

棉花：美棉创一年半新低 郑棉跟随美棉下跌

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	10/20	元/吨	13510	13200	-310	-2.29%	-980	-8240	21.08%
		成交量	10/20	手	466058	756567	290509	62.33%	225110	292192	93.14%
		持仓量	10/20	手	549407	574758	25351	4.61%	91149	99292	96.07%
		注册仓单	10/20	张	6404	6241	-163	-2.55%	-3918	3329	70.26%
		有效预报	10/20	张	15	15	0	0.00%	15	-591	8.65%
	CF05价格		10/20	元/吨	13465	13185	-280	-2.08%	-1025	-7330	19.29%
	CF01价格		10/20	元/吨	13510	13200	-310	-2.29%	-980	-8240	19.98%
	ICE2号棉主力价格		10/19	美分/磅	82.34	78.29	-4.05	-4.92%	-17.83	-29.35	74.52%
	CY主力价格		10/20	元/吨	20420	20170	-250	-1.22%	-880	-8935	12.25%
现货	CC Index 3128B		10/20	元/吨	15947	15930	-17	-0.11%	351	-6262	62.94%
	CY Index C32S		10/20	元/吨	24215	23915	-300	-1.24%	-705	1723	63.63%
	FC Index M 1%关税		10/20	元/吨	17322	17322	0	0.00%	-2027	-1780	86.61%
	FC Index M 滑准税		10/20	元/吨	17457	17457	0	0.00%	-1892	-1763	85.97%
	FCY Index C32S		10/20	元/吨	24722	24605	-117	-0.47%	-940	-4399	79.20%
	粘胶短纤（主流）		10/20	元/吨	13500	13500	0	0.00%	-400	-800	51.11%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		10/20	元/吨	7735	7760	25	0.32%	35	-310	52.85%
价差	基差	CF01基差	10/20	元/吨	2437	2730	293	12.02%	1331	1978	96.03%
		CF05基差	10/20	元/吨	2482	2745	263	10.60%	1376	1068	99.05%
		CF09基差	10/20	元/吨	2377	2635	258	10.85%	1386	448	99.19%
	跨期	1-5价差	10/20	元/吨	45	15	-30	-66.67%	45	-910	60.90%
		5-9价差	10/20	元/吨	-105	-110	-5	4.76%	10	-620	57.24%
		9-1价差	10/20	元/吨	60	95	35	58.33%	-55	1530	54.98%
	替代品	3128B-粘短	10/20	元/吨	2447	2430	-17	-0.69%	751	-5462	50.35%
		3128B-涤短	10/20	元/吨	8212	8170	-42	-0.51%	316	-5952	63.64%
利润	纺纱利润		10/20	元/吨	1173.3	892	-281.3	-23.98%	-1091.1	253.2	71.51%
	棉花进口利润（1%关税）		10/20	元/吨	-1375	-1392	-17	1.24%	2378	-4482	7.23%
	棉花进口利润（滑准税）		10/20	元/吨	-1510	-1527	-17	1.13%	2359	-4499	11.91%
	棉纱进口利润		10/20	元/吨	-507	-690	-183	36.09%	235	-2236	5.45%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/11	张	-	72940	-	-	1671	-43383	79.56%
	ICE2号棉非商业空头		10/11	张	-	37039	-	-	9724	25139	81.30%
	汇率		10/20	\$/¥	7.1105	7.1188	0.0083	0.12%	0.172	0.7119	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

10月20日，周三ICE棉花期货收跌，隔夜郑棉低开震荡，今日早盘在空头卖盘打压下走低，此后低位震荡，日线形成低开阴线。日内成交量放大，持仓量增仓。郑棉最终收跌2.26%于13200元/吨，跌幅为305元/吨。外盘棉花再度暴跌，国内盘面受到拖累。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、美联储在褐皮书中表示，美国经济总体增长缓和，但不同地区的表现喜忧参半。明尼阿波利斯联储行长表示，若证据显示核心通胀放缓，可能明年某个时候暂停加息。

2、10月LPR报价：1年期和5年期均维持不变，中国10月份1年期贷款市场报价利率为3.65%，上月为3.65%。5年期以上LPR报4.3%，上月为4.3%。

3、美国9月新屋开工总数年化143.9万户，预期147.5万户，前值157.5万户；美国9月份新屋开工数环比下降8.1%，预估下降7.2%。

（二）行业消息：

1、新棉加工：截止10月19日2022/2023年度新疆棉累计加工35.41万吨，同比少52.8%，据全国棉花交易市场，截止10月19日2022/2023年度新疆棉累计加工35.41万吨，较上一日增加3.04万吨，较去年同期减少39.69万吨，同比减幅52.8%。

2、据中国棉花网，据巴基斯坦联邦农业委员会的预计，2022/23年度巴基斯坦棉花播种面积为210万公顷，产量为630万包，同比减少43%。由于棉花产量大减，国内纺织生产受到影响，对棉花进口的刺激作用并不大。受国内棉花消费下降和ICE期货下跌的影响，巴基斯坦国内棉花价格持续下跌，而卢比汇率反弹也使棉花进口价格跌幅有限。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：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。由于美元强劲以及对经济放缓波及棉花需求的担忧，隔夜ICE棉花期货跌停，并创下一年半以来最低水平。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、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



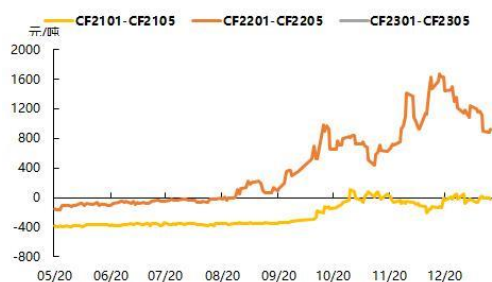
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，但我们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。