

棉花：宏观拖累美棉延续跌势 郑棉今日低位震荡

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	10/21	元/吨	13200	13225	25	0.19%	-820	-7890	21.59%
		成交量	10/21	手	756567	478717	-277850	-36.73%	6435	17076	86.44%
		持仓量	10/21	手	574758	568759	-5999	-1.04%	64126	87181	95.84%
		注册仓单	10/21	张	6241	6179	-62	-0.99%	-3593	3416	70.16%
		有效预报	10/21	张	15	6	-9	0.00%	6	-625	5.53%
	CF05价格		10/21	元/吨	13185	13200	15	0.11%	-895	-7270	19.44%
	CF01价格		10/21	元/吨	13200	13225	25	0.19%	-820	-7890	20.65%
	ICE2号棉主力价格		10/20	美分/磅	78.29	77.54	-0.75	-0.96%	-15.58	-32.65	73.23%
	CY主力价格		10/21	元/吨	20170	20065	-105	-0.52%	-670	-8715	11.74%
现货	CC Index 3128B		10/21	元/吨	15930	15889	-41	-0.26%	329	-6291	61.78%
	CY Index C32S		10/21	元/吨	23915	23765	-150	-0.63%	-855	1585	60.98%
	FC Index M 1%关税		10/21	元/吨	16613	16496	-117	-0.70%	-2398	-3022	84.14%
	FC Index M 滑准税		10/21	元/吨	16755	16593	-162	-0.97%	-2301	-3039	82.21%
	FCY Index C32S		10/21	元/吨	24605	24568	-37	-0.15%	-938	-4436	78.99%
	粘胶短纤 (主纺)		10/21	元/吨	13500	13520	20	0.15%	-380	-780	51.96%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		10/21	元/吨	7760	7760	0	0.00%	-25	-360	52.82%
价差	基差	CF01基差	10/21	元/吨	2730	2664	-66	-2.42%	1149	1599	95.71%
		CF05基差	10/21	元/吨	2745	2689	-56	-2.04%	1224	979	98.89%
		CF09基差	10/21	元/吨	2635	2599	-36	-1.37%	1249	419	99.07%
	跨期	1-5价差	10/21	元/吨	15	25	10	66.67%	75	-620	61.76%
		5-9价差	10/21	元/吨	-110	-90	20	-18.18%	25	-560	58.18%
		9-1价差	10/21	元/吨	95	65	-30	-31.58%	-100	1180	54.21%
	替代品	3128B-粘短	10/21	元/吨	2430	2369	-61	-2.51%	709	-5511	48.57%
		3128B-涤短	10/21	元/吨	8170	8129	-41	-0.50%	354	-5931	62.75%
利润	纺纱利润		10/21	元/吨	892	787.1	-104.9	-11.76%	-1216.9	135.1	67.12%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/21	元/吨	-683	-607	76	-11.13%	2727	-3269	8.24%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/21	元/吨	-825	-704	121	-14.67%	2750	-3252	22.71%
	棉纱进口利润		10/21	元/吨	-690	-803	-113	16.38%	83	-2349	2.77%
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		10/21	\$/¥	7.1188	7.1186	-0.0002	0.00%	0.165	0.7296	51.50%

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 0.38% 于 13225 元/吨，下跌 50 元/吨。市场对美联储将继续激进加息来降通胀的预期，从而提振美元持续走强，商品市场整体承压运行，预计未来棉花消费不排除进一步下调可能。美元强劲且担心经济放缓可能冲击棉花需求，使得美棉承压。ICE2 号棉昨日美棉最终收跌 0.94% 收于 77.54 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、与美联储议息日期挂钩的掉期交易对美联储本轮加息的终端利率的定价达 5%。美联储理事库克表示，通胀仍然顽固地保持在不可接受的高位，可能需要持续加息。

2、英国首相特拉斯表示，她将辞去英国首相一职。辞职的原因是在她被任命仅 6 周后，她的经济计划就对市场造成了冲击，并导致她所在的保守党出现分裂。

3、美国财政部官员：如果莫斯科拒绝七国集团的油价上限，俄罗斯原油和成品油产量可能会下降约 100 万至 200 万桶/日。

4、据央视援引乌克兰媒体报道，当地时间 21 日，乌克兰国家能源公司发布消息称，乌克兰当天将继续采取限电举措，直到完成遭袭的电厂和供应设施的恢复工作。

5、德国总理朔尔茨在议会讲话中表示，德国已经摆脱了对俄罗斯天然气的依赖，并正在努力降低能源价格。但他警告说，欧盟实施天然气价格上限可能会适得其反。

6、据央视新闻，印度尼西亚驻俄罗斯大使当地时间 20 日在接受塔斯社采访时表示，印尼没有收到来自 G20 国家任何一位领导人拒绝参会的通知。印尼也不会拒绝邀请俄罗斯总统普京参会。

（二）行业：

1、美国农业部：截至 10 月 13 日当周美国陆地棉出口净销售数据：美国 2022/2023 年度陆地棉出口净销售为 8.4 万包，前一周为 14.5 万包；2023/2024 年度陆地棉净销售 0.4 万包，前一周为 3.5 万包 2022/2023 年度对中国陆地棉净销售 1 万包，前一周为 1.4 万包；对中国陆地棉累计销售 183.5 万包，前一周为 182.5 万包；对中国陆地棉出口装船 7.2 万包，前一周为 4 万包；对中国陆地棉累计装船 64.9 万包，前一周为 57.7 万包；对中国陆地棉未装船为 118.6 万包，前一周为 124.7 万包。

2、据中国棉花协会发布的 2022 年 9 月中国棉花周转库存报告，9 月底全国棉花周转库存总量约 162.41 万吨，环比减少 52.74 万吨，降幅 24.51%，高于去年同期 55.72 万吨。

3、中国棉花协会棉农分会调查显示，截至 10 月 15 日，全国棉花采摘进度为 70%，同比快 44.1 个百分点；交售进度为 31%，同比快 9.9 个百分点；全国棉花平均交售价格为 5.9 元/公斤，同比下降 43.9%。新疆棉花采摘进度为 69.7%，同比快 48 个百分点；交售进度为 32%，同比快 11.7 个百分点；平均交售价格为 5.8 元/公斤，同比下跌 46.4%。

4、据全国棉花交易市场，截止 10 月 20 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 38.48 万吨，较上一日增加 3.07 万吨，较去年同期减少 42.68 万吨，同比减幅 52.6%。

5、10 月 21 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 1400 吨，成交率 23%。今日

平均成交价为 15905 元/吨，较前一日下跌 15 元/吨。其中内地库成交 1400 吨，成交承储库 1 家。7 月 13 日至今累计成交 70800 吨，平均累计成交率 17%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 10 月 19 日新疆机采籽棉收购价格为 5.86 元/公斤，其中，北疆为 5.94 元/公斤，南疆为 5.81 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，而国内宏观政策趋于偏暖。市场对美联储将继续激进加息来降通胀的预期，从而提振美元持续走强，商品市场整体承压运行，预计未来棉花消费不排除进一步下调可能。美元强劲且担心经济放缓可能冲击棉花需求，使得美棉承压，昨日美棉收跌 0.94% 收于 77.54 美分。供应端，美棉收割率高于去年同期，国内新棉采收也达 70%，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；目前新疆新棉采摘进度加快，但疫情影响尤在，新棉收购、加工、公检进程缓慢，内地市场依旧以消化旧棉为主，对盘面存在一定支撑；需求端，目前织厂以小、短单为主，在机订单仍以秋冬为主，春夏订单询价少。由于订单及库存原因，纺企刚需采购补库随用随买为主，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。

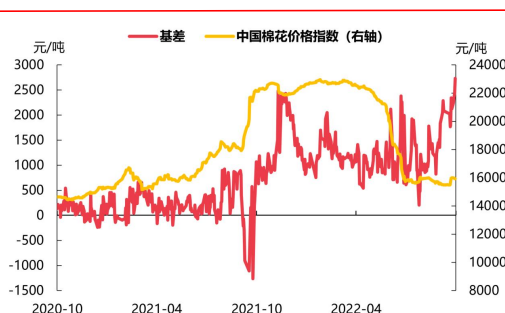
关注：宏观经济政策、籽棉交售进度、美棉收割进度、下游销售订单。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

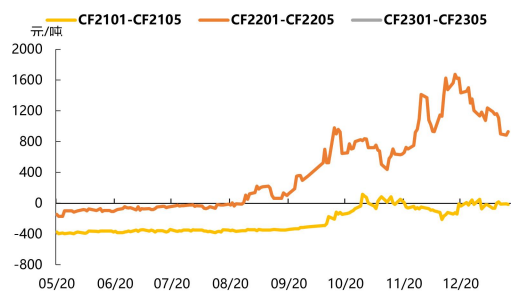


图 2：棉花现货价格及基差



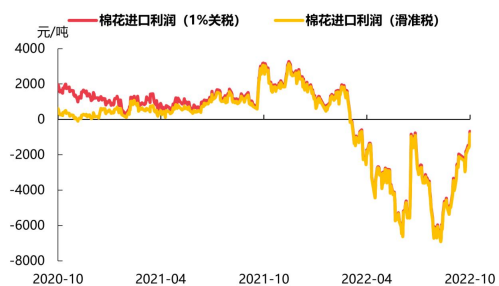
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



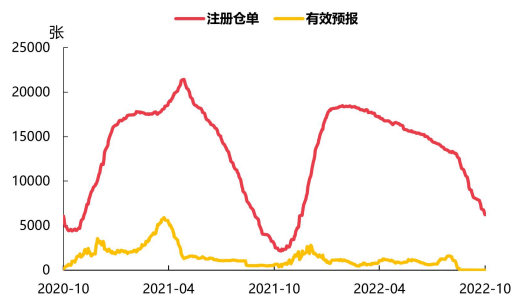
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



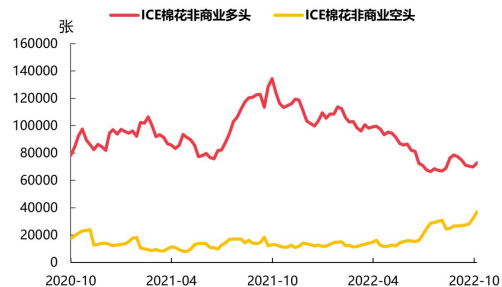
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。