

棉花期货周报

郑棉弱势格局难改，价格重心持续下移

金石期货研究所 朱皓天

期货从业资格证号 F3056907

投资咨询资格证号 Z0016204

01 周度行情

- 本周，宏观方面美联储官员表示，当前通胀仍然高得不可接受，支持继续加息。如有需要，明年会在暂停加息之后恢复收紧政策。美联储高官们的鹰派言论令10年期美债收益率升至14年高点。当前投资者保持了对美联储将继续激进加息以降低飙升通胀的预期，投资者预计美联储在11月1-2日开会时将再次加75BP，12月也可能再加息50或75BP，当前外部环境持续转弱，商品市场整体承压运行。
- 本周美棉主力12合约跌4.42%或3.67美分/磅，开盘价83.04美分/磅，收盘价79.40美分/磅，最低价75.80美分/磅，最高价84.68美分/磅，周均价79.56美分/磅，成交量增9202手至10.3万手，持仓量减2423手至10.3万手。
- 本周郑棉主力01合约跌4.58%或635元/吨，开盘价13805元/吨，收盘价13225元/吨，最低价13130元/吨，最高价13855元/吨，周均价13463元/吨，成交量减14万手至273.3万手，持仓量增52886手至56.9万手。

周度行情概览

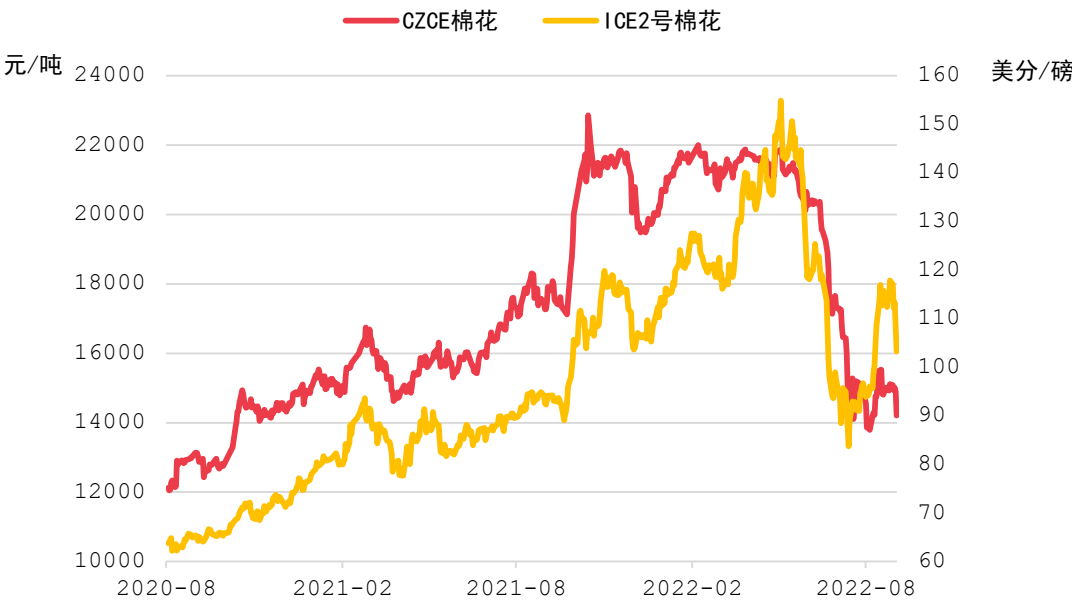


指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	13860	13225	-635	-4.58%	21.59%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	83.07	79.4	-3.67	-4.42%	76.30%
	CY主力收盘价		元/吨	20770	20065	-705	-3.39%	11.74%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15986	15889	-97	-0.61%	61.78%
	FC Index M 1%关税		元/吨	17743	16420	-1323	-7.46%	83.83%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17875	16565	-1310	-7.33%	82.02%
	CY Index C32S		元/吨	24300	23805	-495	-2.04%	61.07%
	FCY Index C32S		元/吨	24855	24565	-290	-1.17%	78.99%
价差	CF09基差		元/吨	2206	2599	393	17.82%	99.07%
	9-1价差		元/吨	-80	65	145	-181.25%	54.21%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2486	2369	-117	-4.71%	48.10%
		3128B-涤短	元/吨	8026	8129	103	1.28%	62.57%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-1757	-531	1226	-69.78%	8.43%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-1889	-676	1213	-64.21%	23.23%
	棉纱进口利润		元/吨	-555	-760	-205	36.94%	3.72%
	纺纱利润		元/吨	935.12	544.88	-390.24	-41.73%	69.91%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	72940	71299	-1641	-2.25%	78.47%
	ICE2号棉非商业空头		张	37039	38736	1697	4.58%	82.58%
	On-Call买单		张	37293	37350	57	0.15%	77.39%
	On-Call卖单		张	90288	88090	-2198	-2.43%	69.54%
	美元指数		-	113.3095	111.8505	-1.459	-1.29%	86.92%

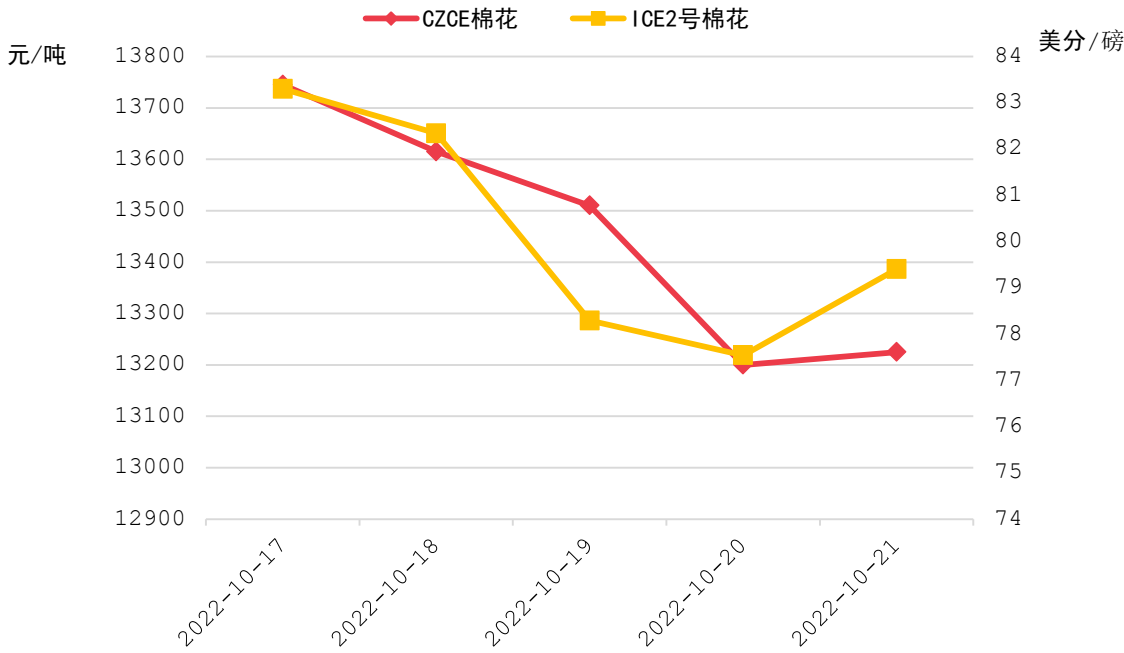
期货价格：美棉持续录得下跌，郑棉跟随美棉下行



内外盘期棉价格走势：近三棉花年度

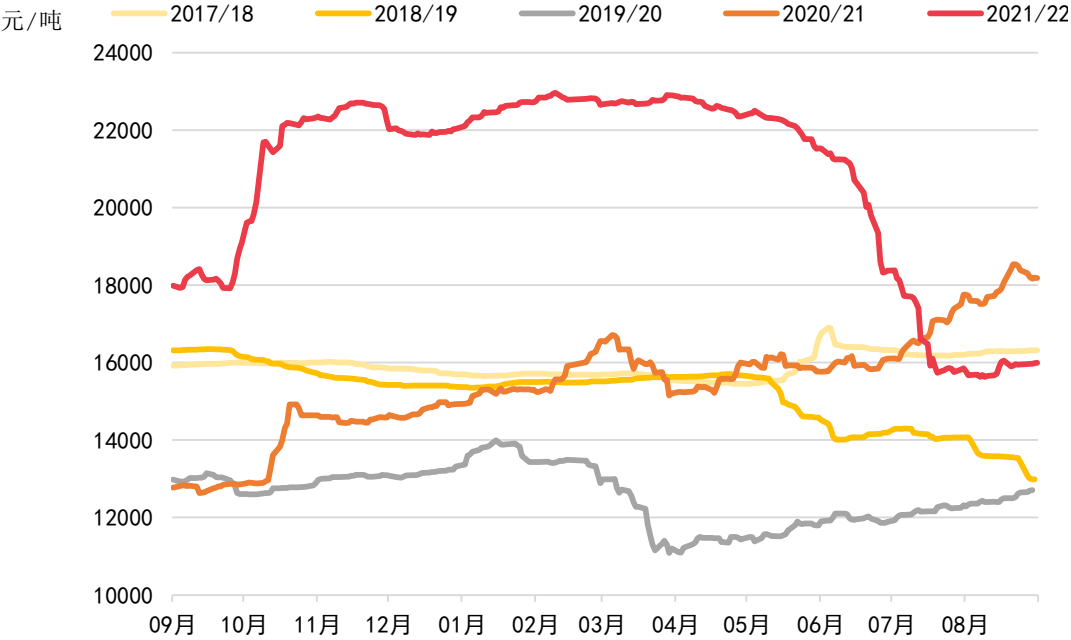


内外盘期棉价格走势：本周

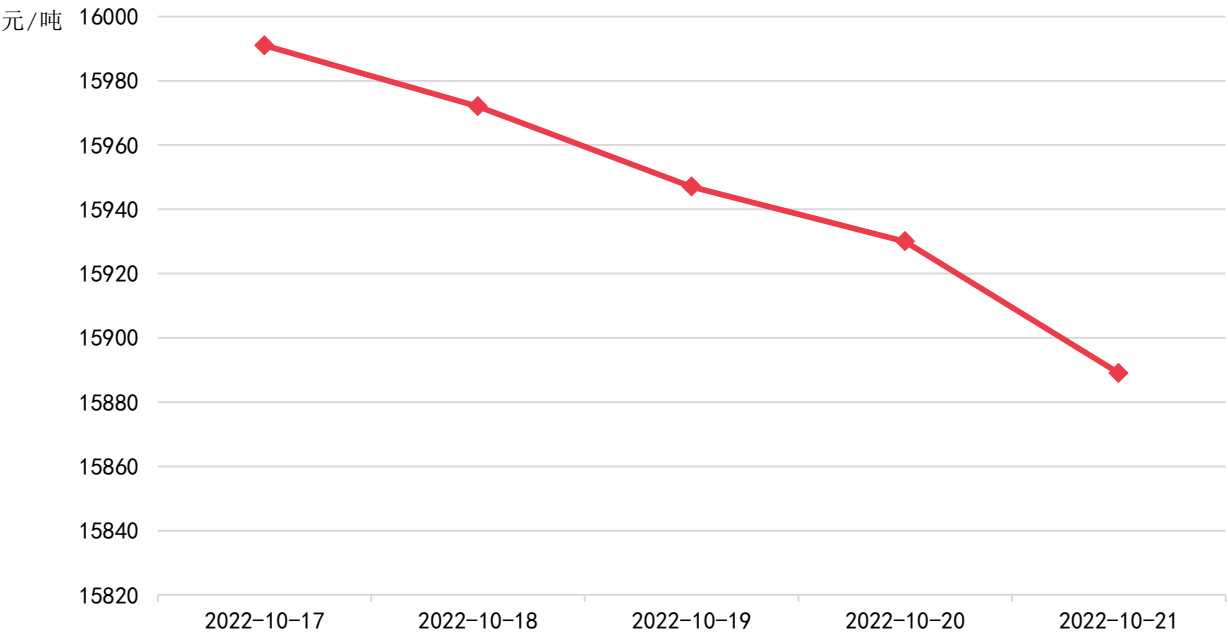


现货价格：现货价格本周持续下行

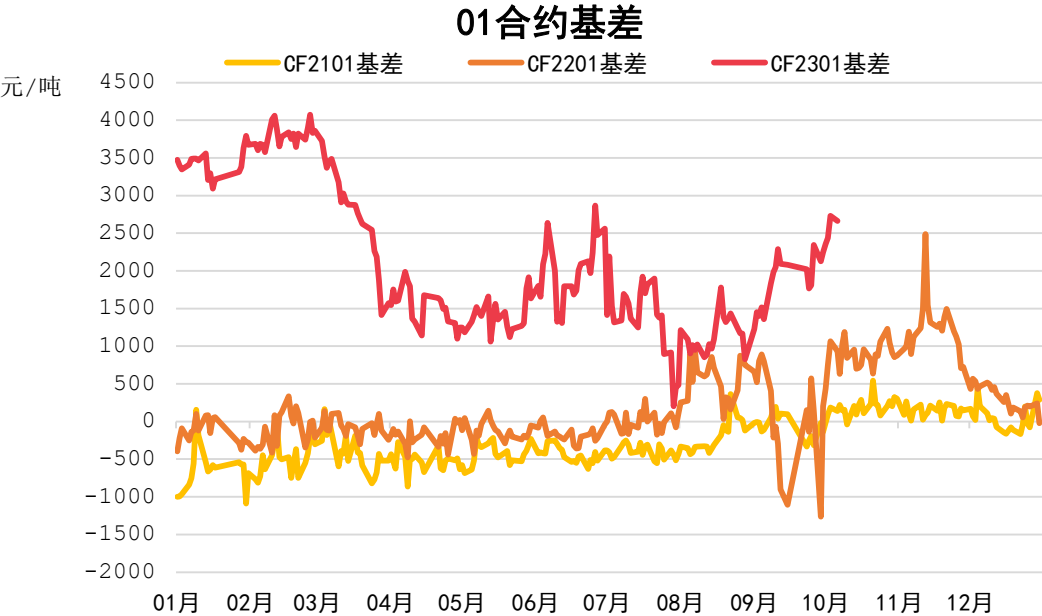
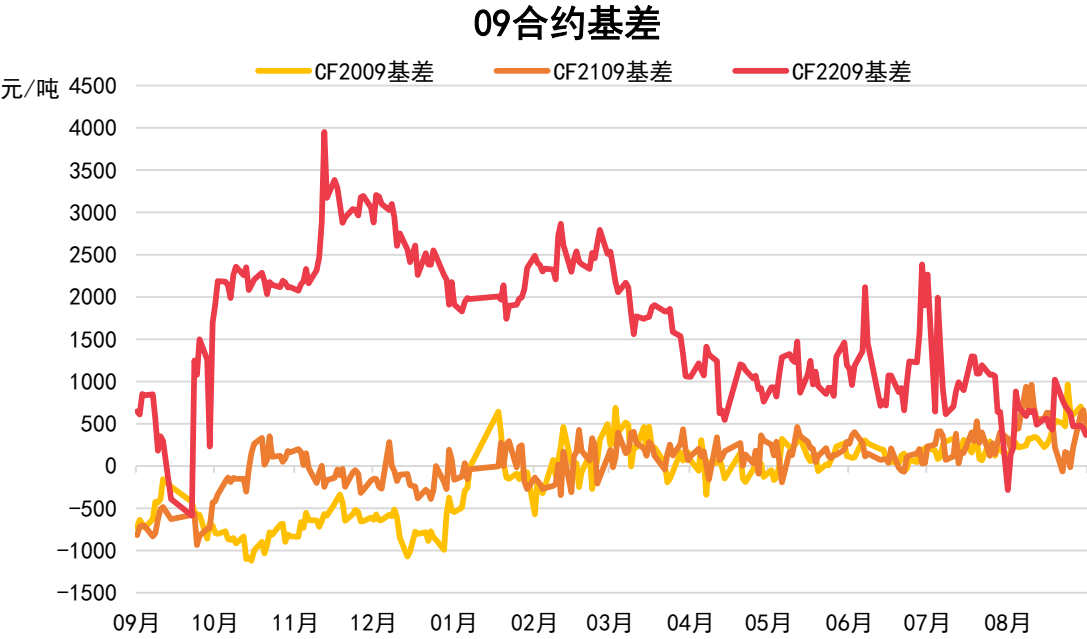
中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度



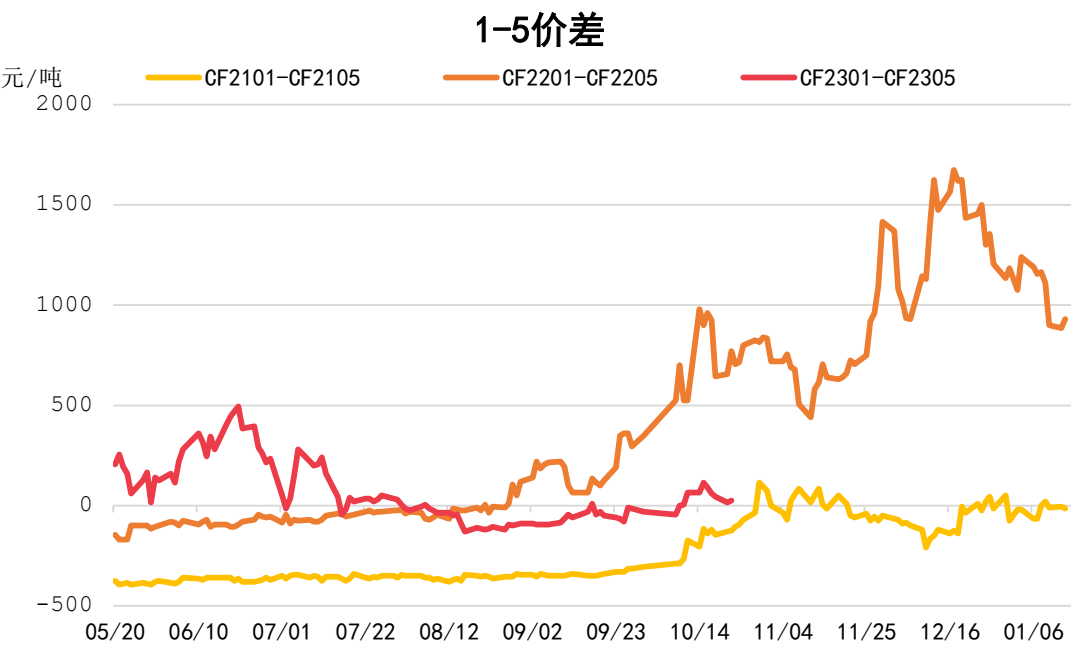
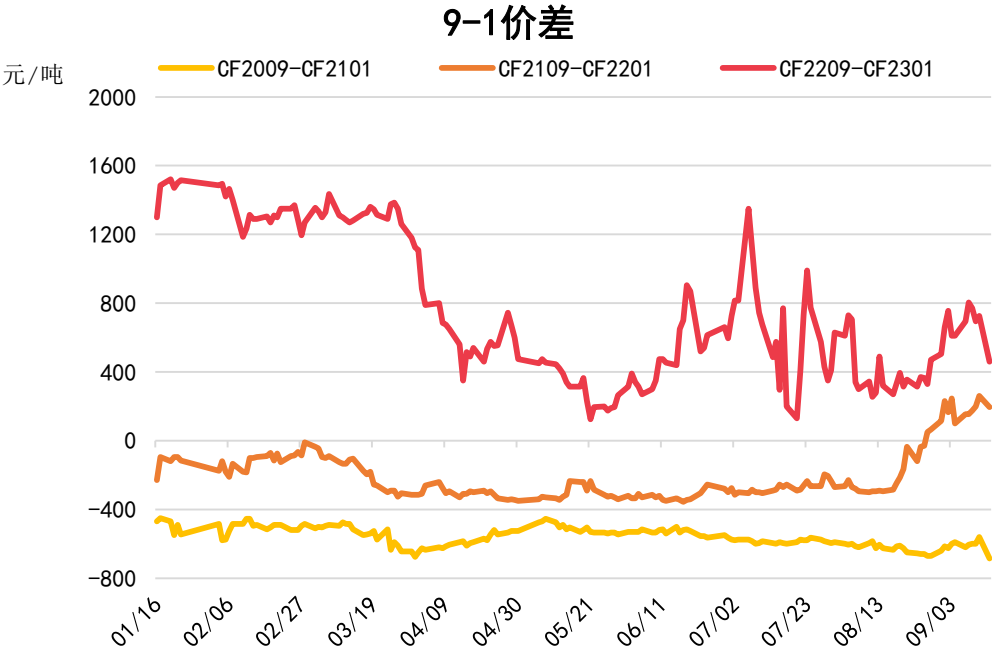
中国棉花价格指数3128B：本周



基差：01合约基差处于三年偏高位置



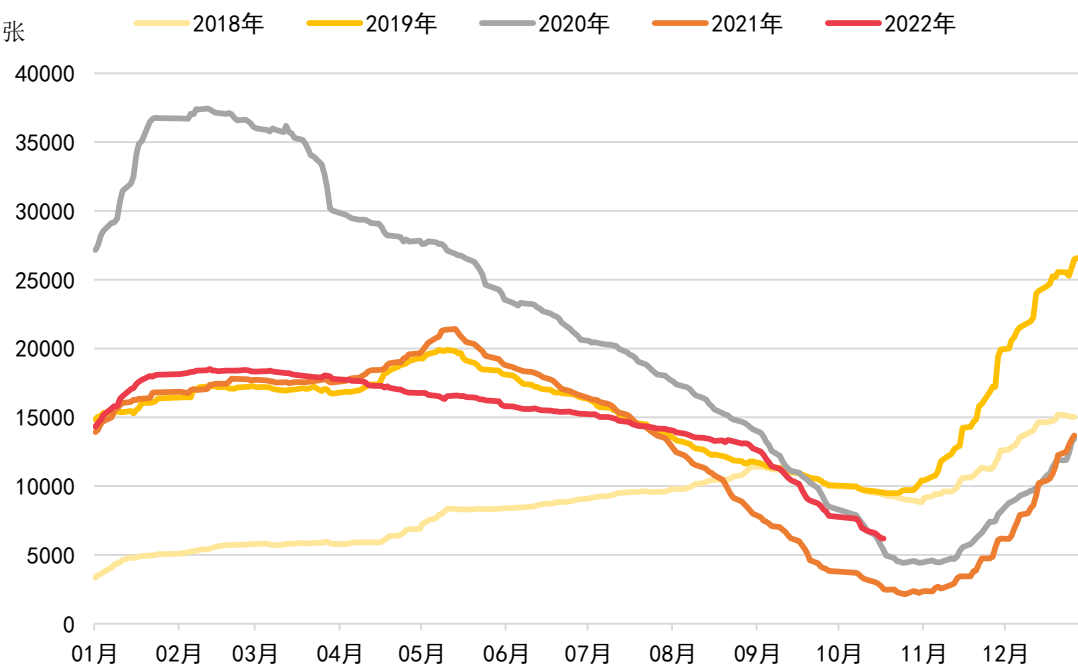
月间价差：9-1价差连续下行，1-5价差偏弱震荡



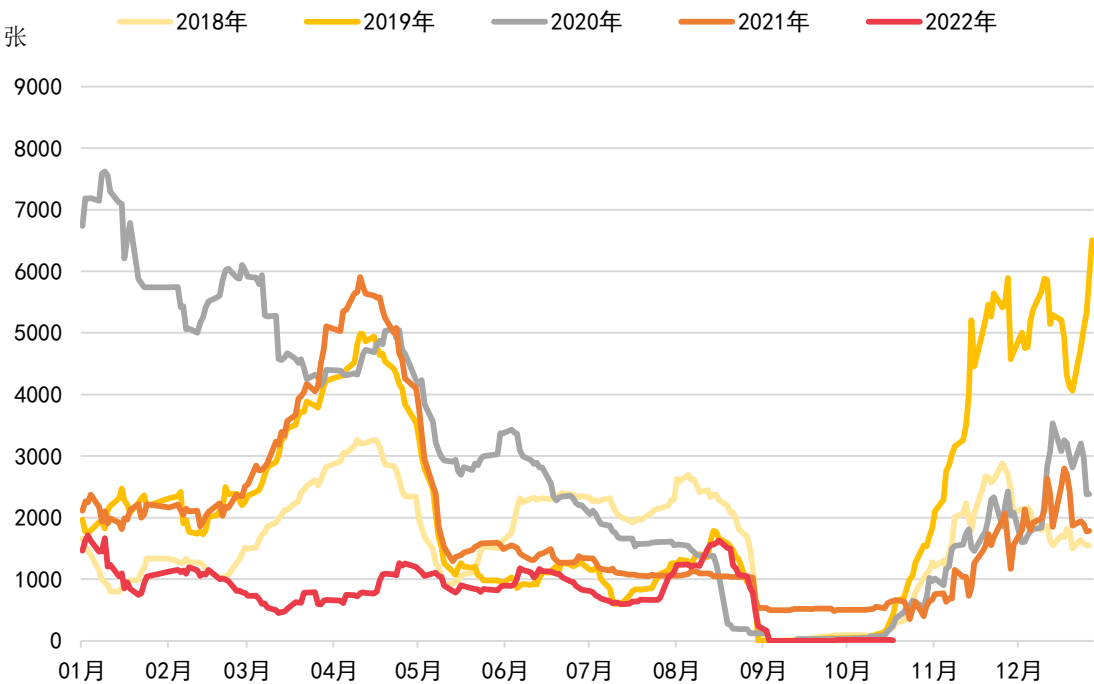
仓单：CZCE仓单数量维持下行态势，有效预报数量有所下落



CZCE棉花仓单数量



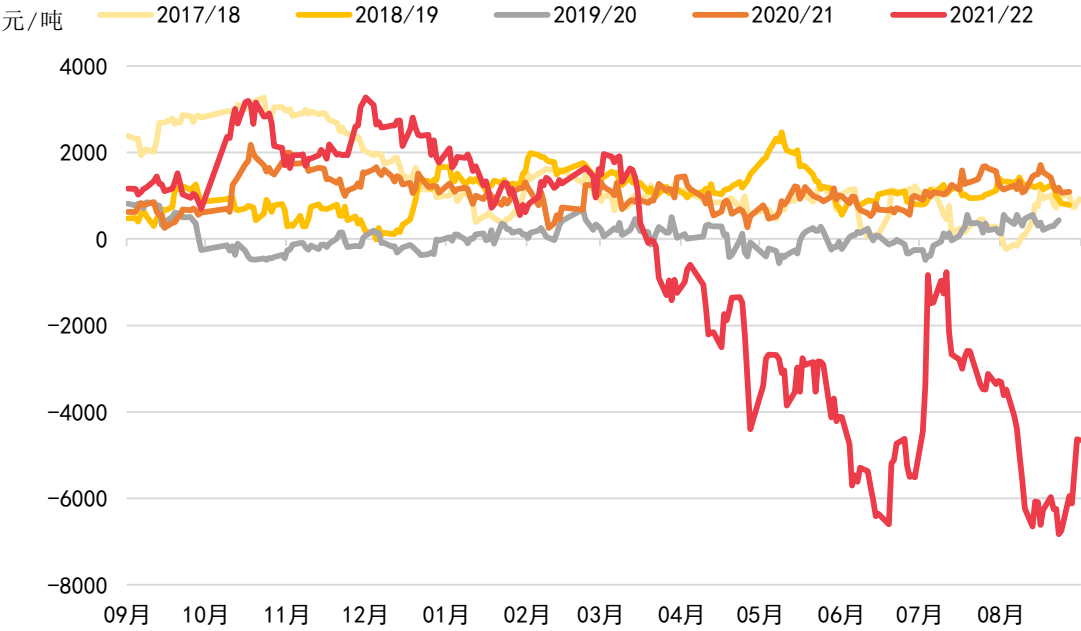
CZCE棉花有效预报数量



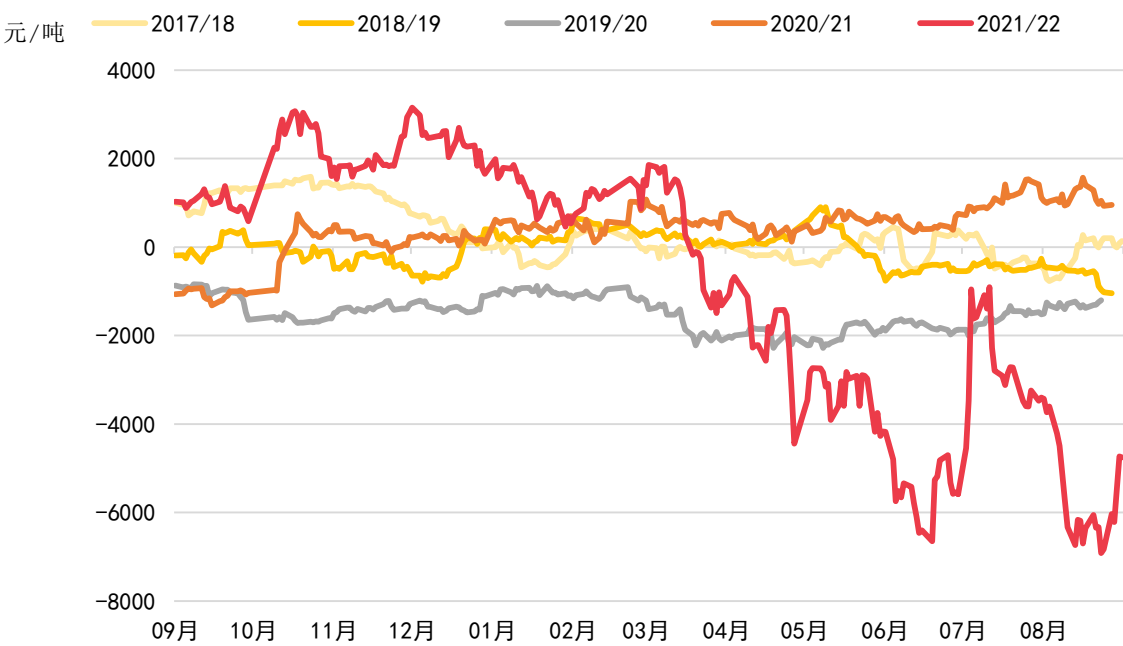
棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度有所缩小



棉花进口利润：1%关税

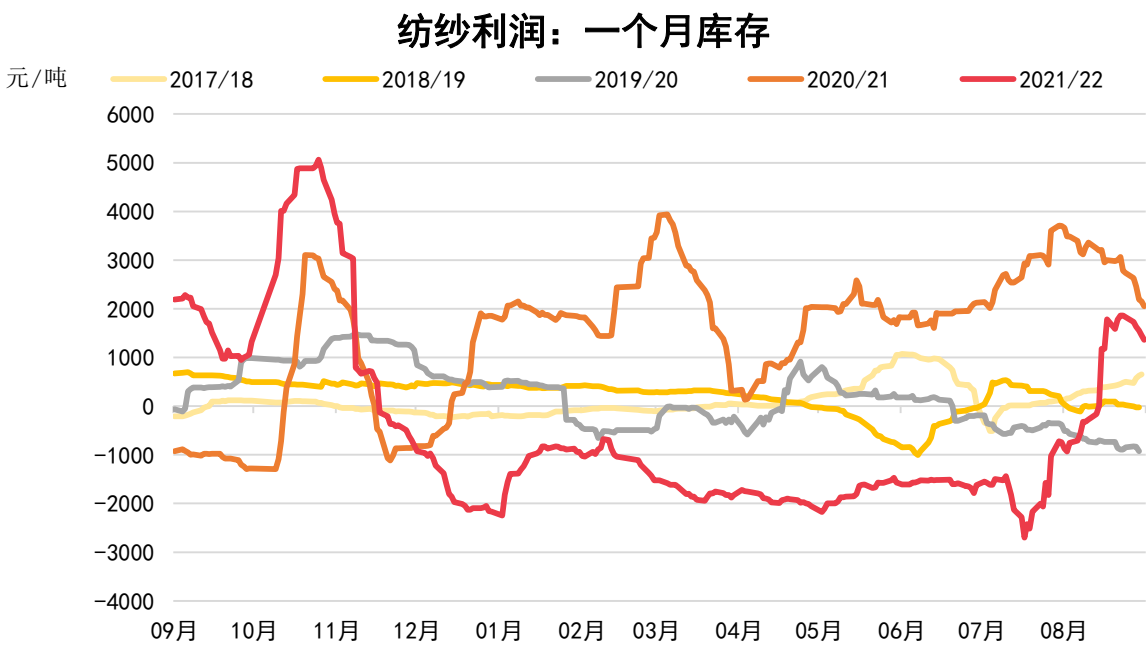
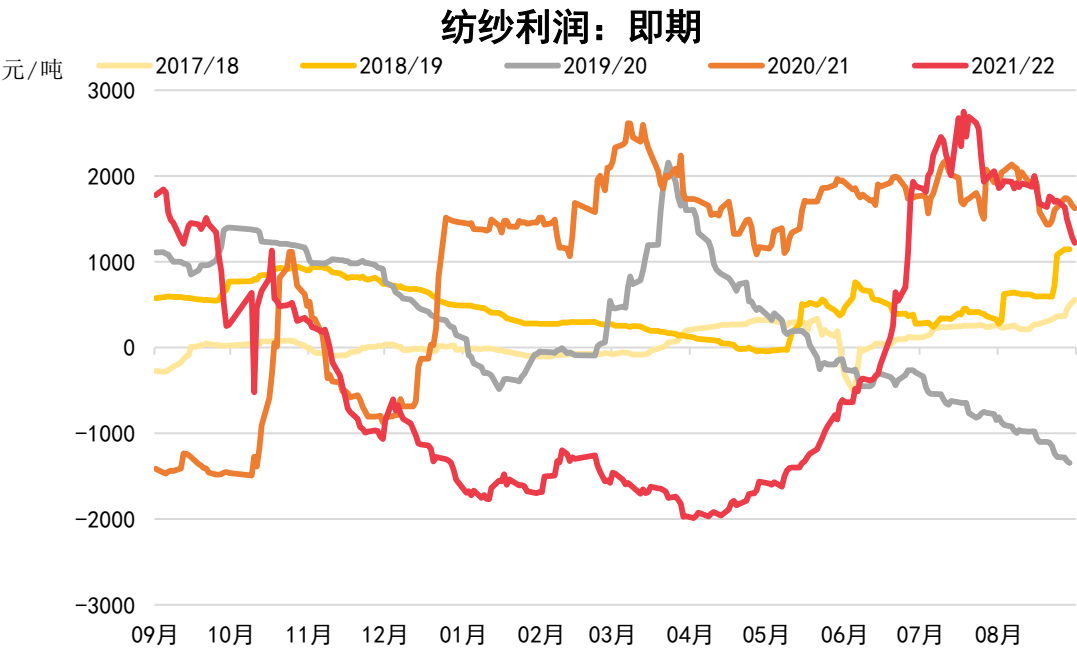


棉花进口利润：滑准税

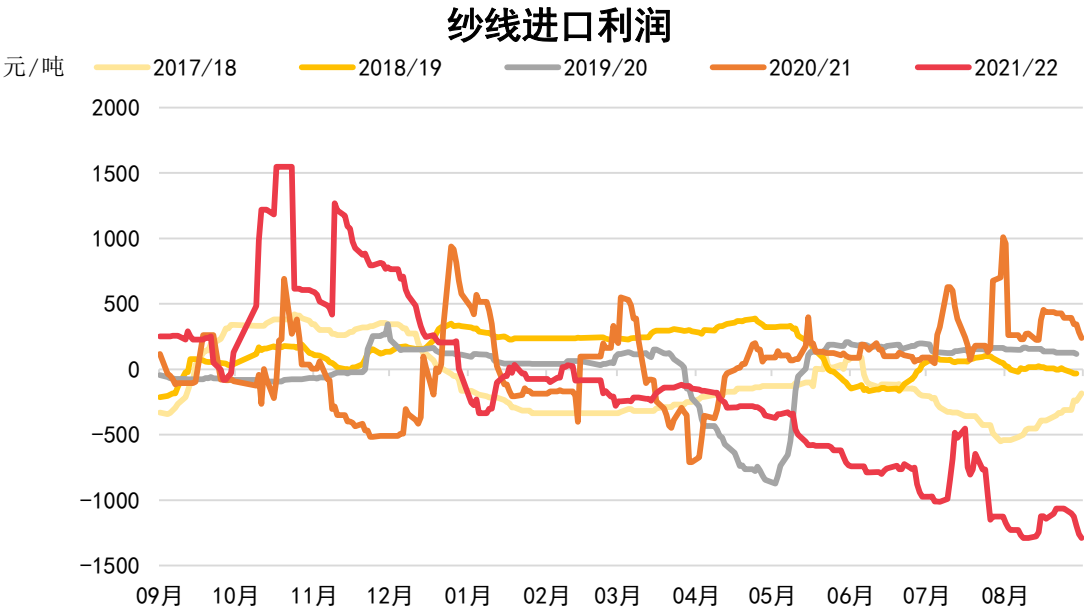


数据来源：wind、金石期货研究所

纺纱利润：即期利润持续下降，仍处五年同期较高位置



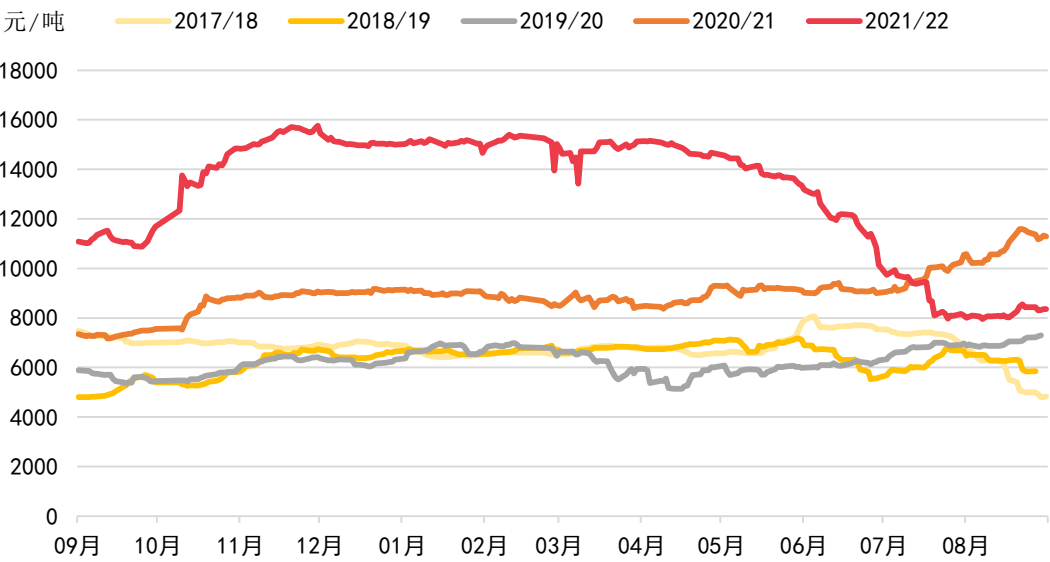
棉纱进口利润：维持亏损，且亏损幅度扩大



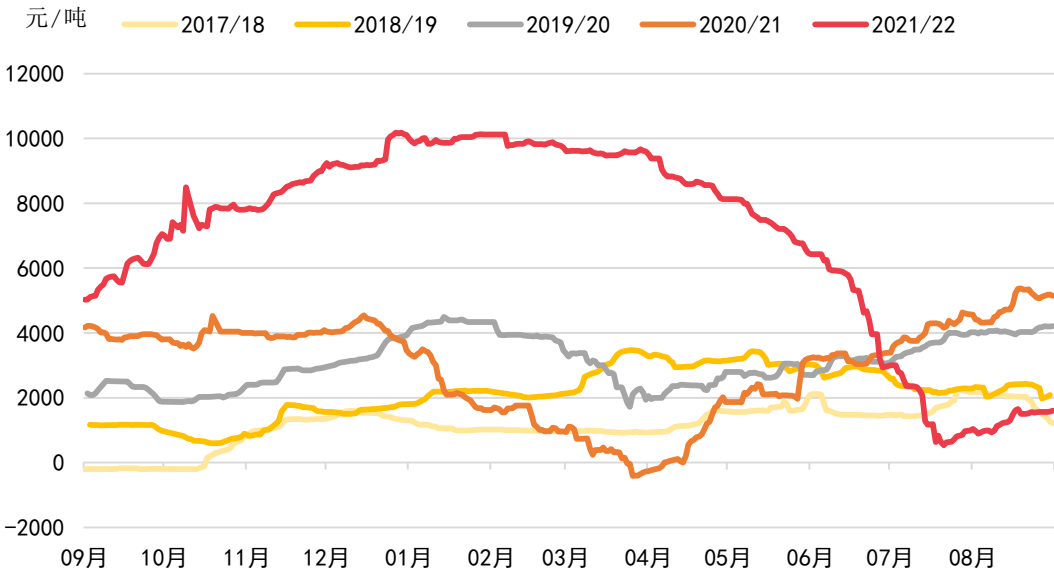
替代品价差：涤短、粘短价差变化不大，粘短价差位于五年较低水平



棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA作物生长报告: 美棉吐絮率五年同期偏高, 优良率保持低位。
- ②美棉产区干旱情况: 截至10月18日当周, 美国整体干旱状况加剧。
- ③未点价卖单数量小幅下行, 为五年同期偏低水平。

国内市场:

- ①现货销售: 全国新棉采摘进度为60.3%, 同比提高3.1个百分点
- ②下游负荷: 本周纱厂、布厂负荷均有上升。
- ③下游原料库存: 纱厂棉花库存小幅增加, 织厂棉纱库存明显增加。
- ④下游成品库存: 本周纱厂、织厂成品库存继续回落, 仍为五年同期高位。

USDA10月全球供需数据

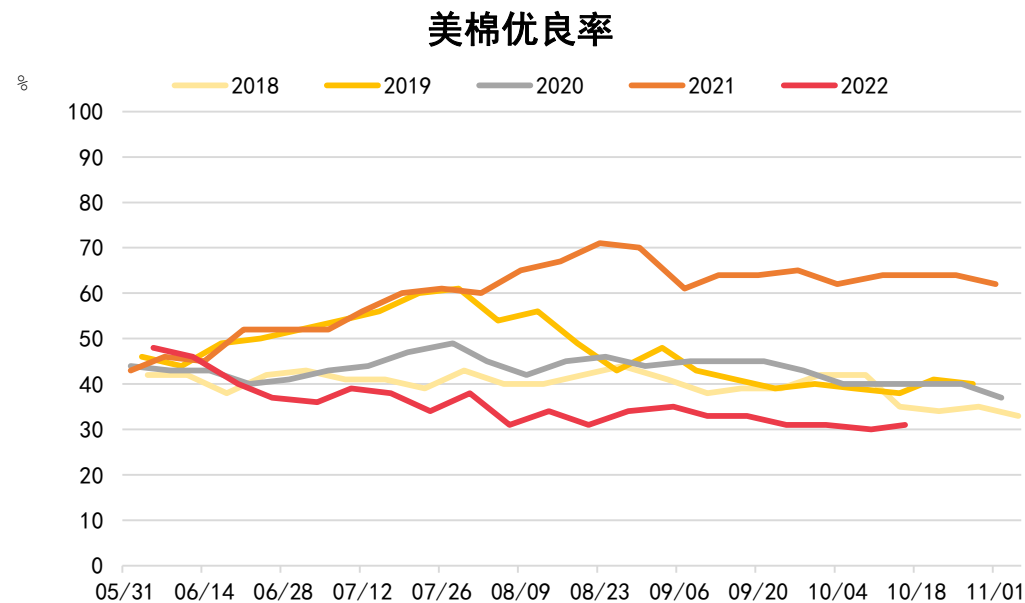
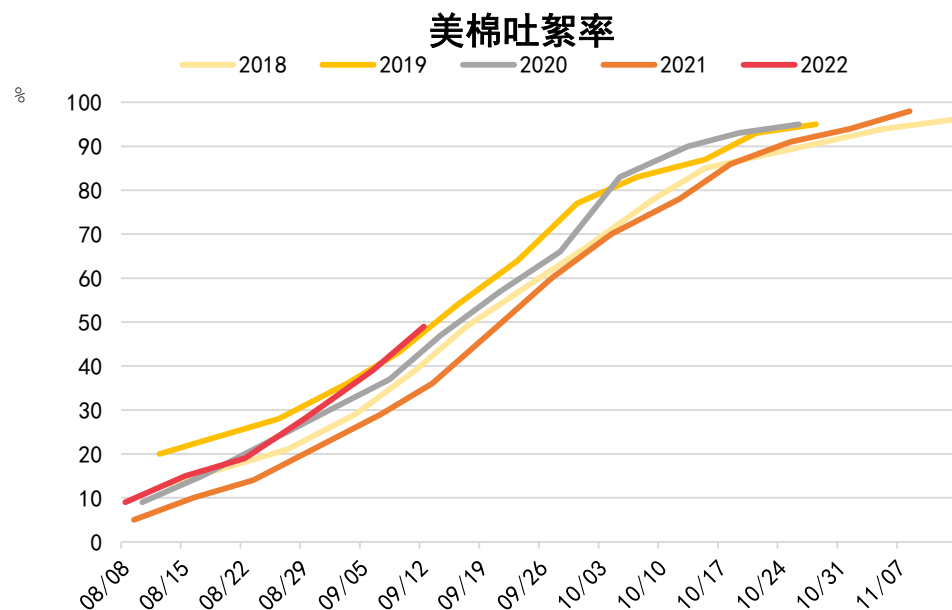


	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					9月预测	10月预测	调整幅度	9月预测	10月预测	调整幅度	
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	854.6	822.8	-3.7%	804.9	812.3	0.9%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	255.2	255.2	0.0%	3/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	188.1	189.4	0.7%	4/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.9	54.9	0.0%	99.1	102.3	3.3%	1/5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	68.6	0.0%	81.6	81.6	0.0%	4/5
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	59.0	0.0%	60.3	60.3	0.0%	1/5
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	53.3	53.3	0.0%	49.9	49.9	0.0%	3/5
	其他	303.2	281.5	349.7	333.3	328.5	-1.4%	307.0	305.2	-0.6%	3/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1925.8	1889.2	-1.9%	1846.1	1856.3	0.6%	3/5
产量	中国	604.2	593.3	642.3	587.9	583.5	-0.7%	609.6	609.6	0.0%	2/5
	印度	566.1	620.5	600.9	533.4	533.4	0.0%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	301.1	300.7	-0.1%	5/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	250.4	250.4	0.0%	283.0	283.0	0.0%	2/5
	澳大利亚	47.9	13.6	61.0	125.2	125.2	0.0%	130.6	130.6	0.0%	1/5
	巴基斯坦	165.5	135.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	119.7	113.2	-5.5%	4/5
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7	0.0%	95.8	95.8	0.0%	1/5
	其他	437.8	463.1	413.2	427.6	428.3	0.2%	440.2	438.5	-0.4%	2/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2519.3	2515.6	-0.1%	2578.9	2570.2	-0.3%	3/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	170.7	170.7	0.0%	196.0	189.4	-3.3%	3/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	178.5	178.5	0.0%	182.9	182.9	0.0%	2/5
	越南	151.1	141.1	159.2	144.4	144.4	0.0%	150.2	148.1	-1.4%	3/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	93.6	98.0	4.7%	108.9	104.5	-4.0%	2/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	120.2	120.2	0.0%	104.5	102.3	-2.1%	3/5
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	56.2	56.2	0.0%	54.4	54.4	0.0%	4/5
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	21.8	0.0%	32.7	32.7	0.0%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	145.9	143.9	-1.3%	141.7	135.4	-4.5%	4/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	931.2	933.6	0.3%	971.3	949.7	-2.2%	2/5

	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					9月预测	10月预测	调整幅度	9月预测	10月预测	调整幅度	
消费	中国	860.0	718.5	870.9	805.6	762.0	-5.4%	816.5	794.7	-2.7%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	544.3	544.3	0.0%	544.3	522.5	-4.0%	4/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	233.0	233.0	0.0%	228.6	217.7	-4.8%	4/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0%	185.1	185.1	0.0%	2/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	189.4	0.0%	185.1	180.7	-2.4%	2/5
	越南	152.4	143.7	158.9	145.9	145.9	0.0%	148.1	145.9	-1.5%	3/5
	巴西	74.0	58.8	67.5	69.7	69.7	0.0%	69.7	69.7	0.0%	2/5
	其他	480.3	382.6	404.4	428.0	426.1	-0.5%	405.6	400.6	-1.2%	4/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2600.9	2555.4	-1.7%	2582.9	2516.9	-2.6%	4/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	318.3	318.3	0.0%	274.3	272.2	-0.8%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	168.3	168.3	0.0%	187.2	182.9	-2.3%	3/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	84.9	81.6	-3.8%	139.3	135.0	-3.1%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	82.7	81.4	-1.6%	80.6	76.2	-5.4%	4/5
	贝宁	30.3	21.1	30.5	30.5	30.5	0.0%	32.7	32.7	0.0%	1/5
	马里	29.4	25.6	13.1	23.9	23.9	0.0%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	29.5	31.9	35.5	31.6	31.6	0.0%	28.8	28.8	0.0%	5/5
	其他	205.6	186.2	210.9	197.5	199.2	0.9%	197.1	191.3	-3.0%	4/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	937.7	934.9	-0.3%	970.6	949.5	-2.2%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	804.9	812.3	0.9%	793.0	815.6	2.9%	2/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	255.2	255.2	0.0%	281.5	285.9	1.5%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	188.1	189.4	0.7%	194.6	222.1	14.1%	3/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	99.1	102.3	3.3%	94.3	101.9	8.1%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	60.3	60.3	0.0%	61.4	63.6	3.5%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	49.9	49.9	0.0%	50.9	50.9	0.0%	3/5
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	39.0	41.1	5.6%	37.9	40.1	5.7%	5/5
	其他	288.9	358.4	305.0	349.7	345.7	-1.1%	331.6	333.1	0.5%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1846.1	1856.3	0.6%	1845.2	1913.1	3.7%	3/5

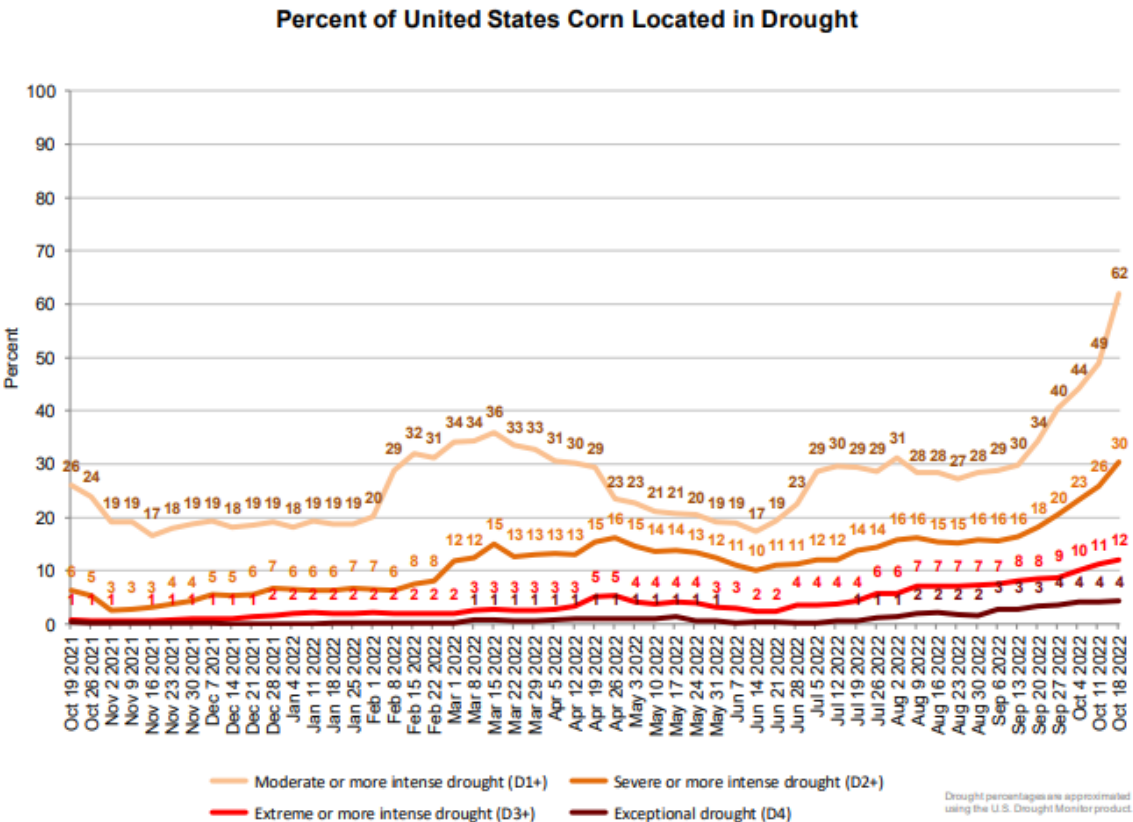
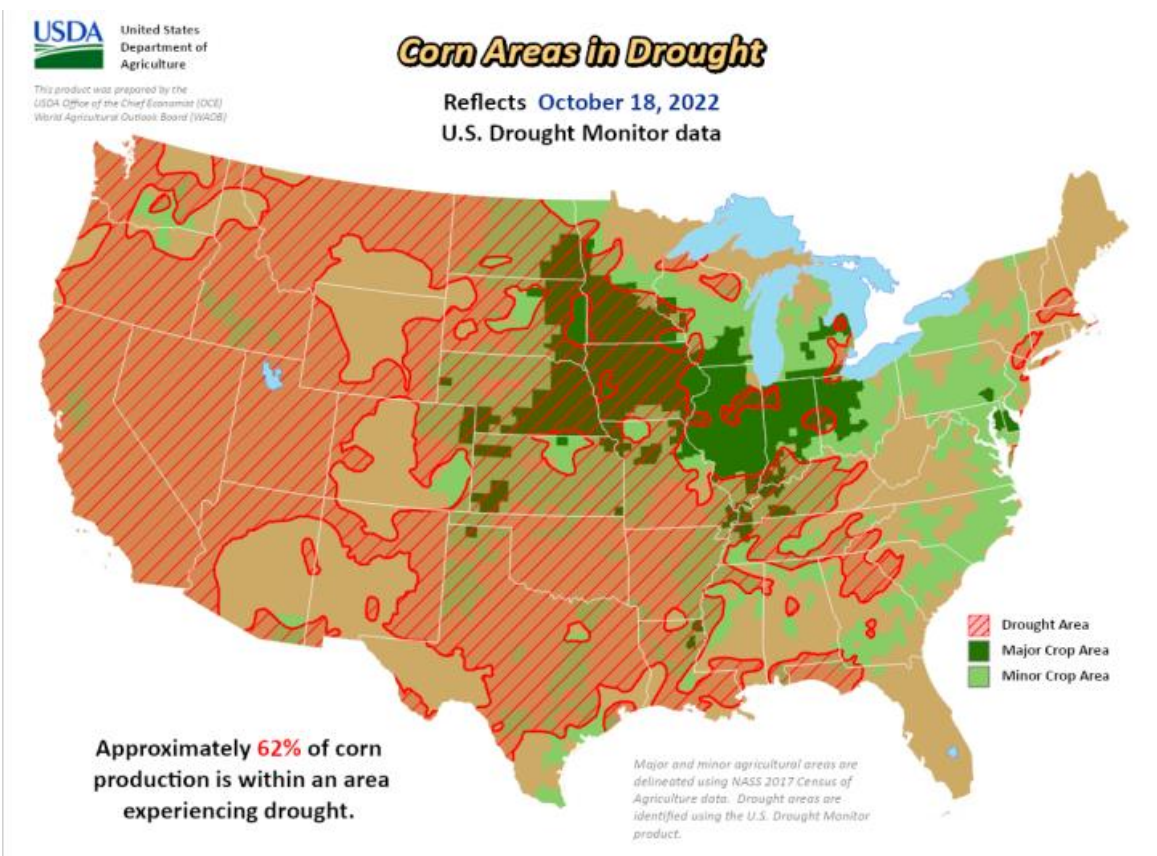
➤ USDA发布了10月全球棉花供需报告，调减了全球棉花预估产量至2570.3万吨。全球消费量预期2516.9万吨，环比调减65.9万吨，减幅2.6万吨；全球期末库存1913.1万吨，环比增加67.8万吨，增幅3.7%。目前消费前景预期不佳，USDA较大幅度的调减了棉花消费预期，令期末库存攀升，本次供需报告表现偏空。

USDA作物生长报告：美棉吐絮率五年同期偏高，优良率保持低位

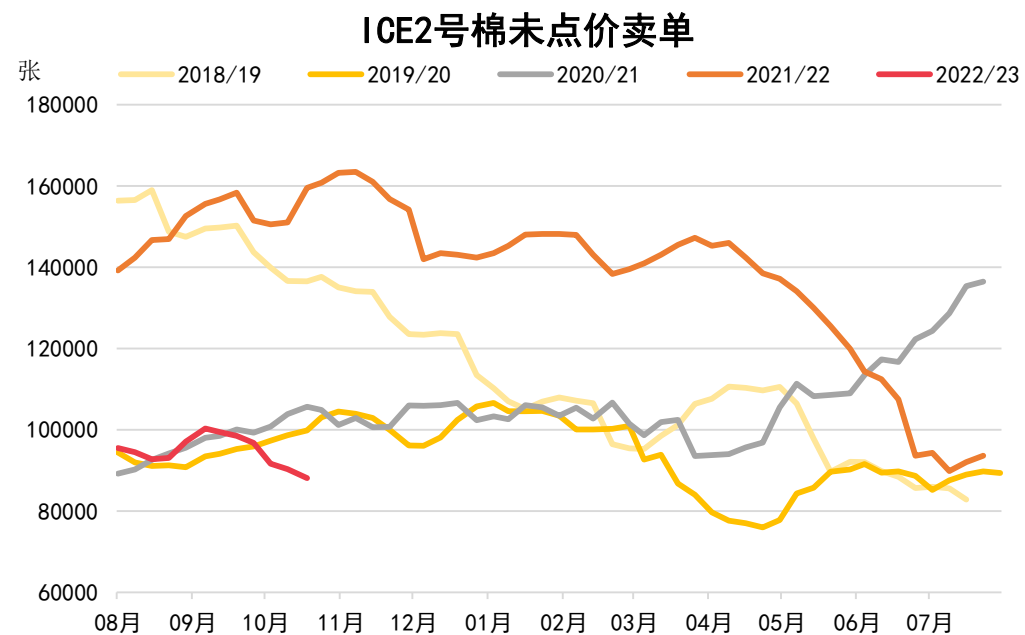
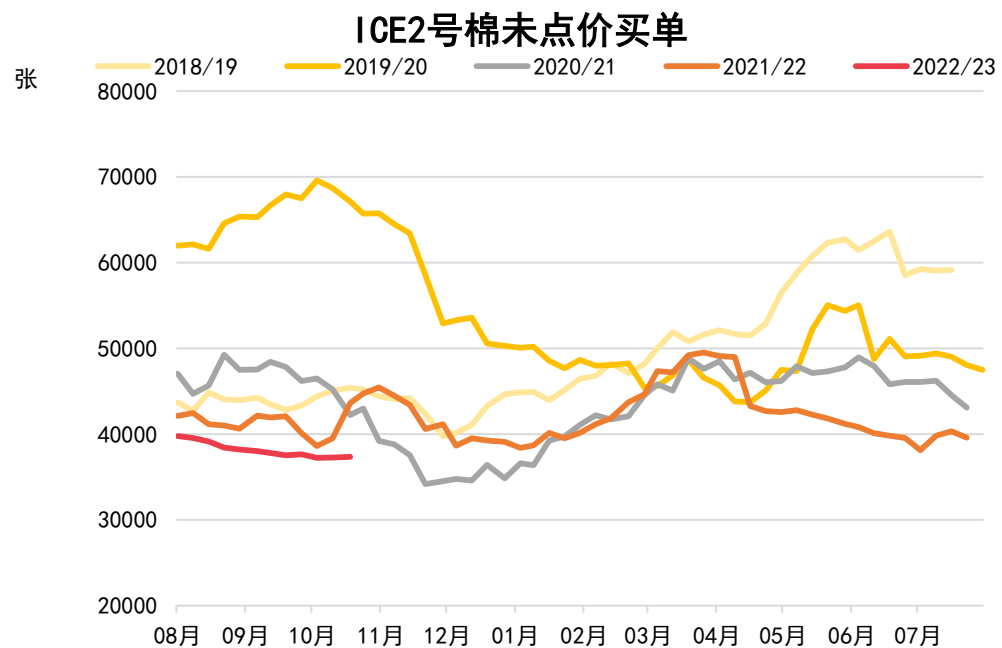


- 截至10月16日当周，美国棉花吐絮率为89%，此前一周为84%，去年同期为85%，五年均值为87%。
- 截止10月16日当周，美国棉花优良率为31%，去年同期为64%，此前一周为29%。

美棉产区干旱情况：截至10月18日当周，美国整体干旱状况加剧



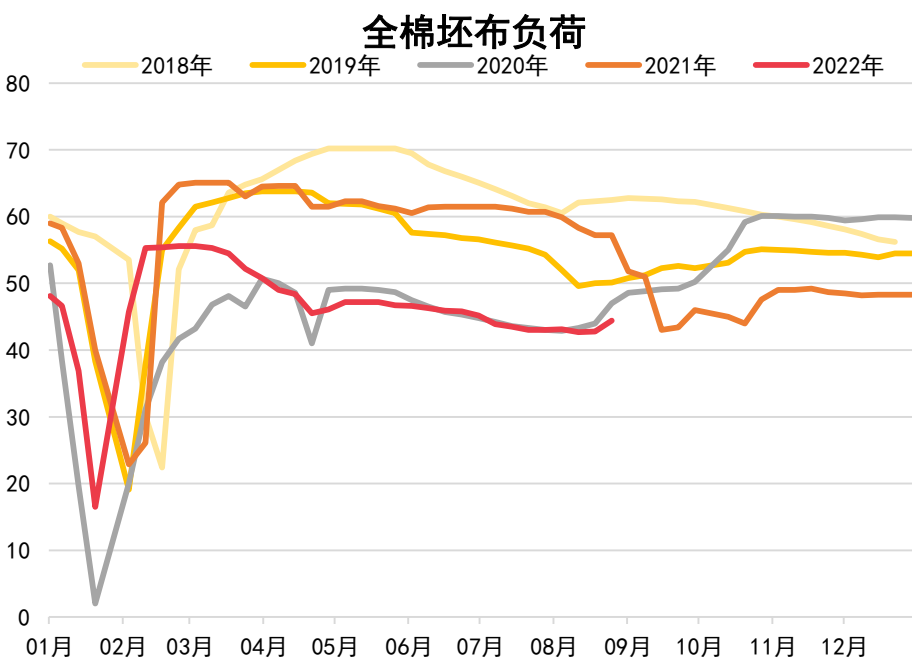
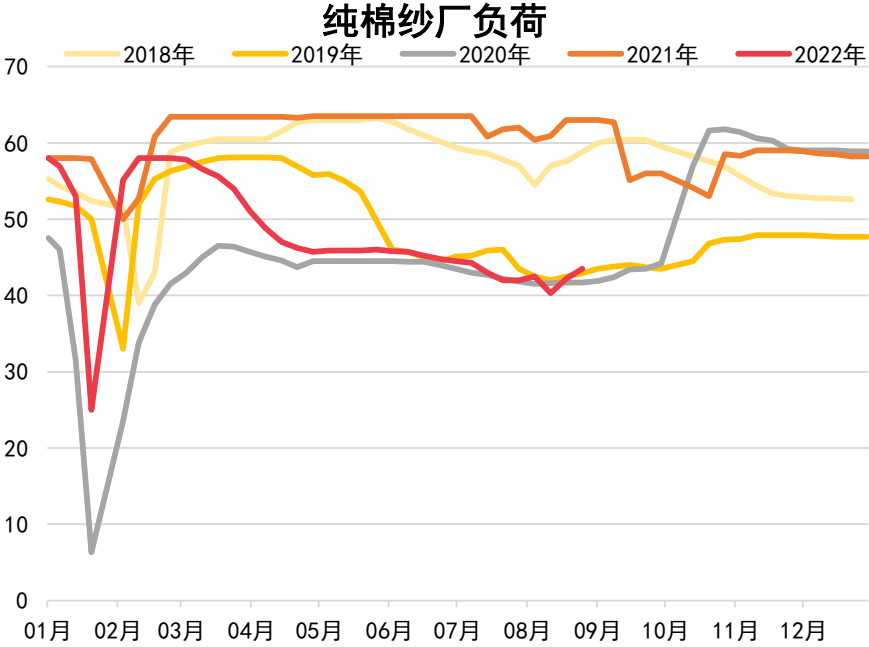
ICE棉花ON-call：未点价卖单数量小幅下行，为五年同期偏低水平



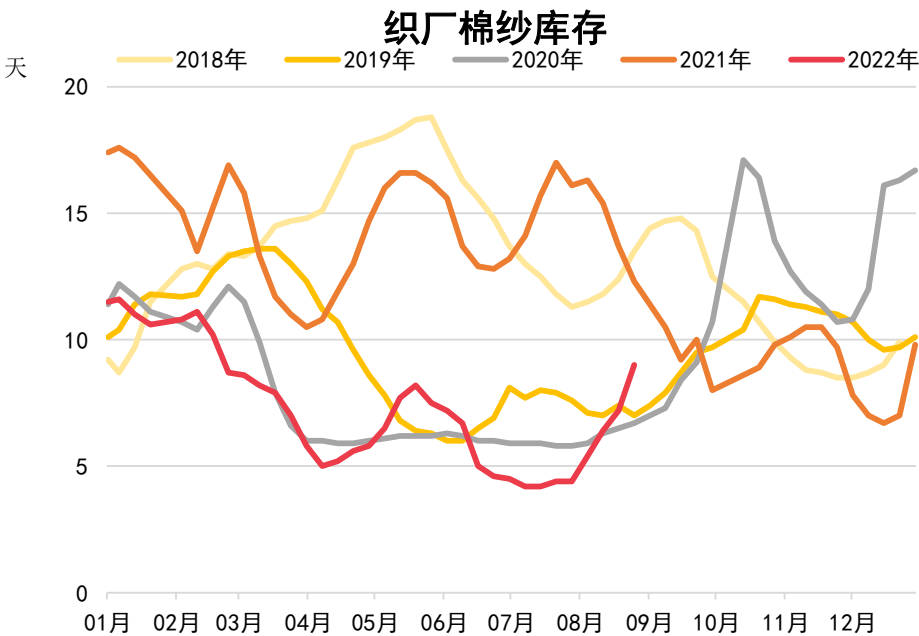
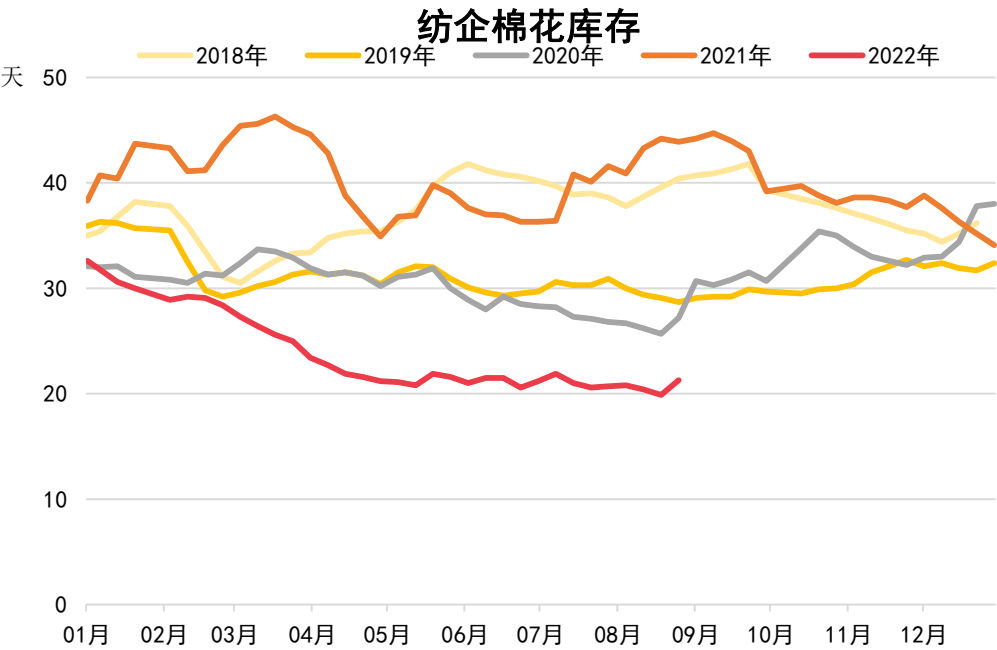
现货销售：全国新棉采摘进度为60.3%，同比提高3.1个百分点

- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年10月20日，全国新棉采摘进度为60.3%，同比提高3.1个百分点，较过去四年均值下降0.5个百分点，其中新疆采摘进度为60.0%；全国交售率为47.0%，同比下降32.9个百分点，较过去四年均值下降28.0个百分点，其中新疆交售率为48.5%。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至10月20日，全国加工率为24.0%，同比下降11.1个百分点，较过去四年均值下降13.7个百分点，其中新疆加工24.1%；全国销售率为0.8%，同比下降0.5个百分点，较过去四年均值下降2.7个百分点。按照国内棉花预计产量606.1万吨（国家棉花市场监测系统2022年7月份预测）测算，截至10月20日，全国累计交售籽棉折皮棉171.0万吨，同比减少88.6万吨，较过去四年均值减少98.9万吨，其中新疆交售161.0万吨；累计加工皮棉41.0万吨，同比减少50.1万吨，较过去四年均值减少60.8万吨，其中新疆加工38.8万吨；累计销售皮棉1.3万吨，同比减少2.1万吨，较过去四年均值减少8.5万吨。

下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有上升



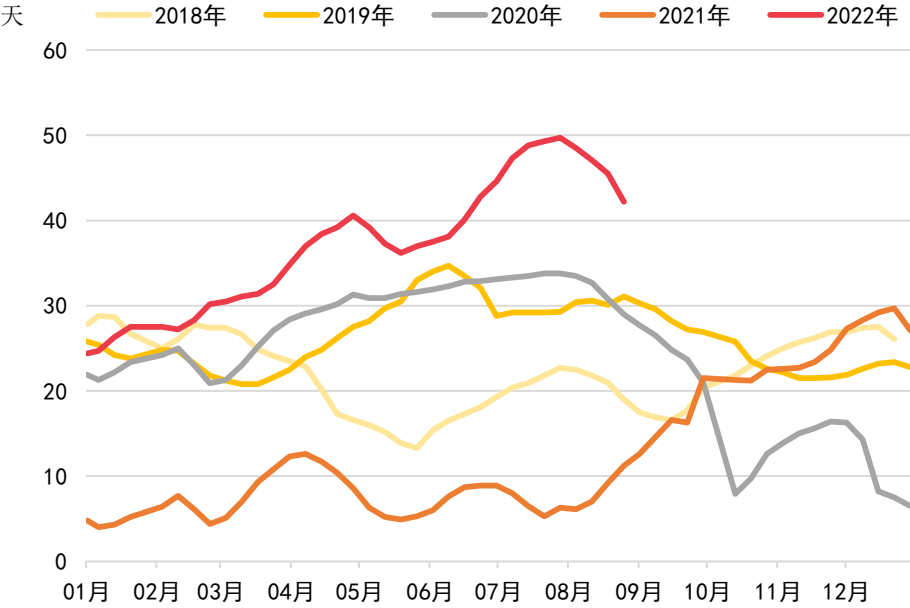
下游原料库存：纺企棉花库存小幅增加，织厂棉纱库存明显增加



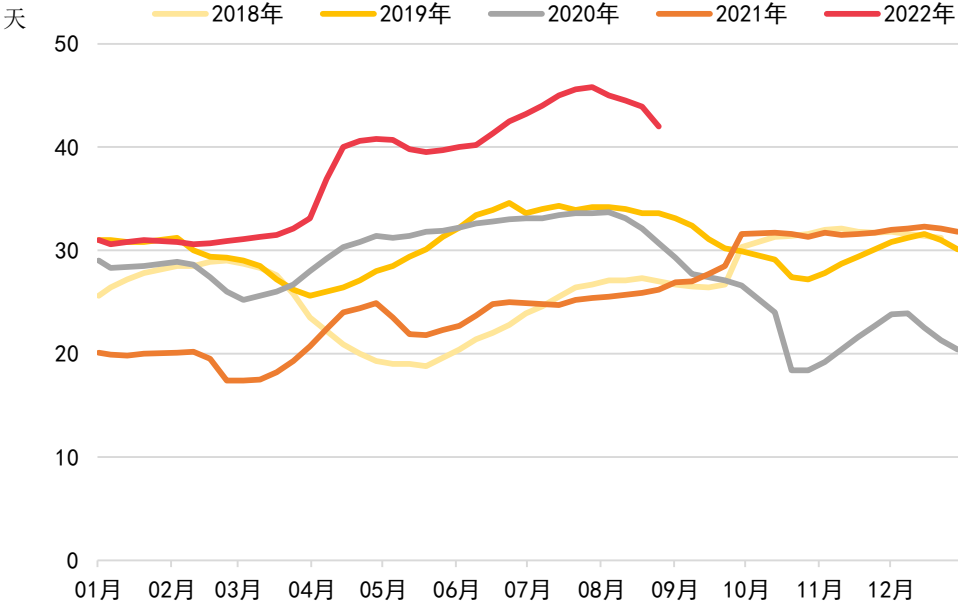
下游成品库存：本周纱厂、织厂成品库存继续回落，仍为五年同期高位



纺企棉纱库存



全棉坯布库存



03 分析展望

当前通胀仍然高得不可接受，支持继续加息。如有需要，明年会在暂停加息之后恢复收紧政策。美联储高官们的鹰派言论令10年期美债收益率升至14年高点。当前投资者保持了对美联储将继续激进加息以降低飙升通胀的预期，投资者预计美联储在11月1-2日开会时将再次加75BP，12月也可能再加息50或75BP，当前外部环境持续转弱，商品市场整体承压运行。

国内行业层面，供应端国内新棉采收也达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。

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。

期货官方网站
扫码进入金石



期货公众号
扫码关注金石



精诚所至

金石为开