

棉花：供需报告利空兑现

郑棉期价震荡运行

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

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	10/14	元/吨	13620	13860	240	1.76%	-585	-7425	31.03%
		成交量	10/14	手	657098	587035	-70063	-10.66%	272498	-75206	90.09%
		持仓量	10/14	手	518067	515873	-2194	-0.42%	60097	68904	92.30%
		注册仓单	10/14	张	6949	6861	-88	-1.27%	-4200	3480	71.07%
		有效预报	10/14	张	15	15	0	0.00%	15	-499	8.66%
	CF05价格		10/14	元/吨	13555	13745	190	1.40%	-760	-7015	26.26%
	CF01价格		10/14	元/吨	13620	13860	240	1.76%	-585	-7425	29.13%
	ICE2号棉主力价格		10/13	美分/磅	84.86	84.76	-0.1	-0.12%	-17.49	-19.15	84.27%
	CY主力价格		10/14	元/吨	20530	20770	240	1.17%	-680	-8030	19.78%
现货	CC Index 3128B		10/14	元/吨	15966	15986	20	0.13%	374	-5443	64.96%
	CY Index C325		10/14	元/吨	24300	24300	0	0.00%	-185	2871	67.90%
	FC Index M 1%关税		10/14	元/吨	17772	17573	-199	-1.12%	-2924	-847	87.02%
	FC Index M 滑准税		10/14	元/吨	17903	17782	-121	-0.68%	-2715	-762	86.73%
	FCY Index C325		10/14	元/吨	24894	24855	-39	-0.16%	-787	-4013	79.81%
	粘胶短纤 (主流)		10/14	元/吨	13520	13500	-20	-0.15%	-400	-700	51.23%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		10/14	元/吨	7880	7960	80	1.02%	105	-140	58.16%
价差	基差	CF01基差	10/14	元/吨	2346	2126	-220	-9.38%	959	1982	94.09%
		CF05基差	10/14	元/吨	2411	2241	-170	-7.05%	1134	1572	97.86%
		CF09基差	10/14	元/吨	2321	2206	-115	-4.95%	1764	947	98.08%
	跨期	1-5价差	10/14	元/吨	65	115	50	76.92%	175	-410	65.97%
		5-9价差	10/14	元/吨	-90	-35	55	-61.11%	630	-625	60.44%
		9-1价差	10/14	元/吨	25	-80	-105	-420.00%	-805	1035	48.69%
	替代品	3128B-粘短	10/14	元/吨	2446	2486	40	1.64%	774	-4743	50.88%
		3128B-涤短	10/14	元/吨	8086	8026	-60	-0.74%	269	-5303	61.55%
利润	纺纱利润		10/14	元/吨	1237.4	1215.4	-22	-1.78%	-596.4	237.3	80.49%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/14	元/吨	-1806	-1587	219	-12.13%	3298	-4596	6.76%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/14	元/吨	-1937	-1796	141	-7.28%	3193	-4681	8.93%
	棉纱进口利润		10/14	元/吨	-594	-555	39	-6.57%	602	-1737	8.23%
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		10/14	\$/¥	7.1101	7.1088	-0.0013	-0.02%	0.1972	0.6674	51.32%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价低开高走，最终收涨 0.29% 于 13860 元/吨，上涨 40 元/吨。USDA 调增全球棉花期末库存，因需求前景忧虑加大，不过美国棉花产量下降，供应忧虑等共同作用左右了棉价。美棉受美元大幅下挫，令商品市场价格得到逆转，因此隔夜美棉再续跌势。ICE2 号棉昨日最终收跌 0.19% 收于 84.76 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，郑棉今日低开高走。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、美国9月未季调CPI年率录得8.2%，高于预期的8.2%。美国9月未季调核心CPI年率录得6.6%，高于预期的6.5%，为1982年8月以来最高。数据公布后，掉期市场完全定价美联储11月加息75个基点。美国短期利率交易员预计，美联储11月加息100个基点的几率约为十分之一，高于CPI报告出炉前的零几率；并预计美联储政策利率在2023年3月达到4.75%-5%区间的可能性越来越大。

2、美国至10月8日当周初请失业金人数录得22.8万人，为2022年9月1日当周以来新高。美国9月份新增就业岗位逾26万个，失业率回落至50年低点。

3、IEA月报：欧佩克+减产可能导致油价飙升和全球经济衰退。预计2022年第四季度全球原油需求将减少34万桶/日。将2022年全球石油需求增长预期下调至190万桶/日。将2022年全球石油供应预测削减20万桶/日，至9990万桶/日。将2022年石油需求预测下调10000万桶/日至9960万桶/日。2023年全球石油需求增长预期为170万桶/日。

4、据央视新闻，世界银行行长马尔帕斯10月13日表示，该机构已将2023年全球经济增长预期从6月预测的约3%下调至1.9%，全球经济正危险地逼近衰退。

5、国家统计局今日将公布中国9月份CPI数据。据Wind数据统计，13家机构对9月CPI同比涨幅的平均预测值为3%。

6、国家统计局：2022年9月份，全国居民消费价格同比上涨2.8%。其中，城市上涨2.7%，农村上涨3.1%；食品价格上涨8.8%，非食品价格上涨1.5%；消费品价格上涨4.3%，服务价格上涨0.5%。1—9月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨2.0%。9月份，全国居民消费价格环比上涨0.3%。

（二）行业：

1、美国农业部（USDA）发布的美棉出口周报推迟一天，将于北京时间2022年10月14日（周五）发布。

2、据中国棉花网，美国农业部10月份供需预测称，2022/23年度美国棉花出口量降至七年来最低水平。根据10月份预测，2022/23年度美国棉花出口量为1250万包，环比调减10万包，同比减少14%。美棉出口减少的原因是美棉产量预计下降到1380万包，同比减少370万包，创七年来最低水平。根据目前的统计，2022/23年度美棉待装运和已装运数量均超过预期产量的一半，上年同期大约占到美棉产量的三分之一。目前，美棉待装运和已装运占产量的比重是十多年来的最高水平。

3、据全国棉花交易市场，截止10月13日2022/2023年度新疆棉累计加工18.49万吨，同比少56.9%。

4、据新疆兴农网，目前，全疆棉花处于采收高峰期。13日白天到夜间，昆仑山北坡的部分区域有微到小雨或雪；塔城地区北部、阿勒泰地区西部、乌鲁木齐市等地的部分区域有4~5级偏东风。16~17日，塔城地区北部、阿勒泰地区西部、乌鲁木齐市等地的部分区域有5~6级偏东风。预计未来三天气象条件对全疆大部地区棉花采收有利。

5、10月13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。

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。基本面来看，USDA调增全球棉花期末库存，因需求前景忧虑加大，不过美国棉花产量下降，供应忧虑等共同作用左右了棉价。美棉受美元大幅下挫，令商品市场价格得到逆转，美棉价格再续跌势，昨收跌0.19%收于84.76美分。供应端，国内新棉采收近50%，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，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加大。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。

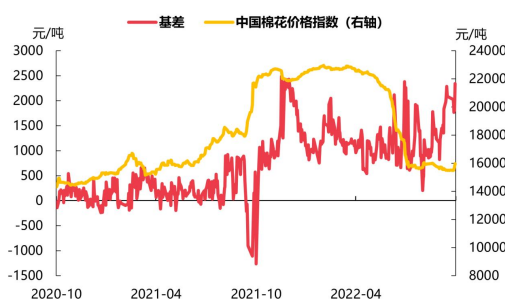
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



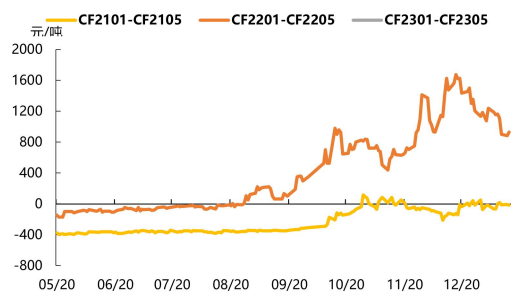
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



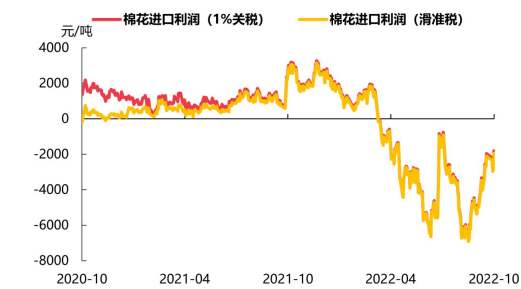
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



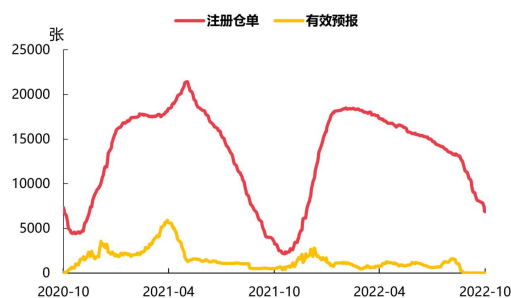
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



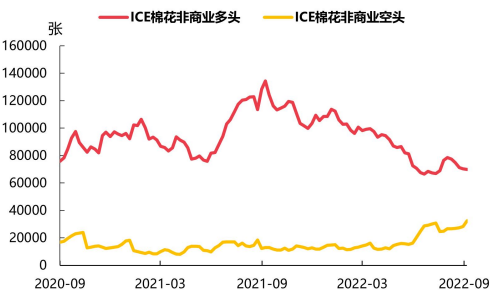
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。