

棉花：郑棉偏弱震荡 关注新棉收购及下游订单

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	10/18	元/吨	13745	13615	-130	-0.95%	-885	-8290	27.37%
		成交量	10/18	手	527906	503418	-24488	-4.64%	-142007	-780997	87.37%
		持仓量	10/18	手	516205	533971	17766	3.44%	91036	57794	93.83%
		注册仓单	10/18	张	6746	6587	-159	-2.36%	-4038	3402	70.65%
		有效预报	10/18	张	15	15	0	0.00%	15	-537	8.66%
	CF05价格		10/18	元/吨	13655	13555	-100	-0.73%	-935	-7450	24.40%
	CF01价格		10/18	元/吨	13745	13615	-130	-0.95%	-885	-8290	25.69%
	ICE2号棉主力价格		10/17	美分/磅	83.07	83.3	0.23	0.28%	-15.99	-23.73	81.90%
	CY主力价格		10/18	元/吨	20800	20660	-140	-0.67%	-920	-8840	18.24%
	现货	CC Index 3128B		10/18	元/吨	15991	15972	-19	-0.12%	244	-6137
CY Index C32S		10/18	元/吨	24275	24275	0	0.00%	-280	2166	67.54%	
FC Index M 1%关税		10/18	元/吨	17463	17463	0	0.00%	-3138	-1483	86.95%	
FC Index M 滑准税		10/18	元/吨	17598	17598	0	0.00%	-3003	-1467	86.25%	
FCY Index C32S		10/18	元/吨	24834	24787	-47	-0.19%	-902	-4217	79.52%	
粘胶短纤（主流）		10/18	元/吨	13500	13500	0	0.00%	-400	-800	51.17%	
涤纶短纤（1.4D直纺）		10/18	元/吨	7820	7810	-10	-0.13%	0	-415	54.83%	
价差	基差	CF01基差	10/18	元/吨	2246	2357	111	4.94%	1129	2153	94.94%
		CF05基差	10/18	元/吨	2336	2417	81	3.47%	1179	1313	98.27%
		CF09基差	10/18	元/吨	2261	2332	71	3.14%	1154	638	98.45%
	跨期	1-5价差	10/18	元/吨	90	60	-30	-33.33%	50	-840	63.81%
		5-9价差	10/18	元/吨	-75	-85	-10	13.33%	-25	-675	58.39%
		9-1价差	10/18	元/吨	-15	25	40	-266.67%	-25	1515	53.14%
	替代品	3128B-粘短	10/18	元/吨	2491	2472	-19	-0.76%	644	-5337	50.76%
		3128B-涤短	10/18	元/吨	8171	8162	-9	-0.11%	244	-5722	63.37%
利润	纺纱利润		10/18	元/吨	1184.9	1205.8	20.9	1.76%	-548.4	475.7	80.25%
	棉花进口利润（1%关税）		10/18	元/吨	-1472	-1491	-19	1.29%	3382	-4654	6.95%
	棉花进口利润（滑准税）		10/18	元/吨	-1607	-1626	-19	1.18%	3350	-4670	10.76%
	棉纱进口利润		10/18	元/吨	-559	-512	47	-8.41%	622	-2058	10.74%
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		10/18	\$/¥	7.1095	7.1086	-0.0009	-0.01%	0.1781	0.6786	51.30%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

10月18日，周一ICE棉花期货反弹回落，隔夜郑棉平开上冲后在空头卖盘压制下回落，随后低位震荡，午前一度反弹，午后重心略有上移。日内成交量略减，持仓量增加。郑棉最终收跌0.95%于13615元/吨，跌幅为130元/吨。近期，外盘棉花表现偏弱，给国内盘面带来一定程度的影响。国内基本面上，新棉收购情况及下游纺织订单受到持续关注。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、俄罗斯国防部 17 日发布消息表示，俄军使用远程高精度武器对乌克兰军事指挥设施和能源系统设施展开新一轮打击。

2、国家发改委副主任赵辰昕 17 日上午在党的二十大新闻中心首场记者招待会上表示，坚决避免疫情防控的简单化、一刀切和层层加码等问题，努力确保工业园区有序运转，企业能够正常的生产经营。

（二）行业消息：

1、据 USDA 作物种植生长报告，截至 2022 年 10 月 16 日当周，美国棉花优良率为 31%，去年同期为 64%，此前一周为 30%。美国棉花吐絮率为 89%，此前一周为 84%，去年同期为 85%，五年均值为 87%。美国棉花收获率为 37%，此前一周为 29%，去年同期为 27%，五年均值为 32%。

2、新棉加工：截止 10 月 17 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 29.31 万吨，同比少 54%，据全国棉花交易市场，截止 10 月 17 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 29.31 万吨，同比少 54%。

3、据棉花信息网调查，截至 9 月底全国棉花商业库存环比继续下降。总库存环比降 63.55 万吨，同比增 27.18 万吨；其中新疆库存环比降 41.12 万吨，同比增 78.07 万吨；内地和未通关进口棉库存同环比均有所下降。

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。国内宏观政策趋于偏暖。由于美元下跌以及交易上预期美棉收成欠佳，一定程度抑制了美棉期货价格跌幅，隔夜 ICE 棉花期货连续第四个交易日下跌，日内交投清淡。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



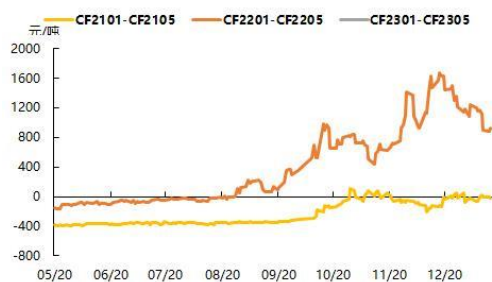
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



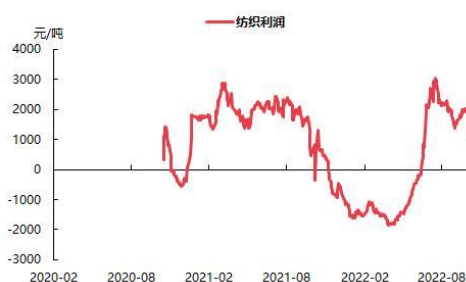
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



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。