

## 棉花：市场担忧需求拖累美棉 郑棉今日延续弱势

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<br>JINSHI FUTURES |                 |          | 棉花期货日度数据监测 |       |        |        |         |         |         |        |        |
|------------------------|-----------------|----------|------------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 指标                     |                 |          | 截止         | 单位    | 昨日     | 今日     | 涨跌幅     | 涨跌幅     | 月同比     | 年同比    | 历史位置   |
| 期货                     | CF09<br>(主力)    | 收盘价      | 10/19      | 元/吨   | 13615  | 13510  | -105    | -0.77%  | -745    | -8190  | 26.18% |
|                        |                 | 成交量      | 10/19      | 手     | 503418 | 466058 | -37360  | -7.42%  | -108077 | 84635  | 85.71% |
|                        |                 | 持仓量      | 10/19      | 手     | 533971 | 549407 | 15436   | 2.89%   | 85333   | 59232  | 94.90% |
|                        |                 | 注册仓单     | 10/19      | 张     | 6587   | 6404   | -183    | -2.78%  | -4029   | 3374   | 70.44% |
|                        |                 | 有效预报     | 10/19      | 张     | 15     | 15     | 0       | 0.00%   | 15      | -513   | 8.66%  |
|                        | CF05价格          |          | 10/19      | 元/吨   | 13555  | 13465  | -90     | -0.66%  | -835    | -7275  | 23.03% |
|                        | CF01价格          |          | 10/19      | 元/吨   | 13615  | 13510  | -105    | -0.77%  | -745    | -8190  | 24.35% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |          | 10/18      | 美分/磅  | 83.3   | 82.34  | -0.96   | -1.15%  | -16.95  | -24.68 | 80.14% |
|                        | CY主力价格          |          | 10/19      | 元/吨   | 20660  | 20420  | -240    | -1.16%  | -880    | -9015  | 14.44% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |          | 10/19      | 元/吨   | 15972  | 15947  | -25     | -0.16%  | 241     | -6189  | 63.39% |
|                        | CY Index C32S   |          | 10/19      | 元/吨   | 24275  | 24215  | -60     | -0.25%  | -405    | 2079   | 66.54% |
|                        | FC Index M 1%关税 |          | 10/19      | 元/吨   | 17452  | 17295  | -157    | -0.90%  | -2609   | -1651  | 86.58% |
|                        | FC Index M 滑准税  |          | 10/19      | 元/吨   | 17586  | 17392  | -194    | -1.10%  | -2512   | -1673  | 85.94% |
|                        | FCY Index C32S  |          | 10/19      | 元/吨   | 24787  | 24722  | -65     | -0.26%  | -967    | -4282  | 79.36% |
|                        | 粘胶短纤 (主港)       |          | 10/19      | 元/吨   | 13500  | 13500  | 0       | 0.00%   | -400    | -800   | 51.14% |
| 价差                     | 涤纶短纤 (1.4D直纺)   |          | 10/19      | 元/吨   | 7810   | 7735   | -75     | -0.96%  | 10      | -565   | 52.47% |
|                        | 基差              | CF01基差   | 10/19      | 元/吨   | 2357   | 2437   | 80      | 3.39%   | 986     | 2001   | 95.03% |
|                        |                 | CF05基差   | 10/19      | 元/吨   | 2417   | 2482   | 65      | 2.69%   | 1076    | 1086   | 98.43% |
|                        |                 | CF09基差   | 10/19      | 元/吨   | 2332   | 2377   | 45      | 1.93%   | 1051    | 471    | 98.61% |
|                        | 跨期              | 1-5价差    | 10/19      | 元/吨   | 60     | 45     | -15     | -25.00% | 90      | -915   | 62.87% |
|                        |                 | 5-9价差    | 10/19      | 元/吨   | -85    | -105   | -20     | -23.53% | -25     | -615   | 57.60% |
|                        |                 | 9-1价差    | 10/19      | 元/吨   | 25     | 60     | 35      | 140.00% | -65     | 1530   | 54.05% |
|                        | 替代品             | 3128B-粘短 | 10/19      | 元/吨   | 2472   | 2447   | -25     | -1.01%  | 641     | -5389  | 50.50% |
|                        |                 | 3128B-涤短 | 10/19      | 元/吨   | 8162   | 8212   | 50      | 0.61%   | 231     | -5624  | 64.39% |
|                        | 利润              | 纺纱利润     |            | 10/19 | 元/吨    | 1205.8 | 1173.3  | -32.5   | -2.70%  | -670.1 | 472.9  |
| 棉花进口利润 (1%关税)          |                 | 10/19    | 元/吨        | -1480 | -1348  | 132    | -8.92%  | 2850    | -4538   | 7.30%  |        |
| 棉花进口利润 (滑准税)           |                 | 10/19    | 元/吨        | -1614 | -1445  | 169    | -10.47% | 2863    | -4516   | 12.88% |        |
| 棉纱进口利润                 |                 | 10/19    | 元/吨        | -512  | -507   | 5      | -0.98%  | 562     | -2053   | 11.21% |        |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |          | 10/11      | 张     | -      | 72940  | -       | -       | -2052   | -43383 | 79.56% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |          | 10/11      | 张     | -      | 37039  | -       | -       | 10087   | 25139  | 81.30% |
|                        | 汇率              |          | 10/19      | \$/¥  | 7.1086 | 7.1105 | 0.0019  | 0.03%   | 0.1709  | 0.6798 | 51.43% |

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 0.92% 于 13510 元/吨，下跌 125 元/吨。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。昨日美元再次小幅上涨使得美棉承压，另外随着美棉收割不断推进，出口数据不佳，市场担忧需求削弱美棉价格，ICE2 号棉昨日美棉最终收跌 0.90% 收于 82.34 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 月工业产出环比增长 0.4%，预期 0.10%，前值为下降 0.20%。
- 2、美国政府官员透露，拜登将于周三宣布计划释放 1500 万桶战略石油储备，并可能考虑今年冬季再大幅增加。
- 3、欧盟委员会提出了一揽子紧急能源措施。欧盟提议，在欧盟国家之间启动联合购买天然气的规则，要求各国赋予欧盟委员会授权，提出临时“修正机制”，为荷兰 TTF 天然气交易设定最高价格。
- 4、欧洲 9 月 CPI 同比上涨 9.9%，环比上涨 1.2%；英国 9 月 CPI 同比上涨 10.1%，环比上涨 0.5%。
- 5、美国至 10 月 14 日当周 API 原油库存减少 126.8 万桶，预期增加 155.1 万桶，前值增加 705 万桶。
- 6、OPEC 秘书长盖斯说，OPEC+产油国集团一致采取行动削减产量，以防止以后出现危机并阻止市场大幅波动。

### （二）行业：

- 1、据中国纺织品进出口商会，2022 年 1-8 月美国进口服装 767.6 亿美元，同比增长 17%。自中国进口 183.4 亿美元，同比增长 0.4%；占比 23.9%，同比减少 4 个百分点；美国进口纺织服装 1021.4 亿美元，同比增长 13.8%。自中国进口 276.3 亿美元，同比增长 1.6%；占比 27.1%，同比减少 3.3 个百分点；美国进口纺织品 253.8 亿美元，同比增长 5.1%。自中国进口 93 亿美元，同比增长 4%；占比 36.6%，同比减少 0.4 个百分点。
- 2、据中国纺织品进出口商会，美国劳工部最新公布的数据显示，美国 9 月 CPI 同比增速放缓至 8.2%，核心 CPI 同比涨幅扩大 0.3 个百分点至 6.6%。9 月服装 CPI 同比增长 5.6%，较上月 5%的涨幅继续扩大。
- 3、据中国棉花网，目前新疆机采棉采摘进度加快，不少地区因为疫情原因尚未开秤，其中北疆地区机采棉收购价维持在 6.0 元/公斤，个别地区收购价 6.2-6.3 元/公斤。棉农观望情绪较浓郁，轧花企业收购进度缓慢。
- 4、据全国棉花交易市场，截止 10 月 18 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 32.37 万吨，较上一日增加 3.06 万吨，较去年同期减少 31.3 万吨，同比减幅 49.2%。
- 5、10 月 18 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 1800 吨，成交率 30%。今日平均成交价为 15961 元/吨，较前一日上涨 10 元/吨。其中内地库成交 1800 吨，成交承储库 2 家。7 月 13 日至今累计成交 64920 吨，平均累计成交率 16%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 10 月 17 日新疆机采籽棉收购价格为 5.75 元/公斤，其中，北疆为 5.85 元/公斤，南疆为 5.66 元/公斤，东疆 5.49 元/公斤。

### 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。国内宏观政策趋于偏暖。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。昨日美元再次小幅上涨使得美棉承压，另外随着美棉收割不断推进，出口数据不佳，市场担忧需求削弱美棉价格，昨日美棉收跌 0.90% 收于 82.34 美分。供应端，美棉收割率高于去年同期，国内新棉采收也达 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，旧做结转库存依旧高企；目前疫情影响物流受阻，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。

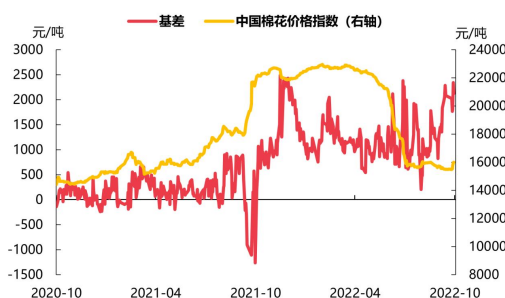
**关注：**宏观经济政策、籽棉交售进度、美棉收割进度、下游销售订单。

### 四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

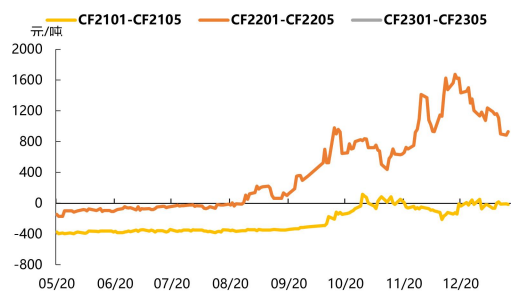


图 2：棉花现货价格及基差



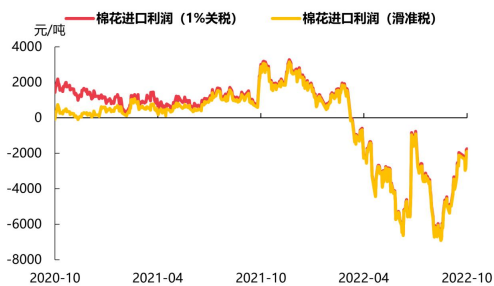
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



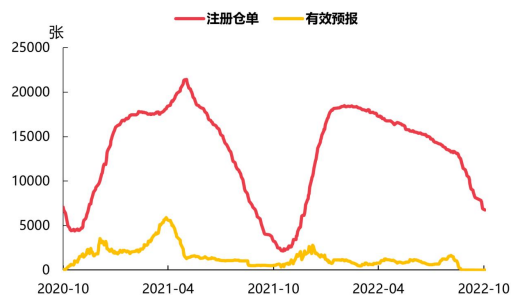
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



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

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



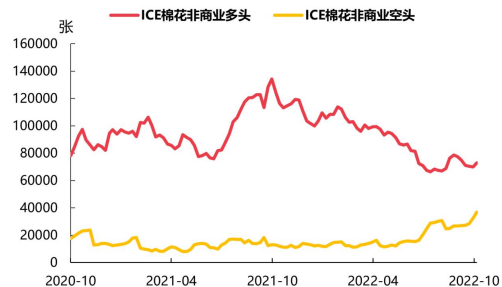
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



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。