	-1770	8.33%	
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		10/11	\$/¥	7.0992	7.1075	0.0083	0.12%	0.1977	0.6596	51.31%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日低开区间震荡，最终收涨 2.31% 于 13755 元/吨，上涨 310 元/吨。

昨日市场忧虑棉花短期供应紧张，受美棉未能大量上市，且天气影响产量可能下调，同时印度强降雨令棉花产量堪忧，因此隔夜美棉上涨近 4% 一周高位。ICE2 号棉昨日最终收涨 4.75% 收于 88.23 美分。国内下游棉纱略有放缓，棉花采购仍旧较差，郑棉今日区间震荡。国内市场重点关注籽棉交售及下游订单情况。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美联储埃文斯表示，预计到 2023 年初，利率将略高于 4.5%。
- 2、铁路工会拒绝拜登促成的临时劳工协议，罢工风险重燃。
- 3、俄罗斯总统普京召开俄联邦安全会议表示，俄罗斯国防部当天使用陆基、空基和海基导弹对乌克兰军事目标进行了打击。梅德韦杰夫发文谈袭击称，第一阶段已结束，未来目标应是彻底瓦解乌克兰政权。
- 4、新西兰将对俄罗斯进口商品征 35% 关税的措施延长至 2025 年 3 月。
- 5、英国央行将推出新措施稳定金融市场，预计将购买高达 100 亿英镑政府债券。
- 6、据财联社，中国共产党第二十次全国代表大会新闻发言人定于 2022 年 10 月 15 日（星期六）下午在人民大会堂举行新闻发布会。

（二）行业：

- 1、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 10 月 10 日，2022 年棉花年度全国共有 75 家棉花加工企业公检，全国累计检验 148248 包，共 3.35 万吨，其中新疆检验量 129181 包，共 2.92 万吨；内地检验量为 19067 包，共 4274.55 吨。
- 2、据全国棉花交易市场，截止 10 月 10 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 12.2 万吨，同比少 58.1%。
- 3、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2022 年 10 月 10 日，新疆地区皮棉累计加工总量 12.2 万吨，同比减幅 58.14%。其中，自治区皮棉加工量 7.97 万吨，同比减幅 48.38%；兵团皮棉加工量 4.22 万吨，同比减幅 69.16%。10 日当日加工增量 1.85 万吨，同比减幅 55.01%。
- 4、10 月 11 日，2022 年中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。累计情况：2022 年中央储备棉轮入工作自 7 月 13 日开启，截至 10 月 11 日累计挂牌轮入 36.5 万吨，实际成交 61120 吨，成交率 16.75%；轮入最高成交价 16490 元/吨，最低成交价 15472 元/吨。
- 5、据布工厂，坯布库存：10 月 10 日坯布织造库存为 35.3 天左右，内销订单下达不畅，坯布走货速度减慢，库存攀升。织机开机率：10 月 8 日盛泽织机开机率稳定在 69.3%。旺季态势“熄火”，新单下达一般，工厂生产积极性一般。

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，欧美各国纷纷步入加息行列，美联储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削弱美棉价格。国内宏观政策趋于偏暖。昨日市场忧虑棉花短期供应紧张，受美棉未能大量上市，

且天气影响产量可能下调，同时印度强降雨令棉花产量堪忧，因此隔夜美棉上涨近4%一周高位。美棉昨收涨4.75%收于88.23美分。供应端，国内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，旧做结转库存仍旧较高，目前新疆疫情影响交售，北疆棉花交售进度为20%，南疆交售进度为10%，采收价格仍处于轧花厂和棉农博弈阶段，市场以消化旧棉资源为主，对盘面一定支撑；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。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，纺织企业成品库存仍然较高，后期重点关注“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，随着新棉逐步上市，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，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、疆内疫情影响、下游销售订单。

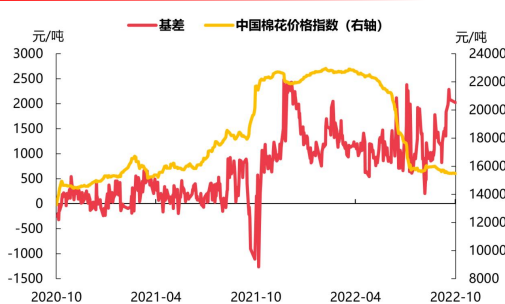
四、基本面数据图表

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

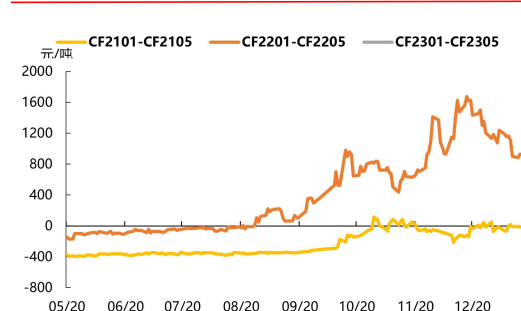
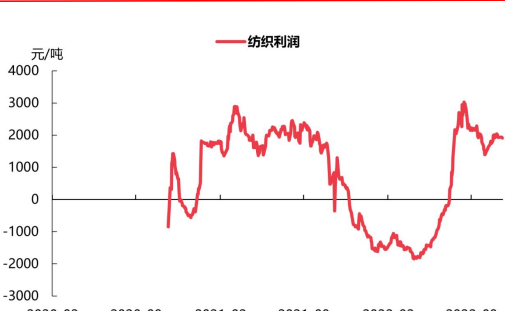


图4：纺织利润



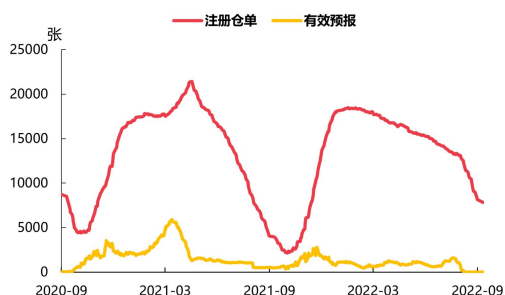
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

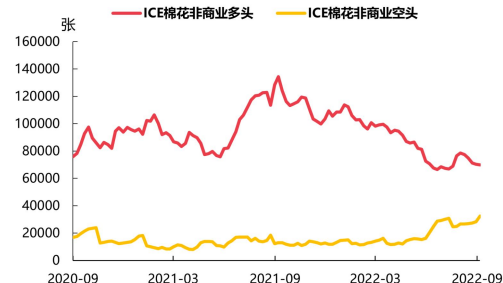
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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。