

棉花期货周报

USDA报告数据偏空 郑棉期价有所上移

01 周度行情

- 本周，宏观方面，9月美国消费者价格指数(CPI)环比增长0.4%，高于市场预期的0.2%和前值0.1%。同比增长8.2%。核心价格指数环比增长0.6%，同比增长6.6%，高于市场预期的6.5%以及前值的6.3%，并且创下1982年8月以来最高。市场对于美联储鹰派加息预期升温，目前全球经济环境并不乐观。USDA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。
- 本周美棉主力12合约跌1.18%或0.99美分/磅，开盘价84.75美分/磅，收盘价83.07美分/磅，最低价82美分/磅，最高价89.78美分/磅，周均价86.07美分/磅，成交量减10421手至91537万手，持仓量减4245手至10.6万手。
- 本周郑棉主力01合约涨3.28%或440元/吨，开盘价13600元/吨，收盘价13860元/吨，最低价13340元/吨，最高价13975元/吨，周均价13743元/吨，成交量减39.4万手至287.2万手，持仓量减14706手至51.6万手。

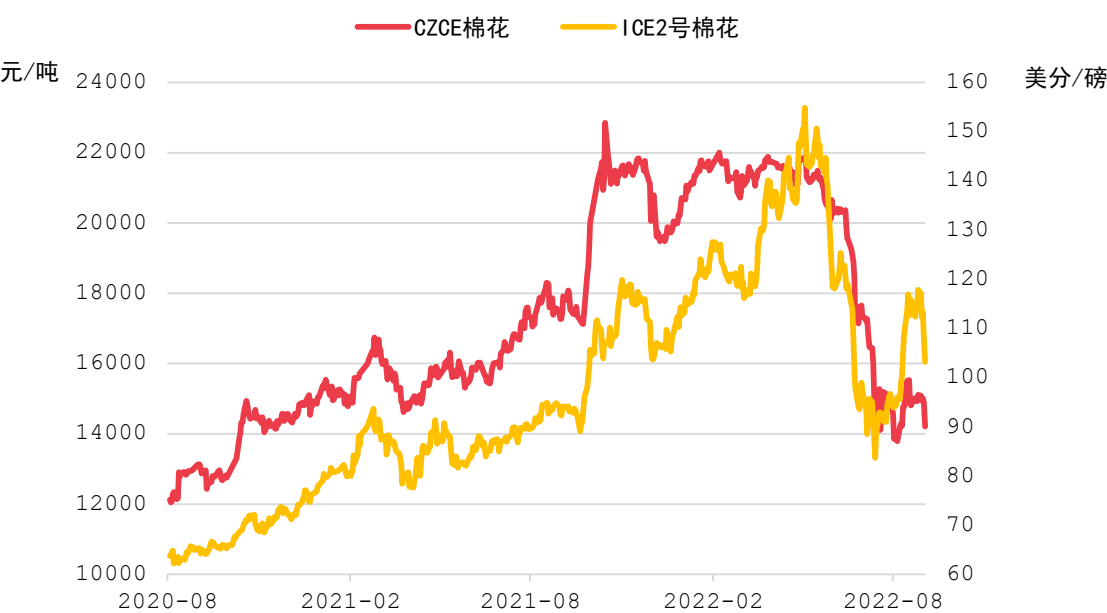
周度行情概览

指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	13780	13420	-360	-2.61%	24.88%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	85.34	84.06	-1.28	-1.50%	83.04%
	CY主力收盘价		元/吨	20475	20370	-105	-0.51%	13.47%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15615	15502	-113	-0.72%	54.66%
	FC Index M 1%关税		元/吨	19410	17470	-1940	-9.99%	86.99%
	FC Index M 滑准税		元/吨	19525	17604	-1921	-9.84%	86.31%
	CY Index C32S		元/吨	24595	24480	-115	-0.47%	69.55%
	FCY Index C32S		元/吨	25397	25126	-271	-1.07%	81.85%
价差	CF09基差		元/吨	1635	1917	282	17.25%	96.96%
	9-1价差		元/吨	200	165	-35	-17.50%	58.00%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	1715	2002	287	16.73%	38.31%
		3128B-涤短	元/吨	7775	7777	2	0.03%	58.20%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-3795	-1968	1827	-48.14%	5.94%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-3910	-2102	1808	-46.24%	6.74%
	棉纱进口利润		元/吨	-802	-646	156	-19.45%	6.24%
	纺纱利润		元/吨	1630.8	1637.84	7.04	0.43%	93.17%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	69944	72940	2996	4.28%	79.56%
	ICE2号棉非商业空头		张	32465	37039	4574	14.09%	81.30%
	On-Call买单		张	37255	37293	38	0.10%	77.37%
	On-Call卖单		张	91586	90288	-1298	-1.42%	71.59%
	美元指数		-	112.1511	112.7562	0.6051	0.54%	87.39%

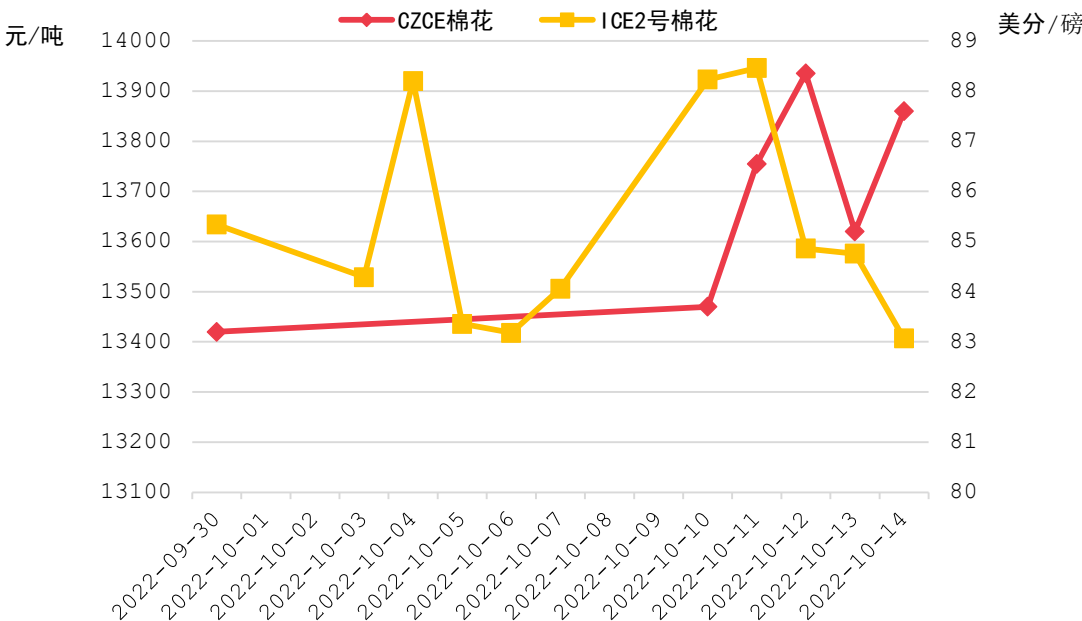
期货价格：美棉持续录得下跌，郑棉价格重心上移



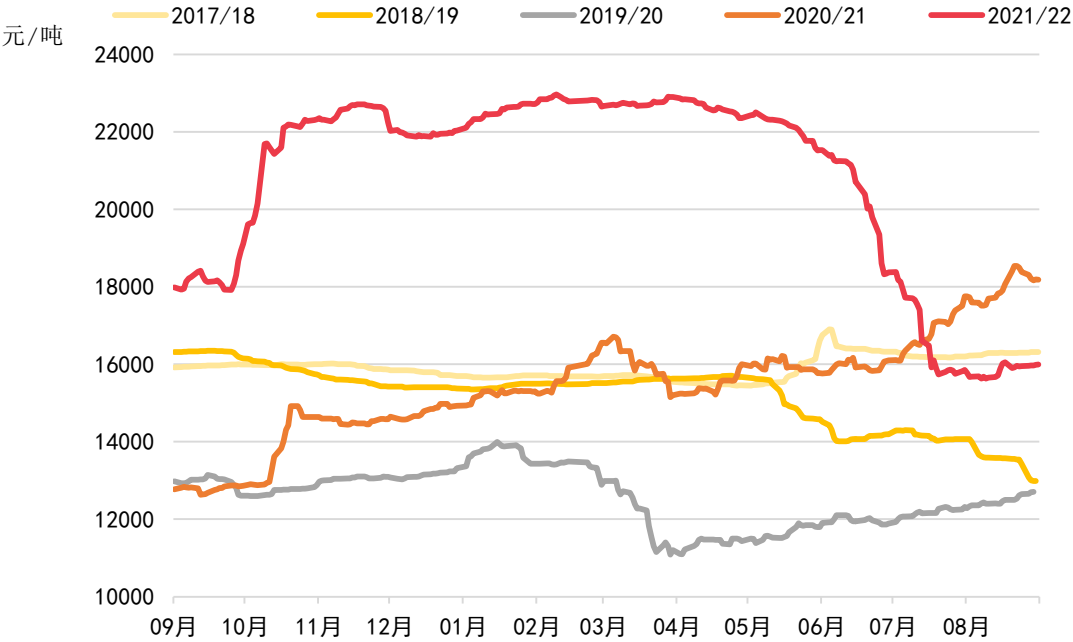
内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



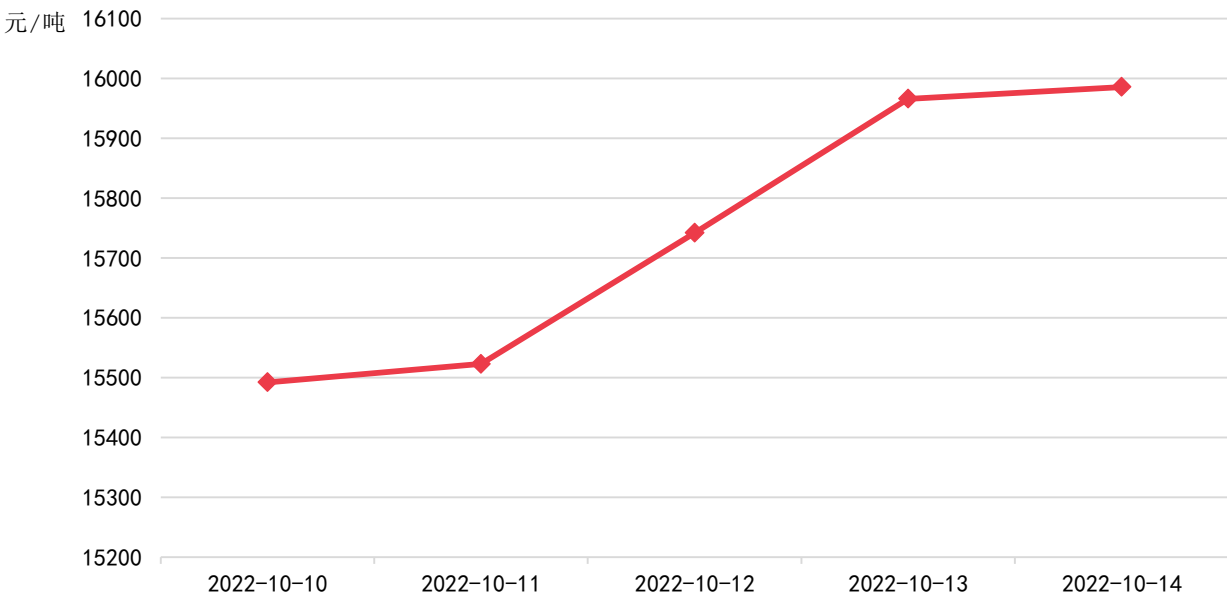
内外盘期棉价格走势：本周



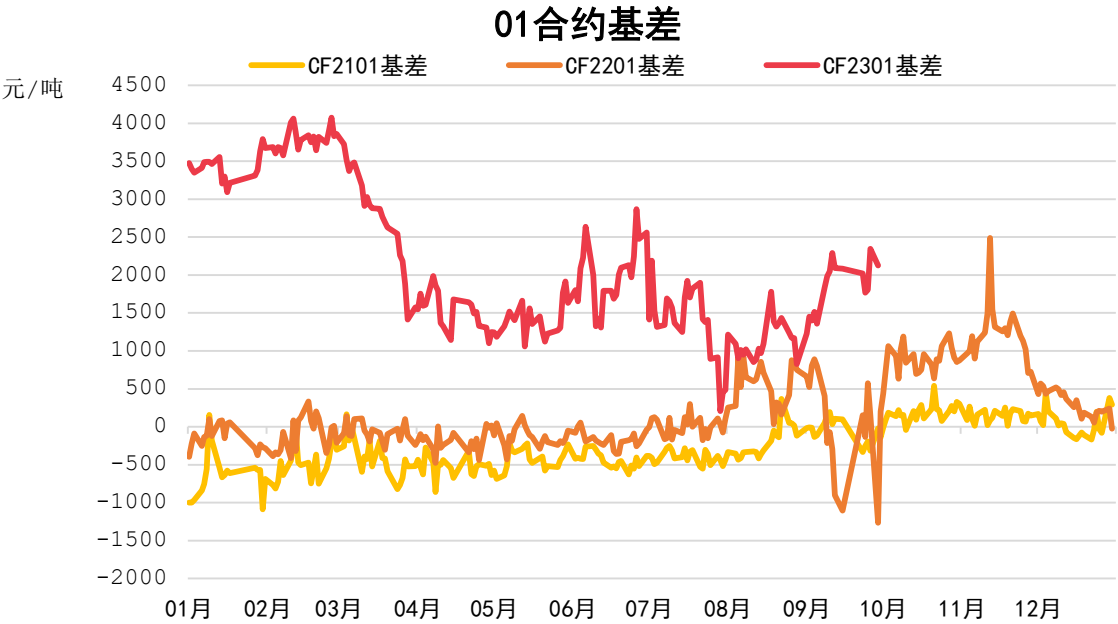
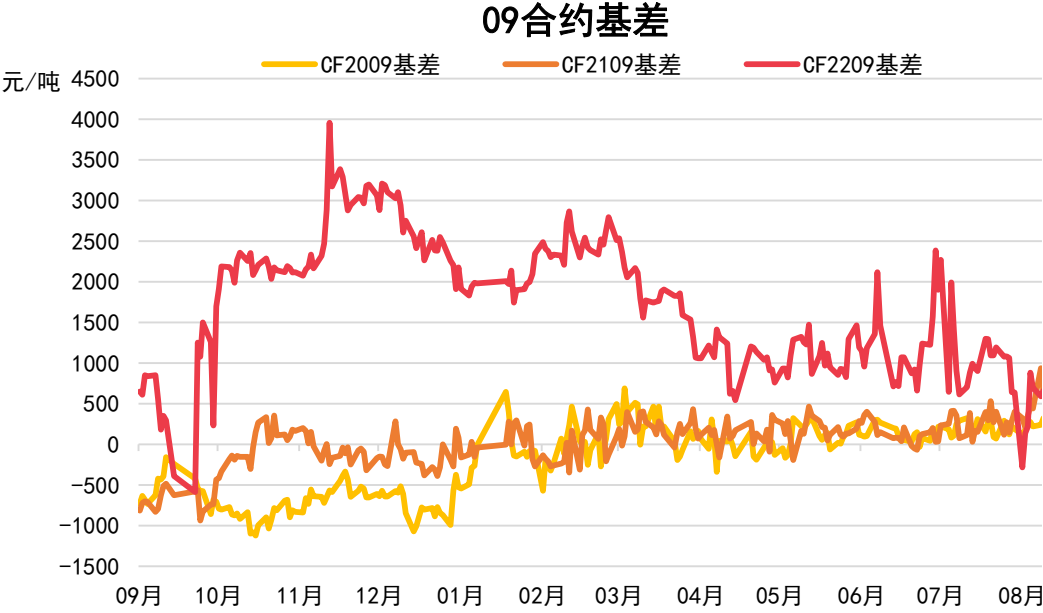
中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度



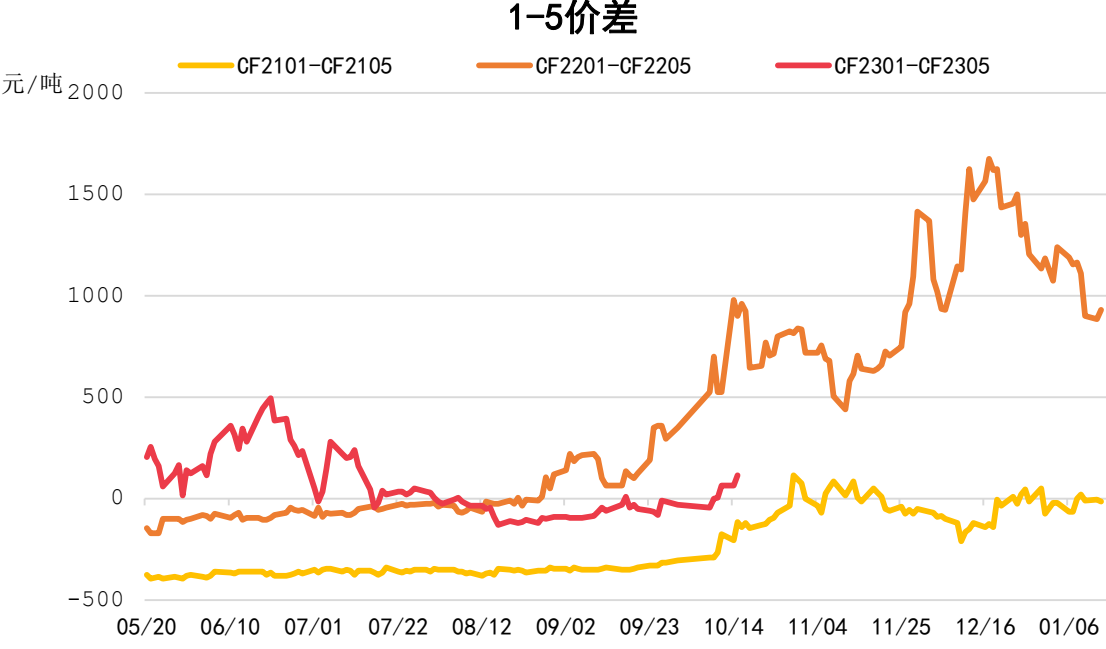
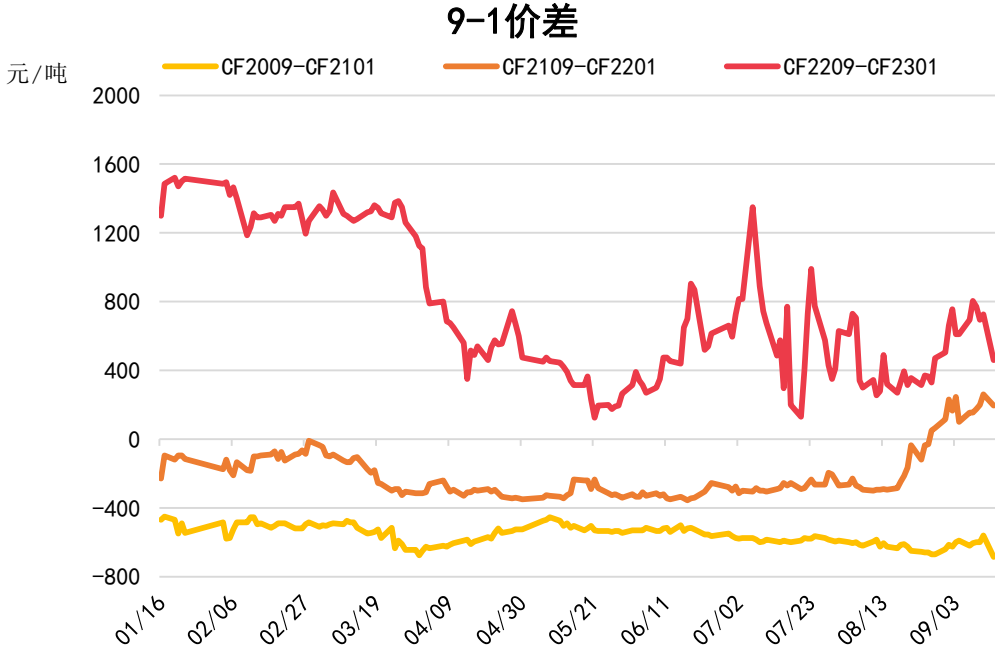
中国棉花价格指数3128B：本周



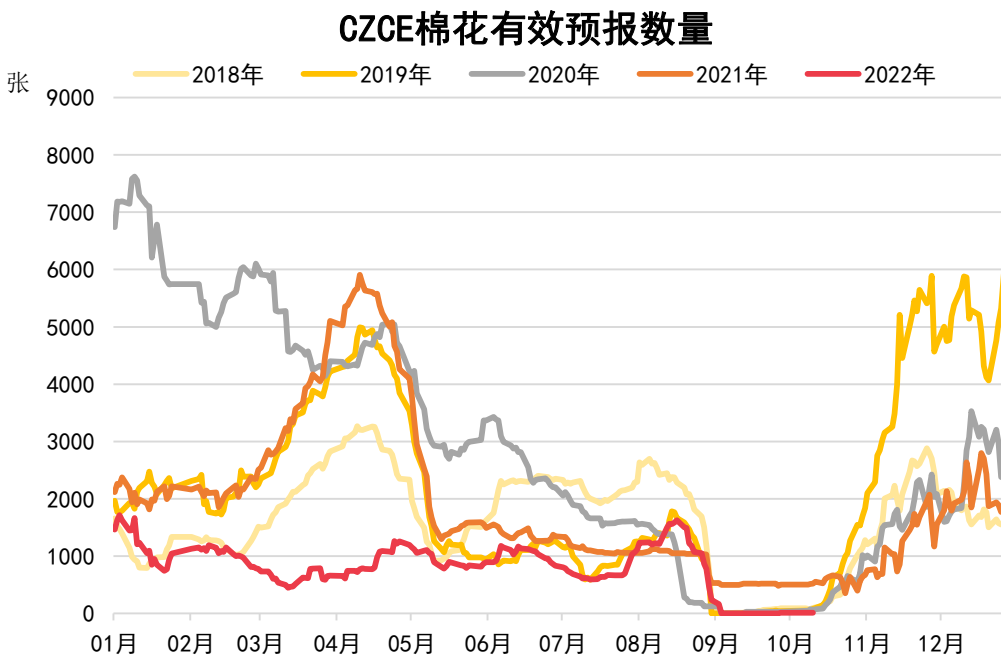
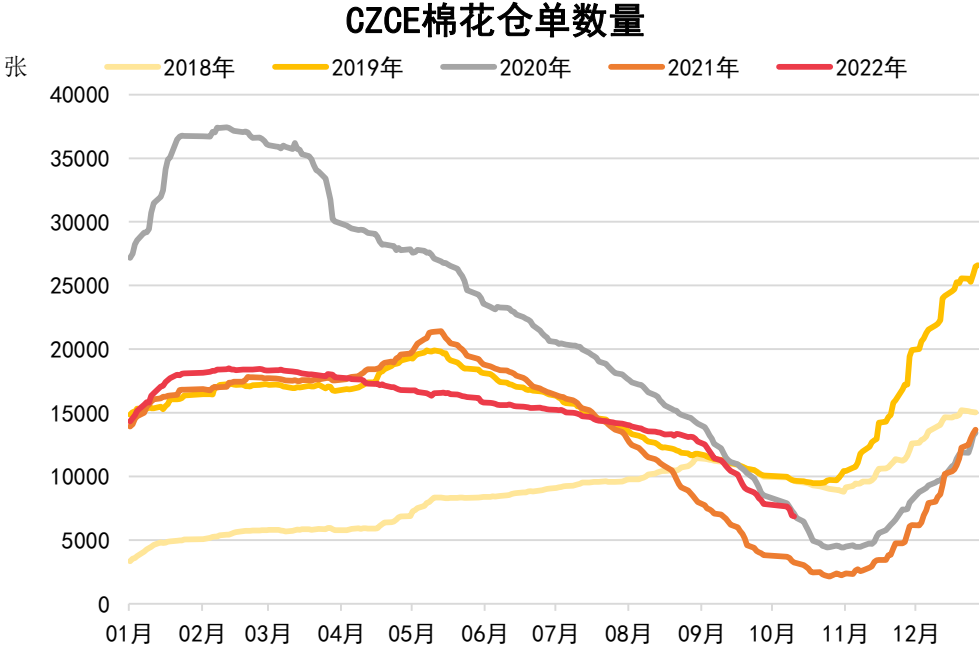
基差：01合约基差处于三年偏高位置



月间价差：9-1价差连续下行，1-5价差偏弱震荡

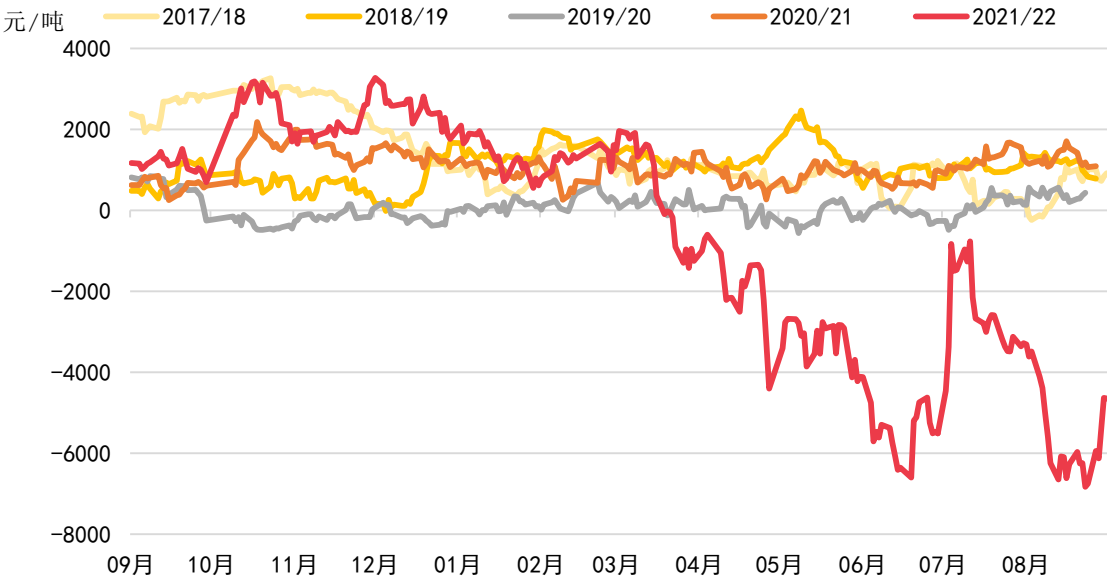


仓单：CZCE仓单数量维持下行态势，有效预报数量下落至0值

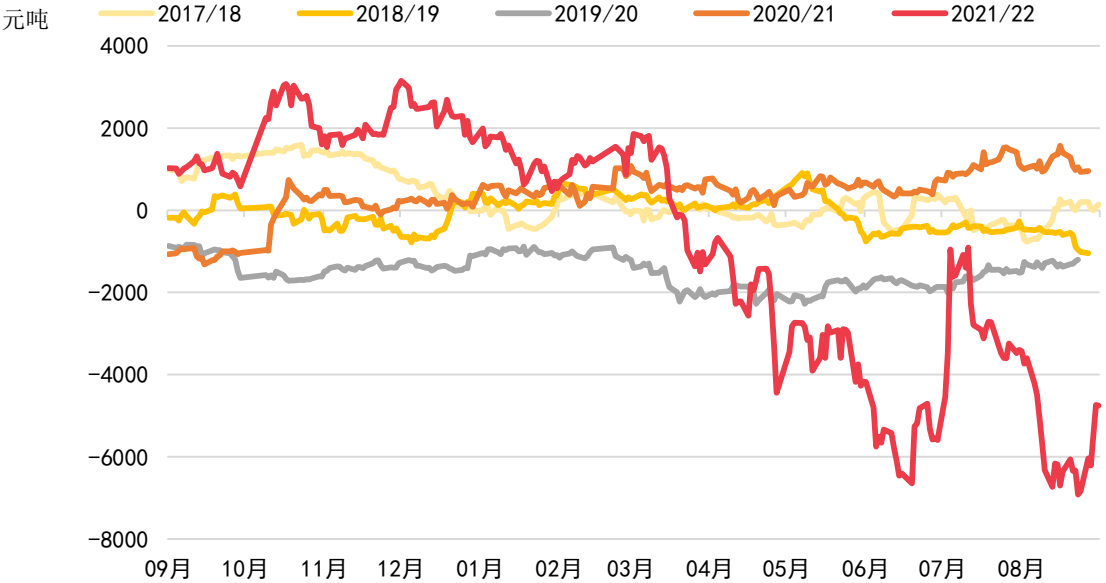


棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度有所缩小

棉花进口利润：1%关税

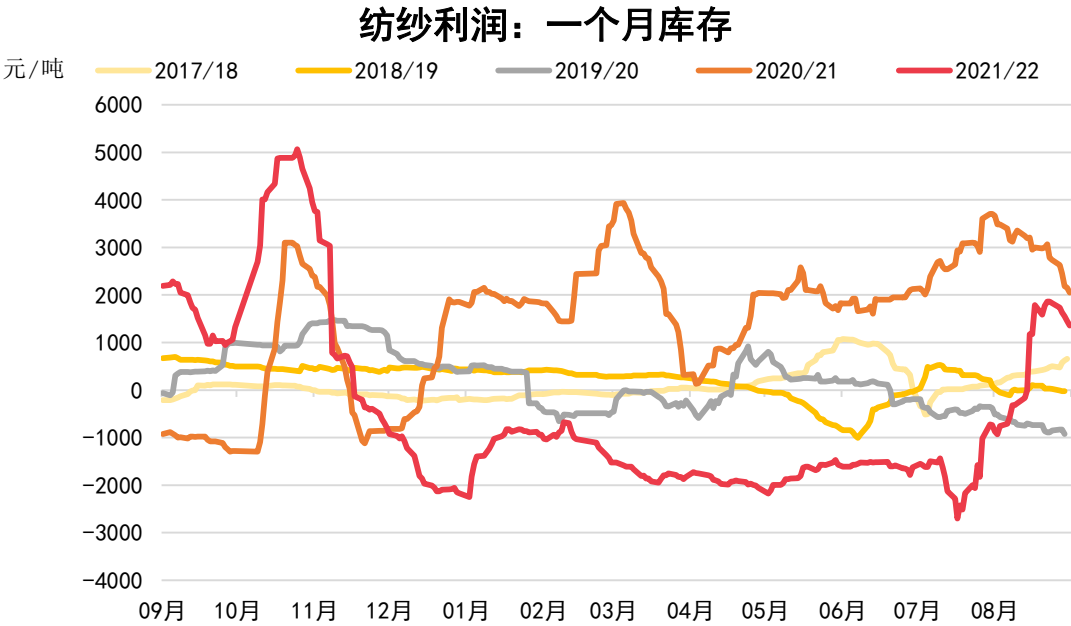
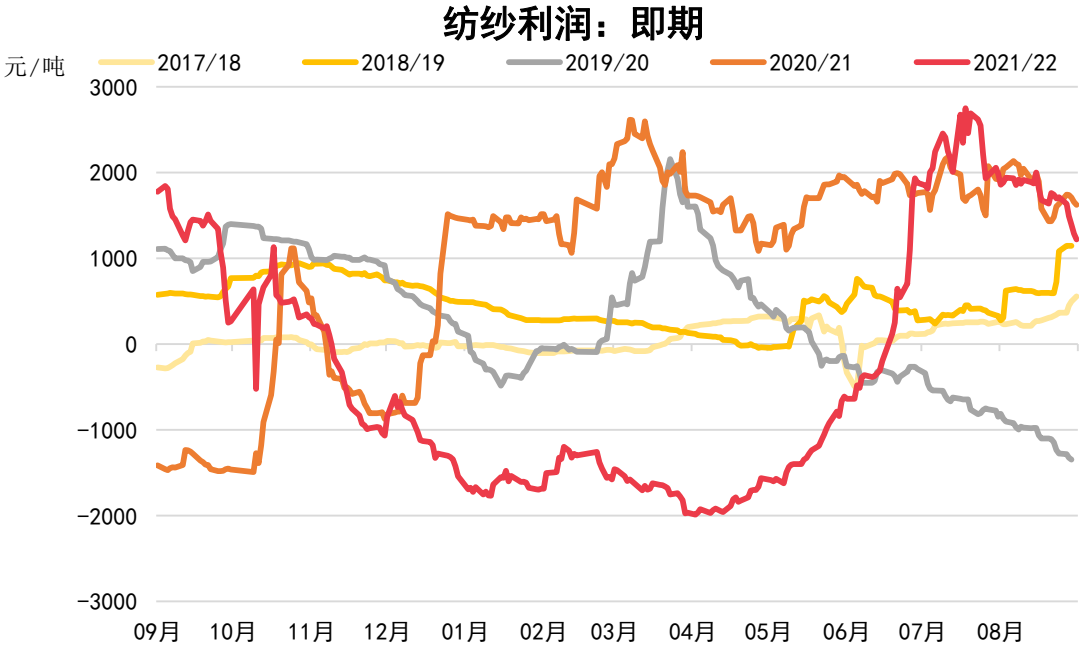


棉花进口利润：滑准税

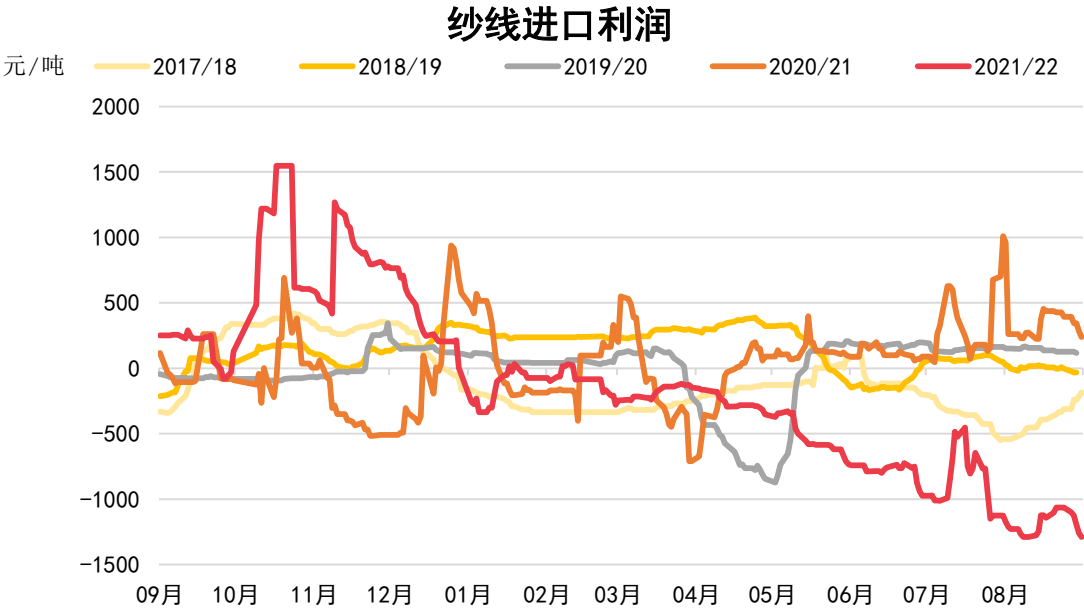


数据来源：wind、金石期货研究所

纺纱利润：即期利润持续下降，仍处五年同期较高位置

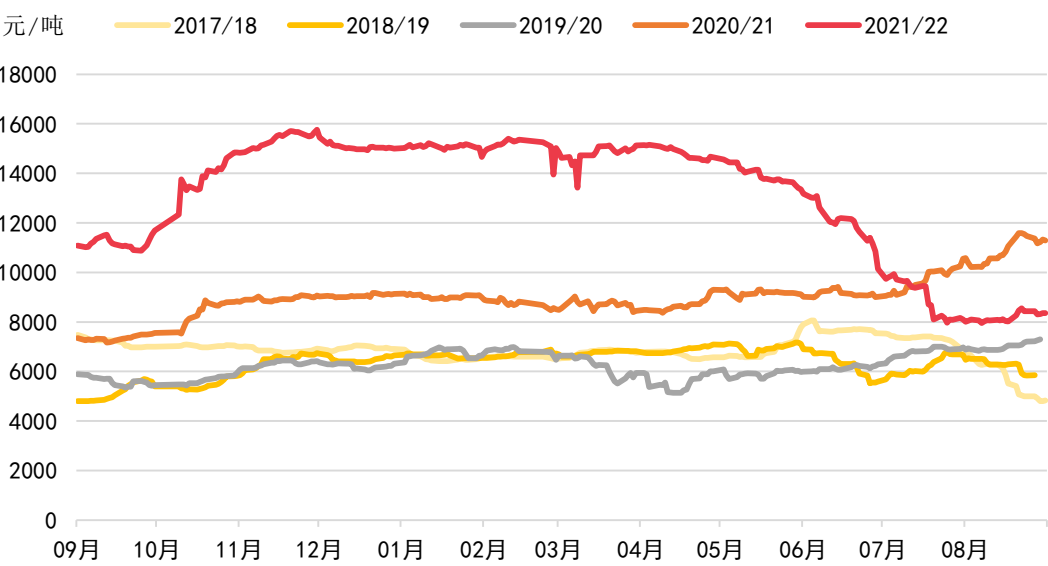


棉纱进口利润：维持亏损，且亏损幅度处5年最高

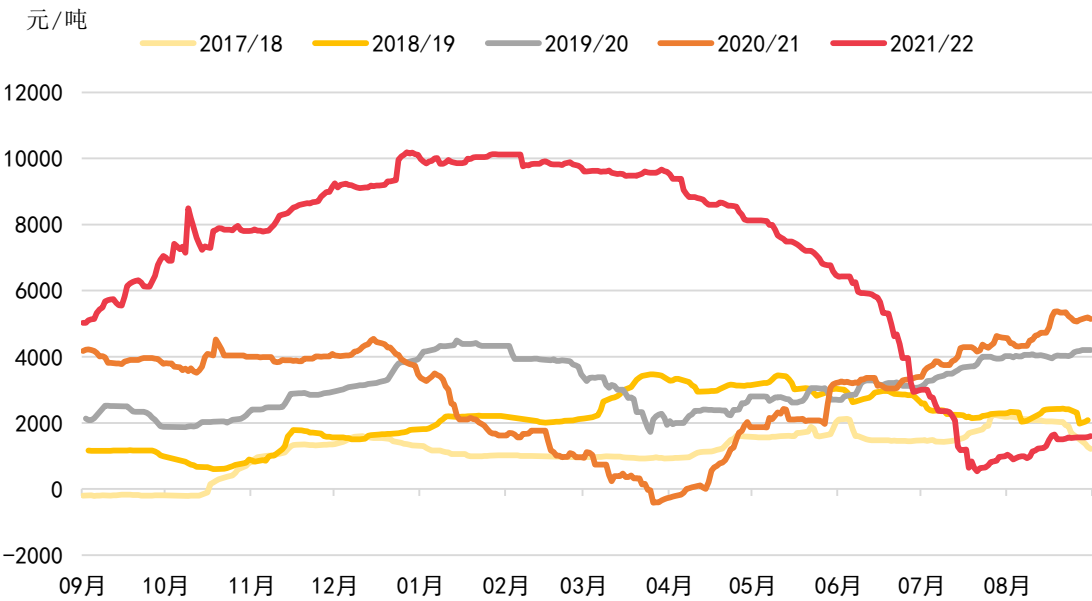


替代品价差：涤短、粘短价差变化不大，粘短价差位于五年较低水平

棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA作物生长报告: 美棉吐絮率五年同期偏高, 优良率保持低位。
- ②美棉产区干旱情况: 全美及得州干旱区域面积持续扩大
- ③未点价卖单数量小幅下行, 为五年同期偏低水平。

国内市场:

- ①现货销售: 全国新棉采摘进度为34.4%, 同比上升2.8个百分点。
- ②下游负荷: 本周纱厂、布厂负荷均有上升。
- ③下游原料库存: 纱厂棉花库存小幅增加, 织厂棉纱库存明显增加。
- ④下游成品库存: 本周纱厂、织厂成品库存继续回落, 仍为五年同期高位。

USDA10月全球供需数据



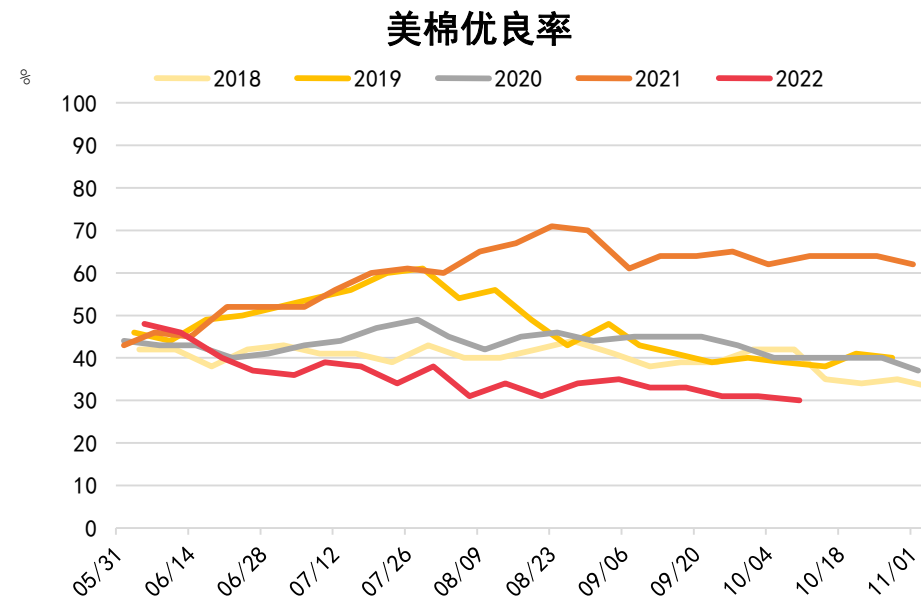
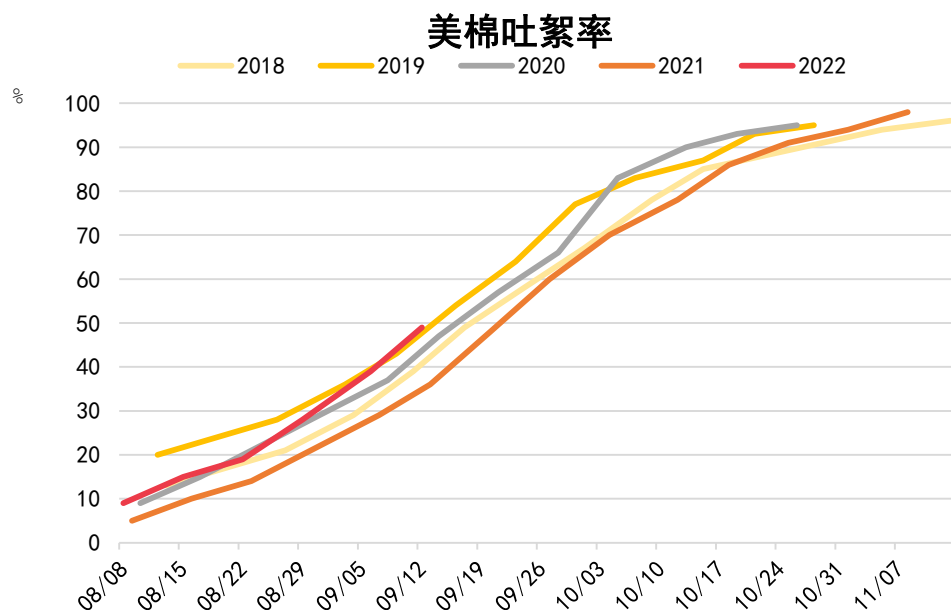
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					9月预测	10月预测	调整幅度	9月预测	10月预测	调整幅度	
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	854.6	822.8	-3.7%	804.9	812.3	0.9%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	255.2	255.2	0.0%	3/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	188.1	189.4	0.7%	4/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.9	54.9	0.0%	99.1	102.3	3.3%	1/5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	68.6	0.0%	81.6	81.6	0.0%	4/5
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	59.0	0.0%	60.3	60.3	0.0%	1/5
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	53.3	53.3	0.0%	49.9	49.9	0.0%	3/5
	其他	303.2	281.5	349.7	333.3	328.5	-1.4%	307.0	305.2	-0.6%	3/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1925.8	1889.2	-1.9%	1846.1	1856.3	0.6%	3/5
产量	中国	604.2	593.3	642.3	587.9	583.5	-0.7%	609.6	609.6	0.0%	2/5
	印度	566.1	620.5	600.9	533.4	533.4	0.0%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	301.1	300.7	-0.1%	5/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	250.4	250.4	0.0%	283.0	283.0	0.0%	2/5
	澳大利亚	47.9	13.6	61.0	125.2	125.2	0.0%	130.6	130.6	0.0%	1/5
	巴基斯坦	165.5	135.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	119.7	113.2	-5.5%	4/5
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7	0.0%	95.8	95.8	0.0%	1/5
	其他	437.8	463.1	413.2	427.6	428.3	0.2%	440.2	438.5	-0.4%	2/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2519.3	2515.6	-0.1%	2578.9	2570.2	-0.3%	3/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	170.7	170.7	0.0%	196.0	189.4	-3.3%	3/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	178.5	178.5	0.0%	182.9	182.9	0.0%	2/5
	越南	151.1	141.1	159.2	144.4	144.4	0.0%	150.2	148.1	-1.4%	3/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	93.6	98.0	4.7%	108.9	104.5	-4.0%	2/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	120.2	120.2	0.0%	104.5	102.3	-2.1%	3/5
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	56.2	56.2	0.0%	54.4	54.4	0.0%	4/5
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	21.8	0.0%	32.7	32.7	0.0%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	145.9	143.9	-1.3%	141.7	135.4	-4.5%	4/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	931.2	933.6	0.3%	971.3	949.7	-2.2%	2/5

	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			
					9月预测	10月预测	调整幅度	9月预测	10月预测	调整幅度	五年相对位置
消费	中国	860.0	718.5	870.9	805.6	762.0	-5.4%	816.5	794.7	-2.7%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	544.3	544.3	0.0%	544.3	522.5	-4.0%	4/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	233.0	233.0	0.0%	228.6	217.7	-4.8%	4/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0%	185.1	185.1	0.0%	2/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	189.4	0.0%	185.1	180.7	-2.4%	2/5
	越南	152.4	143.7	158.9	145.9	145.9	0.0%	148.1	145.9	-1.5%	3/5
	巴西	74.0	58.8	67.5	69.7	69.7	0.0%	69.7	69.7	0.0%	2/5
	其他	480.3	382.6	404.4	428.0	426.1	-0.5%	405.6	400.6	-1.2%	4/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2600.9	2555.4	-1.7%	2582.9	2516.9	-2.6%	4/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	318.3	318.3	0.0%	274.3	272.2	-0.8%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	168.3	168.3	0.0%	187.2	182.9	-2.3%	3/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	84.9	81.6	-3.8%	139.3	135.0	-3.1%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	82.7	81.4	-1.6%	80.6	76.2	-5.4%	4/5
	贝宁	30.3	21.1	30.5	30.5	30.5	0.0%	32.7	32.7	0.0%	1/5
	马里	29.4	25.6	13.1	23.9	23.9	0.0%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	29.5	31.9	35.5	31.6	31.6	0.0%	28.8	28.8	0.0%	5/5
	其他	205.6	186.2	210.9	197.5	199.2	0.9%	197.1	191.3	-3.0%	4/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	937.7	934.9	-0.3%	970.6	949.5	-2.2%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	804.9	812.3	0.9%	793.0	815.6	2.9%	2/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	255.2	255.2	0.0%	281.5	285.9	1.5%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	188.1	189.4	0.7%	194.6	222.1	14.1%	3/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	99.1	102.3	3.3%	94.3	101.9	8.1%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	60.3	60.3	0.0%	61.4	63.6	3.5%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	49.9	49.9	0.0%	50.9	50.9	0.0%	3/5
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	39.0	41.1	5.6%	37.9	40.1	5.7%	5/5
	其他	288.9	358.4	305.0	349.7	345.7	-1.1%	331.6	333.1	0.5%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1846.1	1856.3	0.6%	1845.2	1913.1	3.7%	3/5

➤ USDA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。

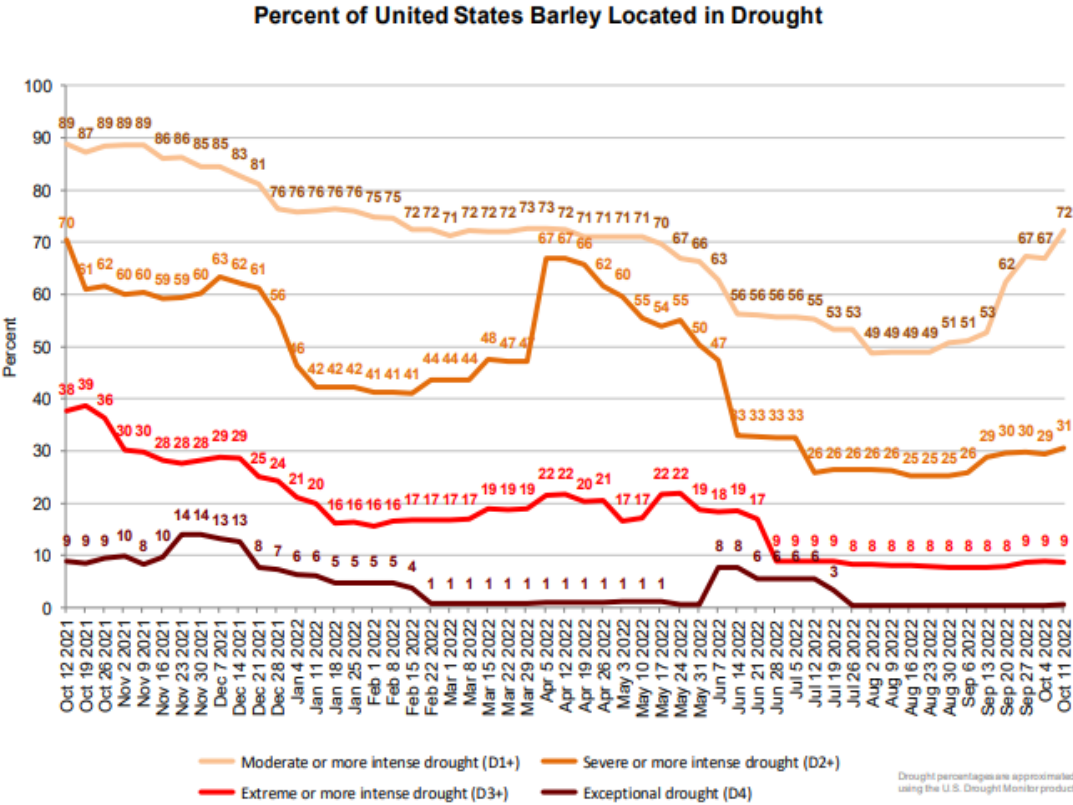
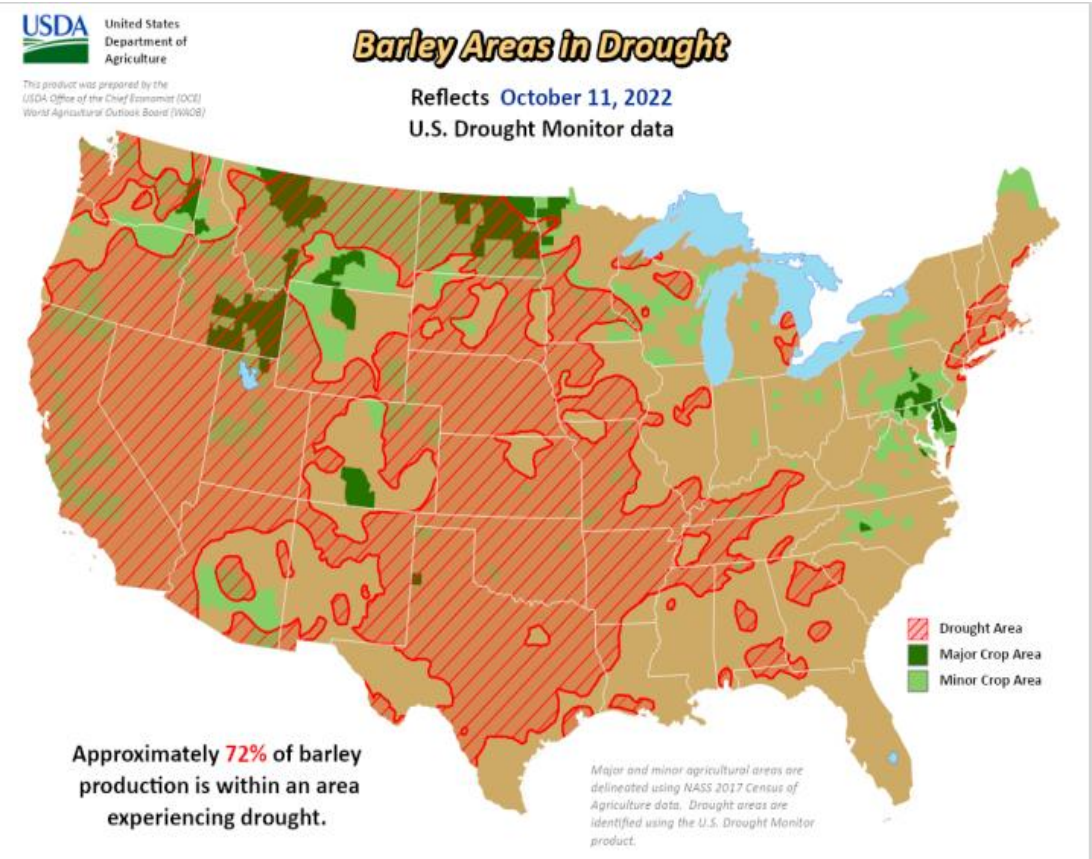
数据来源：USDA、金石期货研究所

USDA作物生长报告：美棉吐絮率五年同期偏高，优良率保持低位

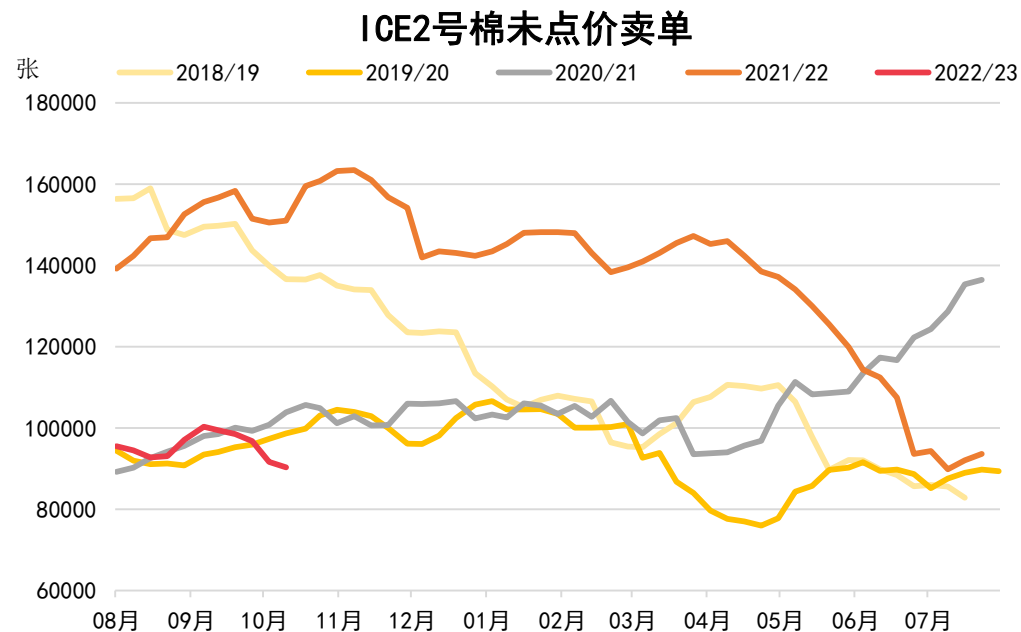
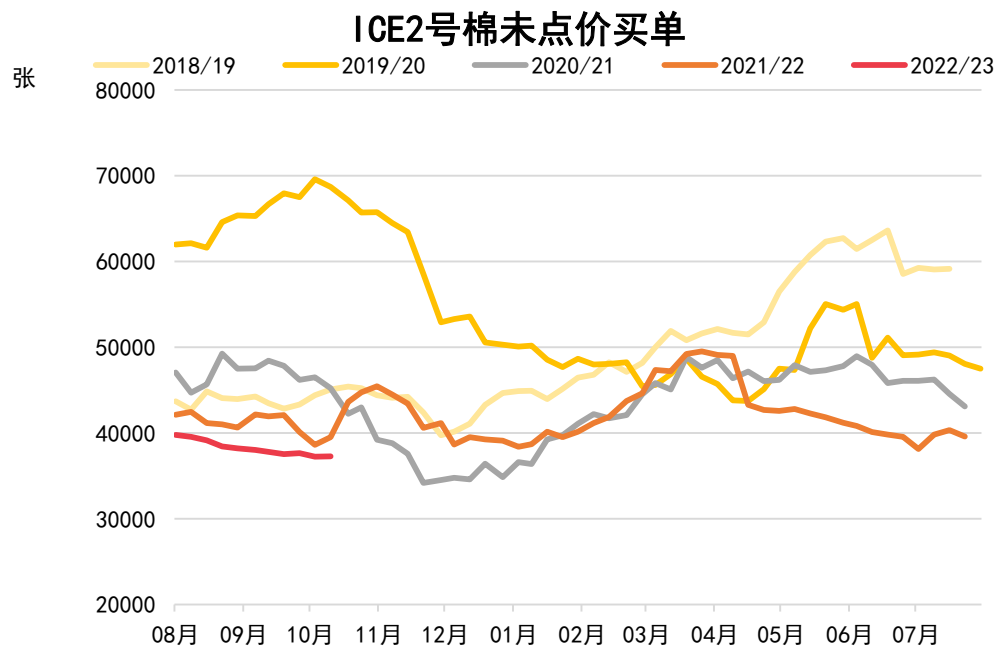


- 截至10月9日当周，美国棉花吐絮率为84%，此前一周为77%，去年同期为77%，五年均值为81%。
- 截止10月2日当周，美国棉花优良率为30%，去年同期为64%，此前一周为31%。

美棉产区干旱情况：全美及得州干旱区域面积持续扩大



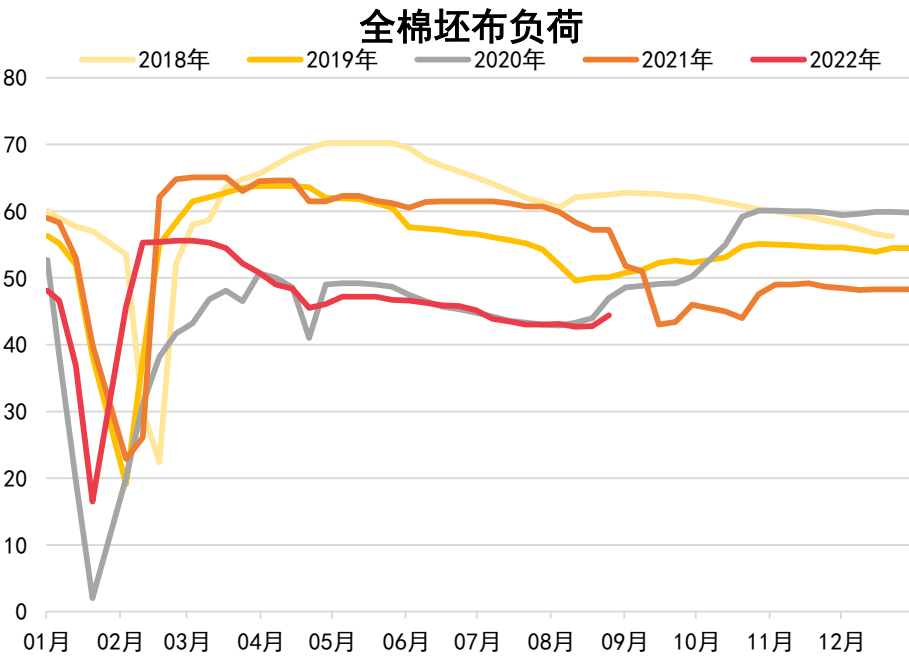
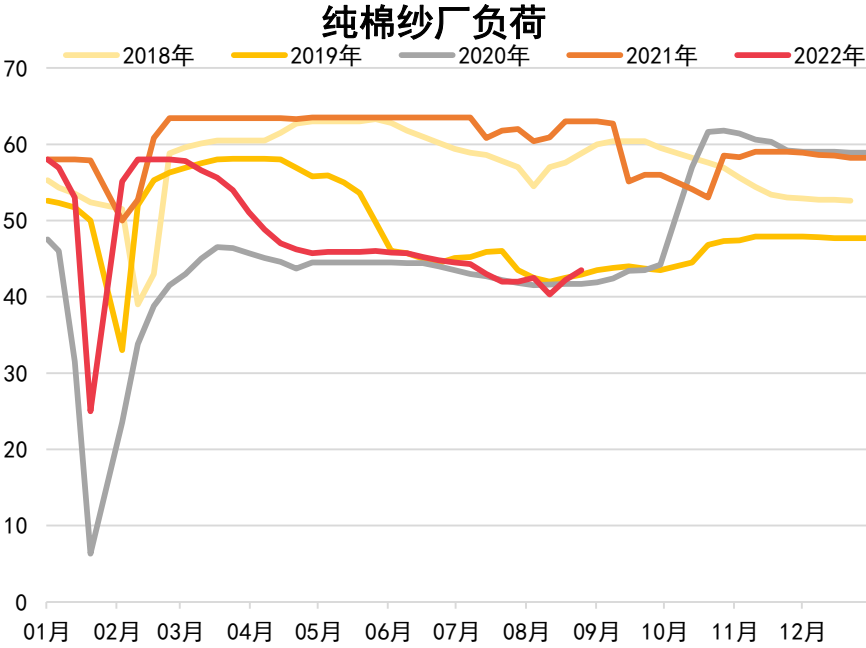
ICE棉花ON-call：未点价卖单数量小幅下行，为五年同期偏低水平



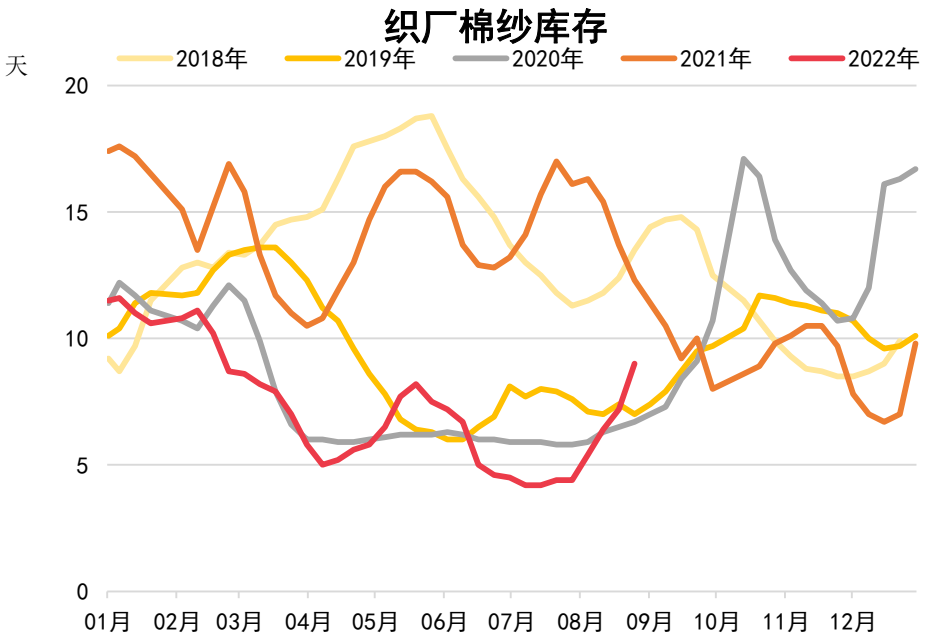
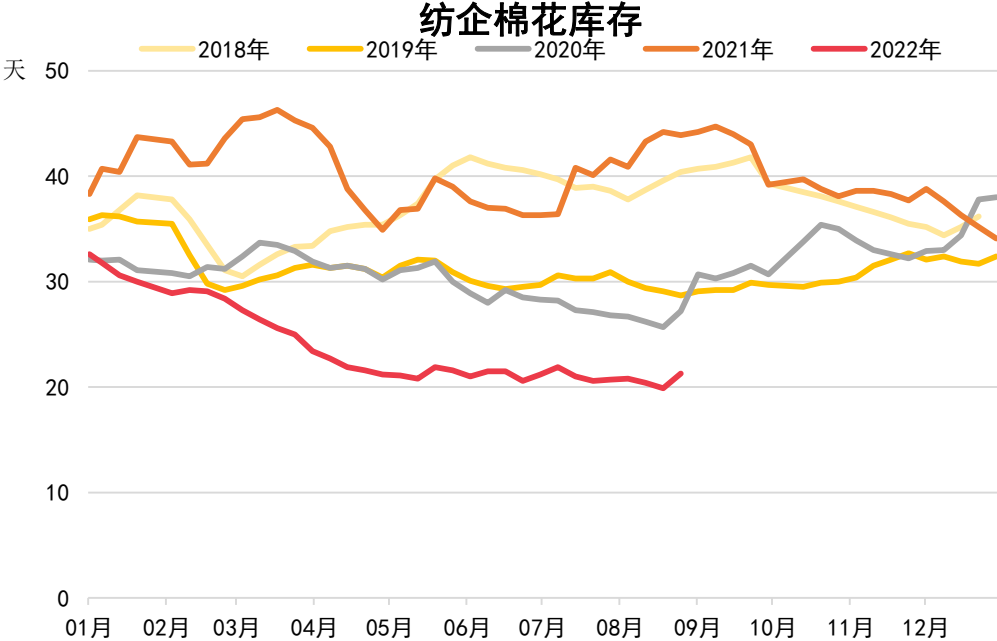
现货销售：全国新棉采摘进度为34.4%，同比上升2.8个百分点

- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年10月13日，全国新棉采摘进度为34.4%，同比提高2.8个百分点，较过去四年均值下降5.8个百分点，其中新疆采摘进度为32.7%；全国交售率为31.5%，同比下降41.4个百分点，较过去四年均值下降38.5个百分点，其中新疆交售率为32.9%。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至10月13日，全国加工率为30.6%，同比下降6.4个百分点，较过去四年均值下降4.0个百分点，其中新疆加工31.0%；全国销售率为0.8%，同比基本持平，较过去四年均值下降1.1个百分点。按照国内棉花预计产量606.1万吨（国家棉花市场监测系统2022年7月份预测）测算，截至10月13日，全国累计交售籽棉折皮棉65.8万吨，同比减少65.5万吨，较过去四年均值减少108.0万吨，其中新疆交售59.5万吨；累计加工皮棉20.1万吨，同比减少28.3万吨，较过去四年均值减少38.0万吨，其中新疆加工18.4万吨；累计销售皮棉0.5万吨，同比减少0.2万吨，较过去四年均值减少3.3万吨。

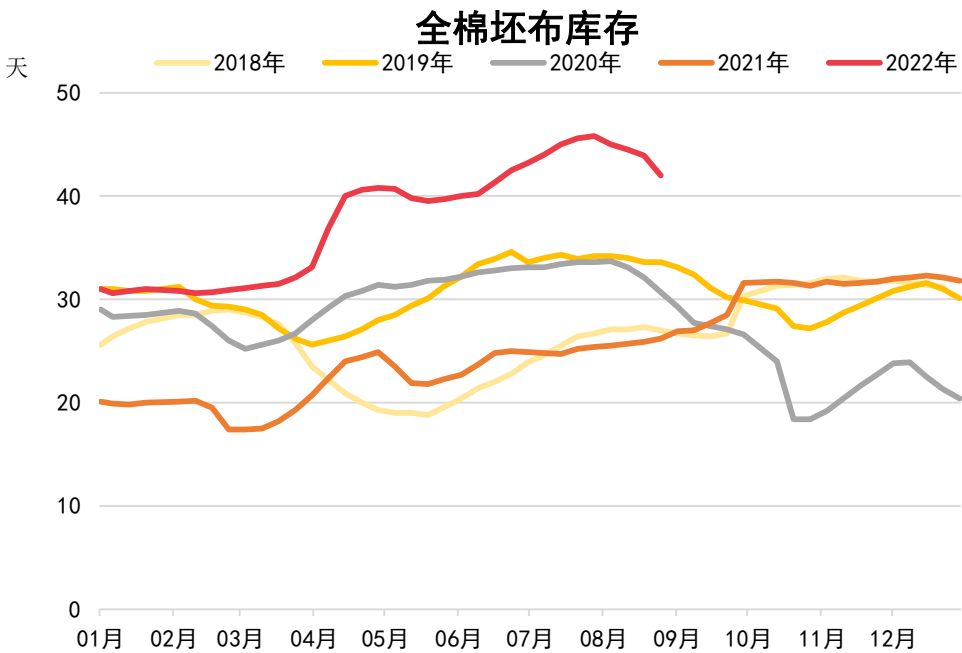
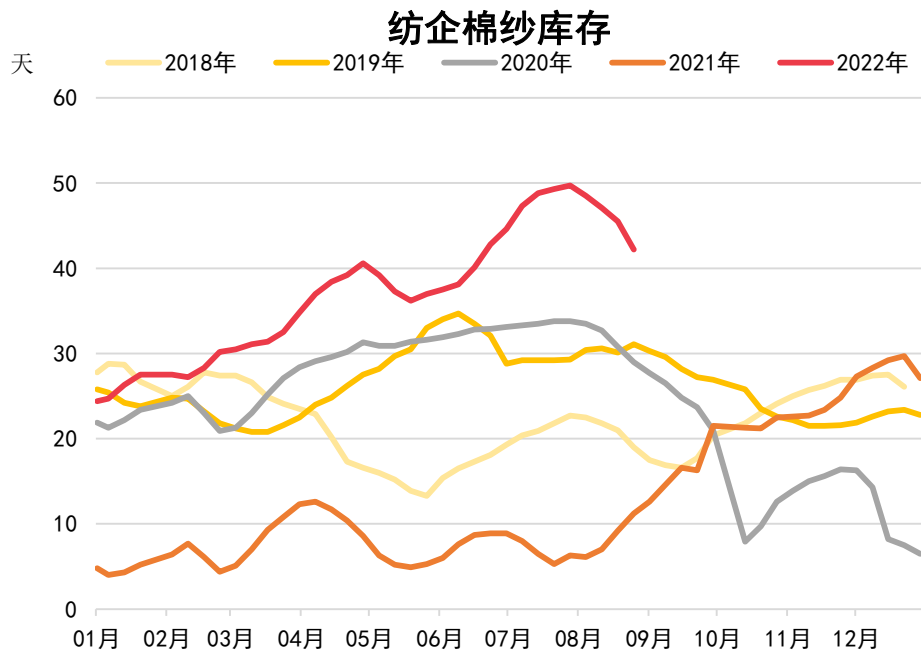
下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有上升



下游原料库存：纺企棉花库存小幅增加，织厂棉纱库存明显增加



下游成品库存：本周纱厂、织厂成品库存继续回落，仍为五年同期高位



03 分析展望

宏观方面，9月美国消费者价格指数(CPI)环比增长0.4%，高于市场预期的0.2%和前值0.1%。同比增长8.2%。核心价格指数环比增长0.6%，同比增长6.6%，高于市场预期的6.5%以及前值的6.3%，并且创下1982年8月以来最高。市场对于美联储鹰派加息预期升温，目前全球经济环境并不乐观。USDA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。

国内行业层面，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，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。

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。

期货官方网站
扫码进入金石



期货公众号
扫码关注金石



精诚所至

金石为开