

棉花：USDA 报告数据偏空 郑棉跟随美棉下行

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	10/13	元/吨	13935	13620	-315	-2.26%	-915	-7325	27.41%
		成交量	10/13	手	566849	657098	90249	15.92%	271979	-289390	91.45%
		持仓量	10/13	手	518514	518067	-447	-0.09%	55595	87640	92.48%
		注册仓单	10/13	张	7419	6949	-470	-6.34%	-4318	3358	71.36%
		有效预报	10/13	张	15	15	0	0.00%	15	-491	8.67%
	CF05价格		10/13	元/吨	13870	13555	-315	-2.27%	-1025	-6865	24.41%
	CF01价格		10/13	元/吨	13935	13620	-315	-2.26%	-915	-7325	25.76%
	ICE2号棉主力价格		10/12	美分/磅	88.46	84.86	-3.6	-4.07%	-20.78	-21.56	84.43%
	CY主力价格		10/13	元/吨	20980	20530	-450	-2.14%	-875	-8040	16.18%
	现货	CC Index 3128B		10/13	元/吨	15742	15966	224	1.42%	260	-5552
CY Index C32S		10/13	元/吨	24405	24300	-105	-0.43%	-185	2782	67.93%	
FC Index M 1%关税		10/13	元/吨	18457	18457	0	0.00%	-2523	-305	87.86%	
FC Index M 滑准税		10/13	元/吨	18582	18582	0	0.00%	-2398	-302	87.60%	
FCY Index C32S		10/13	元/吨	24955	24894	-61	-0.24%	-763	-3886	80.02%	
粘胶短纤（主流）		10/13	元/吨	13520	13520	0	0.00%	-460	-580	51.85%	
涤纶短纤（1.4D直纺）		10/13	元/吨	7955	7880	-75	-0.94%	25	-170	57.00%	
价差	基差	CF01基差	10/13	元/吨	1807	2346	539	29.83%	1175	1773	94.87%
		CF05基差	10/13	元/吨	1872	2411	539	28.79%	1285	1313	98.27%
		CF09基差	10/13	元/吨	1767	2321	554	31.35%	1845	823	98.42%
	跨期	1-5价差	10/13	元/吨	65	65	0	0.00%	110	-460	64.22%
		5-9价差	10/13	元/吨	-105	-90	15	-14.29%	560	-490	58.22%
		9-1价差	10/13	元/吨	40	25	-15	-37.50%	-670	950	53.13%
	替代品	3128B-粘短	10/13	元/吨	2222	2446	224	10.08%	720	-4972	50.56%
		3128B-涤短	10/13	元/吨	7787	8086	299	3.84%	235	-5382	62.31%
利润	纺纱利润		10/13	元/吨	1588.8	1237.4	-351.4	-22.12%	-471	407.2	81.16%
	棉花进口利润（1%关税）		10/13	元/吨	-2715	-2491	224	-8.25%	2783	-5247	5.35%
	棉花进口利润（滑准税）		10/13	元/吨	-2840	-2616	224	-7.89%	2757	-5250	5.49%
	棉纱进口利润		10/13	元/吨	-550	-594	-44	8.00%	578	-1814	7.07%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/4	张	-	69944	-	-	-5048	-54394	77.52%
	ICE2号棉非商业空头		10/4	张	-	32465	-	-	5513	19518	75.20%
	汇率		10/13	\$/¥	7.1103	7.1101	-0.0002	0.00%	0.2173	0.6489	51.36%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

10月13日，周三ICE棉花期货收跌，隔夜郑棉调低开反弹，今日早盘受外棉下跌影响快速下探，盘中波段下滑，日线形成低开阴线。日内成交量放大，持仓量略有减少。郑棉最终收跌1.34%于13620元/吨，跌幅为185元/吨。USDA月度供需报告利空，下调美棉出口预估并上调年末库存预估。ICE棉花大幅下跌，郑棉跟随外盘走势收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、美国 9 月 PPI 同比增长 8.5%，预期 8.4%，前值 8.7%；9 月 PPI 环比增长 0.4%，预期 0.2%，前值-0.1%。

2、美国 9 月核心 PPI 同比增长 7.2%，预期 7.3%，前值 7.3%；9 月核心 PPI 环比增长 0.3%，预期 0.3%，前值 0.4%。

3、美联储 9 月会议纪要：有必要采取行动，维持限制性政策，美联储官员赞成近期采取限制性利率；几名与会者认为需要校准美联储紧缩政策来缓解风险；在评估政策调整的累积效应的同时，在某个时候放缓加息步伐将是合适的。

（二）行业消息：

1、据新疆兴农网，上旬，气温喀什地区大部偏高，全疆其余大部偏低；降水天山北坡部分、哈密市北部、克州大部、喀什地区部分偏多，全疆其余大部偏少；旬内，全疆棉区棉花处于吐絮采摘期，北疆大部及哈密市南部、巴州部分的棉花已停止生长。旬前期的寒潮天气对全疆大部地区农牧业生产有不利影响。预计 10 月中旬气象条件对全疆大部农区秋收秋种较为有利，对北疆部分牧区转场略有影响。各棉区应抓住晴好天气采摘棉花。

2、USDA 美棉供需月报：10 月预估 2022/2023 年度美棉产量环比持平，据美国农业部 USDA 发布的 10 月供需报告：2022/2023 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1379 万英亩，9 月预期为 1379 万英亩，环比持平；棉花收获面积预期 788 万英亩，9 月预期为 788 万英亩，环比持平；棉花单产预期 842 磅/英亩，9 月预期为 843 磅/英亩，环比减少 1 磅/英亩；棉花产量预期 301 万吨，9 月预期为 301 万吨，环比持平；棉花期末库存预期 61 万吨，9 月预期为 59 万吨，环比增加 2 万吨。

3、新棉加工：截止 10 月 12 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 16.29 万吨，同比少 57.6%。

4、农业农村部：2022/23 年度棉花产量、消费量和进口量维持上月预测不变，据农业农村部发布 2022 年 10 月中国农产品供需形势分析，本月，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。

5、据 USDA，截至 9 日全美棉株优良率 30%，较前周下降 1 个百分点，较去年同期大幅下降 34 个百分点。其中得州棉株优良率 10%，较前周持平，较全美平均水平落后 20 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。美国农业部发布了10月全球棉花供需报告，调减了全球棉花预估产量至2570.3万吨。全球消费量预期2516.9万吨，环比调减65.9万吨，减幅2.6%；全球期末库存1913.1万吨，环比增加67.8万吨，增幅3.7%。目前消费前景预期不佳，USDA较大幅度的调减了棉花消费预期，令期末库存攀升，本次供需报告表现偏空。美棉方面，受USDA数据偏空影响，隔夜ICE棉花期货下跌4%。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



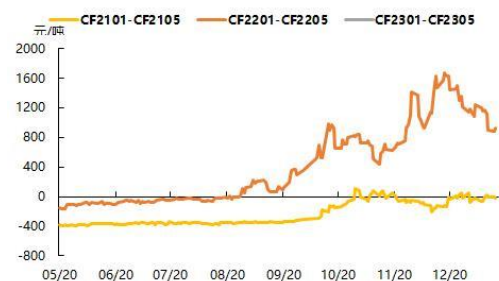
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



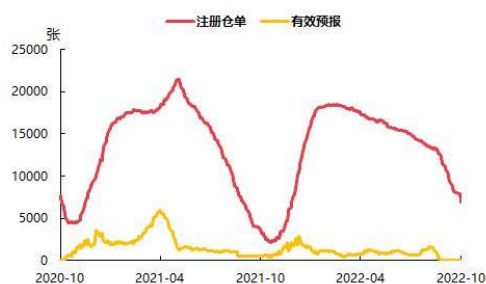
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



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。