

棉花：美棉出口数据不佳影响 郑棉区间震荡整理

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	10/17	元/吨	13860	13745	-115	-0.83%	-755	-9110	29.19%
		成交量	10/17	手	587035	527906	-59129	-10.07%	-117519	-261452	88.12%
		持仓量	10/17	手	515873	516205	332	0.06%	73270	29863	92.31%
		注册仓单	10/17	张	6861	6746	-115	-1.68%	-3879	3499	70.89%
		有效预报	10/17	张	15	15	0	0.00%	15	-503	8.66%
	CF05价格		10/17	元/吨	13745	13655	-90	-0.65%	-835	-8220	25.21%
	CF01价格		10/17	元/吨	13860	13745	-115	-0.83%	-755	-9110	27.96%
	ICE2号棉主力价格		10/14	美分/磅	84.76	83.07	-1.69	-1.99%	-19.57	-24.15	81.37%
	CY主力价格		10/17	元/吨	20770	20800	30	0.14%	-780	-9660	20.19%
现货	CC Index 3128B		10/17	元/吨	15986	15991	5	0.03%	263	-5600	65.15%
	CY Index C32S		10/17	元/吨	24300	24275	-25	-0.10%	-280	2684	67.57%
	FC Index M 1%关税		10/17	元/吨	17743	17683	-60	-0.34%	-2918	-1239	87.04%
	FC Index M 滑准税		10/17	元/吨	17875	17716	-159	-0.89%	-2885	-1326	86.60%
	FCY Index C32S		10/17	元/吨	24855	24834	-21	-0.08%	-855	-4170	79.77%
	粘胶短纤 (主流)		10/17	元/吨	13500	13500	0	0.00%	-400	-800	51.20%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		10/17	元/吨	7960	7820	-140	-1.76%	10	-405	55.16%
价差	基差	CF01基差	10/17	元/吨	2126	2246	120	5.64%	1018	3510	94.57%
		CF05基差	10/17	元/吨	2241	2336	95	4.24%	1098	2620	98.16%
		CF09基差	10/17	元/吨	2206	2261	55	2.49%	1083	2030	98.21%
	跨期	1-5价差	10/17	元/吨	115	90	-25	-21.74%	80	-890	65.00%
		5-9价差	10/17	元/吨	-35	-75	-40	-114.29%	-15	-590	58.80%
		9-1价差	10/17	元/吨	-80	-15	65	-81.25%	-65	1480	51.79%
	替代品	3128B-粘短	10/17	元/吨	2486	2491	5	0.20%	663	-4800	50.91%
		3128B-涤短	10/17	元/吨	8026	8171	145	1.81%	253	-5195	63.70%
利润	纺纱利润		10/17	元/吨	1215.4	1184.9	-30.5	-2.51%	-569.3	-115	79.27%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/17	元/吨	-1757	-1692	65	-3.70%	3181	-4361	6.53%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/17	元/吨	-1889	-1725	164	-8.68%	3251	-4274	9.52%
	棉纱进口利润		10/17	元/吨	-555	-559	-4	0.72%	575	-2105	8.23%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/11	张	-	72940	-	-	-2052	-51398	79.56%
	ICE2号棉非商业空头		10/11	张	-	37039	-	-	10087	24092	81.30%
	汇率		10/17	\$/¥	7.1088	7.1095	0.0007	0.01%	0.179	0.6709	51.35%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价低开震荡走低，最终收跌 0.22% 于 13745 元/吨，下跌 30 元/吨。美国通胀数据表现顽固，支撑美联储政策从紧预期，没有指数居高难下及全球经济衰退担忧继续限制棉花需求前景，因此隔夜美棉再续跌势。ICE2 号棉上周五最终收跌 2.03% 收于 83.07 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，郑棉今日低开震荡走。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月零售销售月率录得0%，预期为0.2%，前值从0.3%修正为0.4%。与去年同期相比，（名义）零售额增长了8.2%，为4月份以来的最低水平。

2、美国总统拜登淡化了美元走强给全球经济带来的风险，转而指责世界其他地区经济增长乏力和政策失误拖累了全球经济。

3、据CME“美联储观察”：美联储11月加息50个基点至3.50%-3.75%区间的概率为0.6%，加息75个基点的概率为99.4%；到12月累计加息100个基点的概率为0.2%，累计加息125个基点的概率为33.1%，累计加息150个基点的概率为66.7%。

4、俄罗斯副总理诺瓦克称，俄罗斯11月的原油产量将稳定在990万桶/日，2022天然气产量可能会下降10%，今年石油出口将增长8%，预计欧盟天然气价格不会下降。

5、美联储大鹰派官员布拉德表示，11月、12月可能分别加息75基点。多位美联储官员暗示，准备加息至比原计划更高的水平，但加息速度不一定更快。市场预期利率明年3月份将接近5%。

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%。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：截至10月6日当周，美国2022/2023年度陆地棉出口净销售为14.5万包，前一周为12.1万包；2023/2024年度陆地棉净销售3.5万包，前一周为4.8万包；2022/2023年度陆地棉出口装船16.8万包，前一周为21万包；对中国陆地棉净销售1.4万包，前一周为0.5万包；2023/2024年度对中国陆地棉净销售0万包，前一周为0万包；2022/2023年度对中国陆地棉累计销售182.5万包，前一周为181万包；对中国陆地棉出口装船4万包，前一周为7.8万包；对中国陆地棉累计装船57.7万包，前一周为53.8万包；对中国陆地棉未装船为124.7万包，前一周为127.3万包。

2、国家棉花市场监测系统发布的10月中国棉花工业库存调查报告显示，截至2022年10月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为26.9天（含到港进口棉数量），环比减少3.5天，同比减少9.4天。推算全国棉花工业库存约56.7万吨，环比减少11.4%，同比减少30.8%。被抽样调查企业开机率为85.2%，环比增加11.1%，同比减少5.4%。产销率为101%，环比提高8.4%，同比提高12.4%；库存为32.9天销售量，环比减少5.4天，同比增加16.0天。布产销率为105.6%，环比提高14.7%，同比提高21.5%；库存为52.3天销售量，环比减少6.8天，同比增加8.8天。

3、据全国棉花交易市场，截止10月16日2022/2023年度新疆棉累计加工26.3万吨，

同比少 54.7%。

4、据相关机构统计，截至 10 月 16 日，全国新年度累计收购籽棉折皮棉 65.8 万吨；累计加工皮棉 20.1 万吨；累计检验皮棉 4.2 万吨。

5、据国家棉花市场监测系统显示，截至 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，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，其中新疆交售率为 32.9%。全国加工率为 30.6%，同比下降 6.4 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。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，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。

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继续放缓，欧美各国纷纷步入加息行列，未来棉花消费不排除进一步下调可能。美国通胀数据表现顽固，支撑美联储政策从紧预期，美元指数居高难下及全球经济衰退担忧继续限制棉花需求前景。国内二十大政策趋于偏暖。美棉依旧受美元影响限制反弹，出口数据不佳，需求忧虑削弱美棉价格，美棉再续跌势，上周五收跌 2.03% 收于 83.07 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，目前疫情影响下，物流受阻，新疆籽棉收购、加工、公检进程缓慢，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。

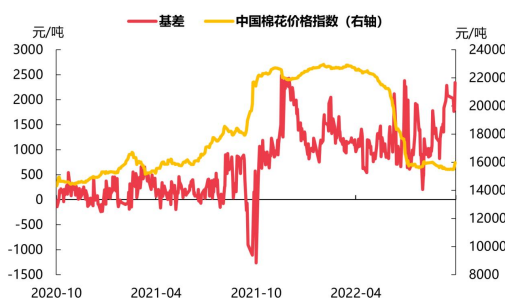
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



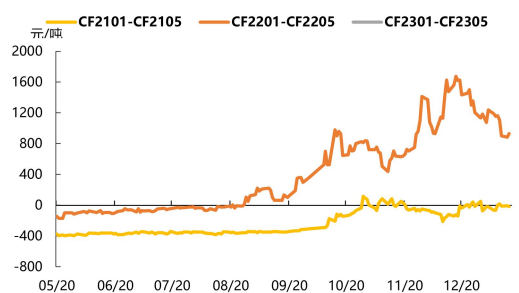
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



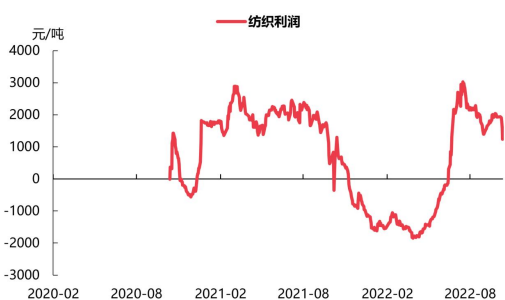
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



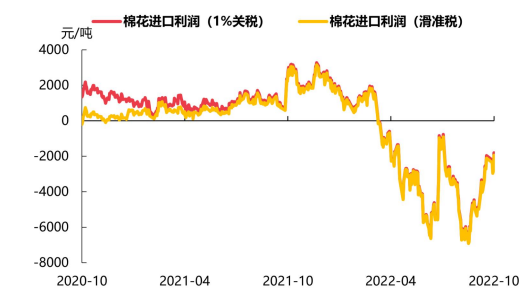
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

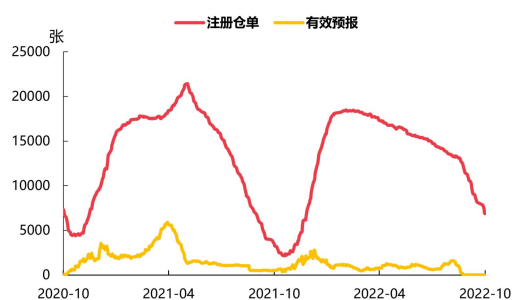
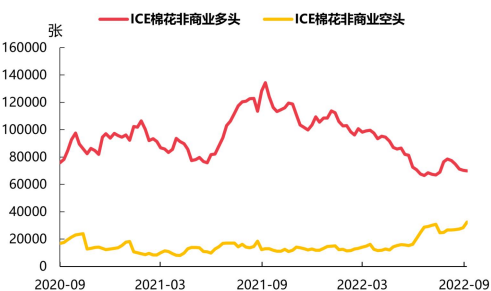


图 8：非商业持仓



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。