

棉花：美棉反弹走势坚挺，郑棉期价延续上涨

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	10/12	元/吨	13755	13935	180	1.31%	-595	-7800	32.18%
		成交量	10/12	手	720989	566849	-154140	-21.38%	207587	-229867	89.39%
		持仓量	10/12	手	529175	518514	-10661	-2.01%	70155	59211	92.55%
		注册仓单	10/12	张	7636	7419	-217	-2.84%	-4017	3718	72.00%
		有效预报	10/12	张	15	15	0	0.00%	15	-487	8.67%
	CF05价格		10/12	元/吨	13750	13870	120	0.87%	-725	-7165	28.25%
	CF01价格		10/12	元/吨	13755	13935	180	1.31%	-595	-7800	29.90%
	ICE2号棉主力价格		10/11	美分/磅	88.23	88.46	0.23	0.26%	-16.39	-21.39	88.73%
	CY主力价格		10/12	元/吨	20860	20980	120	0.58%	-140	-8195	22.26%
现货	CC Index 3128B		10/12	元/吨	15523	15742	219	1.41%	-27	-5857	59.07%
	CY Index C325		10/12	元/吨	24405	24405	0	0.00%	-80	2806	68.93%
	FC Index M 1%关税		10/12	元/吨	18356	18485	129	0.70%	-2127	-781	87.95%
	FC Index M 调准税		10/12	元/吨	18482	18613	131	0.71%	-1999	-770	87.65%
	FCY Index C325		10/12	元/吨	24955	24955	0	0.00%	-702	-3825	80.05%
	粘胶短纤 (主港)		10/12	元/吨	13520	13520	0	0.00%	-460	-480	51.88%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		10/12	元/吨	8045	7955	-90	-1.12%	185	-325	57.96%
价差	基差	CF01基差	10/12	元/吨	1768	1807	39	2.21%	568	1943	92.02%
		CF05基差	10/12	元/吨	1773	1872	99	5.58%	698	1308	96.86%
		CF09基差	10/12	元/吨	1643	1767	124	7.55%	1298	688	95.85%
	跨期	1-5价差	10/12	元/吨	5	65	60	1200.00%	130	-635	64.24%
		5-9价差	10/12	元/吨	-130	-105	25	-19.23%	600	-620	57.67%
		9-1价差	10/12	元/吨	125	40	-85	-68.00%	-730	1255	53.50%
	替代品	3128B-粘短	10/12	元/吨	2003	2222	219	10.93%	433	-5377	45.96%
		3128B-涤短	10/12	元/吨	7478	7787	309	4.13%	-212	-5532	58.67%
利润	纺纱利润		10/12	元/吨	1829.7	1588.8	-240.9	-13.17%	-50.3	847.7	88.71%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/12	元/吨	-2833	-2743	90	-3.18%	2100	-5076	4.95%
	棉花进口利润 (调准税)		10/12	元/吨	-2959	-2871	88	-2.97%	2075	-5087	5.02%
	棉纱进口利润		10/12	元/吨	-550	-550	0	0.00%	622	-1770	8.33%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/4	张	-	69944	-	-	-7578	-54394	77.52%
	ICE2号棉非商业空头		10/4	张	-	32465	-	-	5655	19518	75.20%
	汇率		10/12	\$/¥	7.1075	7.1103	0.0028	0.04%	0.2005	0.6656	51.38%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价震荡走高，最终收涨 1.42% 于 13935 元/吨，上涨 195 元/吨。

市场预计美国农业部 (USDA) 本周发布的月度供需报告中下调棉花产量预估，受美棉未能大量上市，同时印度强降雨令棉花产量堪忧，忧虑棉花短期供应紧张，因此隔夜美棉延续涨势。ICE2 号棉昨日最终收涨 0.26% 收于 88.46 美分。国内市场新疆棉受疫情影响交售缓慢，陈棉价格坚挺，但下游市场需求相对谨慎，随用随买采购仍旧较差，郑棉今日区间震荡上行。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、据环球网，美国总统拜登当地时间 11 日接受美国有线电视新闻网（CNN）采访时称，他不认为俄罗斯总统普京会在俄乌冲突中使用战术核武器。拜登发表这番言论的背景是，他曾于本月 6 日渲染称，在俄罗斯“入侵”乌克兰之后，世界存在“核末日”风险。

2、美国总统拜登表示，欧佩克+减产，沙特将面临美国的回应。

3、国际货币基金组织（IMF）维持对 2022 年全球经济增速 3.2% 的预期，但将 2023 年增速预期再下调 0.2 个百分点至 2.7%，并称有 25% 的可能性降至 2% 以下。IMF 下调了欧元区、英国和拉美 2023 年 GDP 预期。IMF 将美国 2022 年经济增长预期下调 0.7 个百分点，维持 2023 年不变。

4、美联储梅斯特表示，美联储在降低通货膨胀方面尚未取得任何进展，致力于使用所有工具来降低通胀。预计明年通胀率将降至 3.5%，到 2025 年降至 2%。

5、七国集团称，将继续使俄罗斯付出更多经济代价；只要乌克兰有需要，就会始终与乌克兰站在一起。同时，七国集团谴责对北溪管道的“破坏行动”。

6、中国 9 月新增社融、新增人民币贷款均超预期：9 月新增社融 3.53 万亿，前值为 24322 亿元；新增人民币贷款 2.47 万亿，为历史同期最高；M2 同比增长 12.1%，前值为 12.2%。

（二）行业：

1、据 USDA 作物种植生长报告，截至 2022 年 10 月 9 日当周，美国棉花优良率为 30%，去年同期为 64%，此前一周为 31%。美国棉花吐絮率为 84%，此前一周为 77%，去年同期为 77%，五年均值为 81%。美国棉花收获率为 29%，此前一周为 22%，去年同期为 19%，五年均值为 25%。

2、据全国棉花交易市场，截止 10 月 12 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 14.11 万吨，同比少 58.1%。

3、据国家统计局，1-8 月，我国规模以上纺织工业增加值同比下降 0.2%，增速较上年同期回落 7.7 个百分点；1-8 月我国规模以上纺织企业营业收入同比增长 3.9%，利润总额同比下降 24.1%。

4、10 月 12 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、2022 年 9 月，中国棉花协会棉农分会对全国 11 个省市和新疆自治区 1878 个定点农户进行了棉花产量及采摘交售进度的调查。按照被调查棉农植棉面积加权平均计算，预计全

国棉花总产量为 607.7 万吨，同比增长 5.3%，较上期上调 15.5 万吨；分区域看，新疆预计产量 563.7 万吨，同比增长 6.9%，较上期上调 18.4 万吨。

6、国家发改委发布 2023 年棉花进口关税配额申请和分配细则，2023 年棉花进口关税配额总量为 89.4 万吨，其中 33%为国营贸易配额。

7、根据海关统计数据，将 2021/22 年度中国棉花进口量调减 2 万吨至 173 万吨，棉花期末库存调减至 713 万吨。本月预测，新年度棉花产量、消费量和进口量维持上月预测不变。全国棉花进入集中采收期，采摘进度较往年偏慢。截至 10 月 8 日，全国新棉采摘进度 16.0%，同比下降 1.2 个百分点。

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、世行均预计明年全球经济增长将继续放缓，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。国内宏观政策趋于偏暖。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。市场预计美国农业部（USDA）本周发布的月度供需报告中下调棉花产量预估，受美棉未能大量上市，同时印度强降雨令棉花产量堪忧，忧虑棉花短期供应紧张，因此棉花需求制约棉价反弹空间。美棉昨收涨 0.26%收于 88.46 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，对盘面存在一定支撑；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，后期关注“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、籽棉交售进度、疆内疫情影响、下游销售订单。

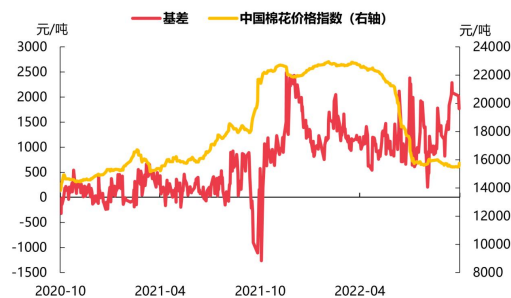
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



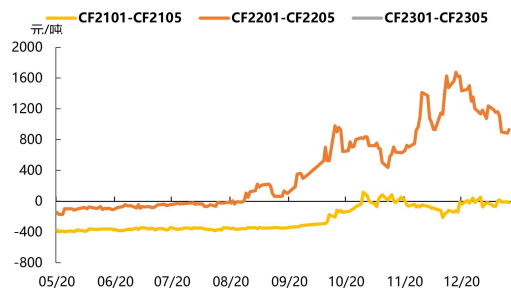
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



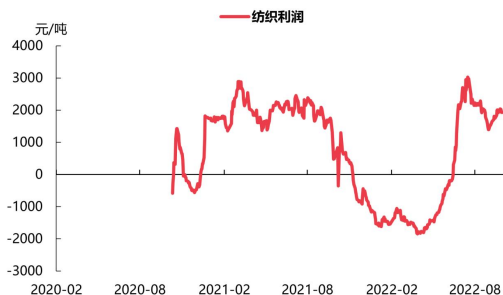
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



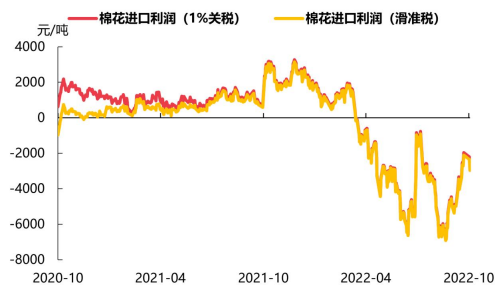
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

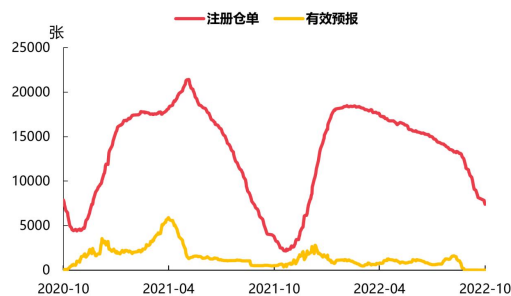
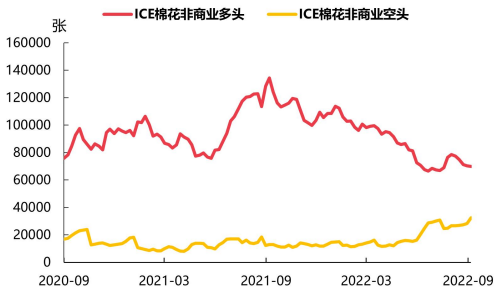


图 8：非商业持仓



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。