

棉花：外盘多重因素影响 郑棉今日小幅反弹

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	10/24	元/吨	13225	13290	65	0.49%	-490	-7920	22.61%
		成交量	10/24	手	478717	618602	139885	29.22%	27180	48098	90.68%
		持仓量	10/24	手	588759	562803	-5956	-1.05%	10438	88378	95.60%
		注册仓单	10/24	张	6179	5929	-250	-4.05%	-3174	3418	69.71%
		有效预报	10/24	张	6	6	0	0.00%	6	-643	5.52%
	CF05价格		10/24	元/吨	13200	13260	60	0.45%	-585	-7295	20.13%
	CF01价格		10/24	元/吨	13225	13290	65	0.49%	-490	-7920	21.56%
	ICE2号棉主力价格		10/21	美分/磅	77.54	79.4	1.86	2.40%	-17.26	-27.03	76.30%
	CY主力价格		10/24	元/吨	20065	20230	165	0.82%	-245	-8720	12.81%
现货	CC Index 3128B		10/24	元/吨	15889	15894	5	0.03%	279	-6248	61.83%
	CY Index C32S		10/24	元/吨	23805	23705	-100	-0.42%	-890	1563	60.70%
	FC Index M 1%关税		10/24	元/吨	16420	16485	65	0.40%	-2925	-2503	84.12%
	FC Index M 准准税		10/24	元/吨	16565	16612	47	0.28%	-2798	-2495	82.38%
	FCY Index C32S		10/24	元/吨	24565	24515	-50	-0.20%	-882	-5389	78.78%
	粘短纤 (主流)		10/24	元/吨	13520	13520	0	0.00%	-380	-780	51.86%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		10/24	元/吨	7720	7720	0	0.00%	-120	-210	51.58%
价差	基差	CF01基差	10/24	元/吨	2664	2604	-60	-2.25%	769	1672	95.44%
		CF05基差	10/24	元/吨	2689	2634	-55	-2.05%	864	1047	98.73%
		CF09基差	10/24	元/吨	2599	2574	-25	-0.96%	939	437	99.03%
	跨期	1-5价差	10/24	元/吨	25	30	5	20.00%	95	-625	62.00%
		5-9价差	10/24	元/吨	-90	-60	30	-33.33%	75	-610	59.36%
		9-1价差	10/24	元/吨	65	30	-35	-53.85%	-170	1235	53.21%
	替代品	3128B-粘短	10/24	元/吨	2369	2374	5	0.21%	659	-5468	48.78%
		3128B-涤短	10/24	元/吨	8169	8174	5	0.06%	399	-6038	63.76%
利润	纺纱利润		10/24	元/吨	827.1	721.6	-105.5	-12.76%	-1196.9	57.8	65.36%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/24	元/吨	-531	-591	-60	11.30%	3204	-3745	8.26%
	棉花进口利润 (准准税)		10/24	元/吨	-676	-718	-42	6.21%	3192	-3753	22.59%
	棉纱进口利润		10/24	元/吨	-760	-810	-50	6.58%	-8	-1426	2.64%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/18	张	-	71299	-	-	30	-45024	78.47%
	ICE2号棉非商业空头		10/18	张	-	38736	-	-	11421	26836	82.58%
	汇率		10/24	\$/¥	7.1186	7.123	0.0044	0.06%	0.131	0.7198	51.55%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价低开窄幅震荡，最终收涨 0.49% 于 13290 元/吨，上涨 65 元/吨。市场对美联储将继续激进加息来降通胀的预期，从而提振美元指数创下 50 年以来最大涨幅，商品市场持续承压，因市场对未来棉花需求的担忧以及美棉出口放缓，收购加快阶段性压力拖累棉价可能。上周五美棉收涨 2.58% 收于 79.40 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、据 CME “美联储观察”：美联储 11 月加息 50 个基点至 3.50%-3.75% 区间的概率为 12.5%，加息 75 个基点的概率为 87.5%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 0%，累计加息 125 个基点的概率为 44.4%，累计加息 150 个基点的概率为 50.3%。

2、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。

3、白宫国家经济委员会主任布赖恩·迪斯表示，美国经济有实力和韧性，可以避免陷入衰退。这番言论驳斥了人们日益加剧的担忧，即旨在抗击通胀的大幅加息将抑制经济扩张。。

4、欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 46.6，为 2020 年 6 月以来新低，预期为 47.8，前值为 48.4。欧元区 10 月服务业 PMI 初值为 48.2，预期为 48.2，前值为 48.8。欧元区 10 月综合 PMI 初值为 47.1，预期为 47.5，前值为 48.1。

5、国家统计局：初步核算，前三季度国内生产总值 870269 亿元，按不变价格计算，同比增长 3.0%，比上半年加快 0.5 个百分点。从季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.8%，二季度增长 0.4%，三季度增长 3.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 3.9%。

6、国家统计局：9 月份，社会消费品零售总额 37745 亿元，同比增长 2.5%。1—9 月份，社会消费品零售总额 320305 亿元，同比增长 0.7%。规模以上工业增加值同比实际增长 6.3%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.84%。1—9 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.9%。

（二）行业：

1、USDA 公布截至 10 月 15 日：美国 2021/22 年度新棉加工量为 200.8 万包，截至 10 月 1 日为 110.97 万包，去年同期为 110.78 万包；其中陆地棉为 200.48 万包，截至 10 月 1 日为 110.97 万包，去年同期为 110.6 万包；其中皮马棉为 3650 包，去年同期为 1750 包。

2、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，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，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，其中新疆交售率为 48.5%。全国加工率为 24.0%，同比下降 11.1 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。全国累计交售籽棉折皮棉 171.0 万吨，同比减少 88.6 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，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。

3、据 Mysteel 调研显示，止 10 月 21 日，全国棉花商业总库存 134.88 万吨，环比上周

减少 4.66 万吨（减幅 3.34%）。其中，新疆地区商品棉 83.70 万吨，周环比减少 2.15 万吨（减幅 2.50%）；内地地区国产商品棉 26.47 万吨，周环比减少 1.78 万吨。

4、据全国棉花交易市场，截止 10 月 23 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 49.63 万吨，较上一日增加 3.88 万吨，较去年同期减少 49.71 万吨，同比减幅 50%。

5、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 10 月 20 日新疆机采籽棉收购价格为 5.86 元/公斤，其中，北疆为 5.91 元/公斤，南疆为 5.84 元/公斤，东疆 5.37 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，从而提振美元指数创下 50 年以来最大涨幅，商品市场持续承压，因市场对未来棉花需求的担忧以及美棉出口放缓，收购加快阶段性压力拖累棉价可能。上周五美棉收涨 2.58% 收于 79.40 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%，预计全国棉花产量在 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略有加快，但疫情影响尤在，棉农与轧花企业之间博弈仍在，新棉收购、加工、公检进程缓慢，预计 2022 年新棉收购完成时间或推迟至 11 月底，籽棉集中放量上市难以实现，目前内地市场依旧以消化旧棉为主，对盘面形成一定支撑；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，后期关注下游订单情况。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。

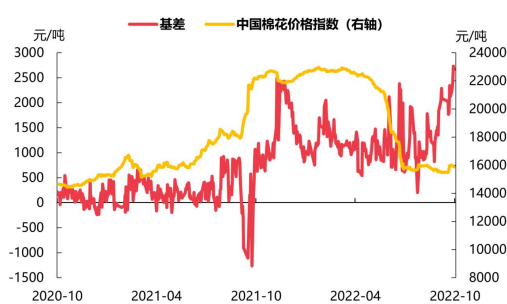
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



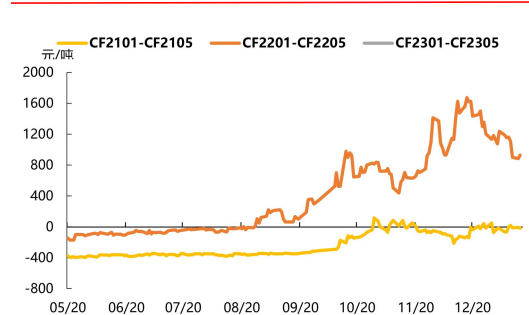
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



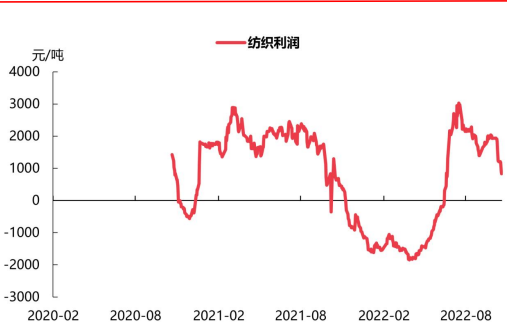
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



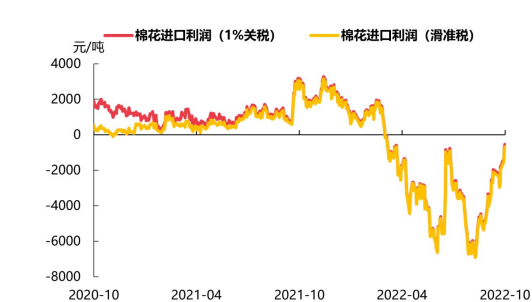
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



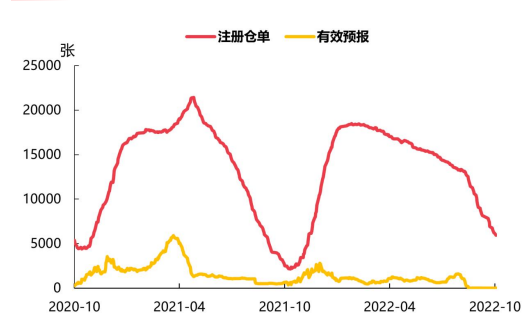
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



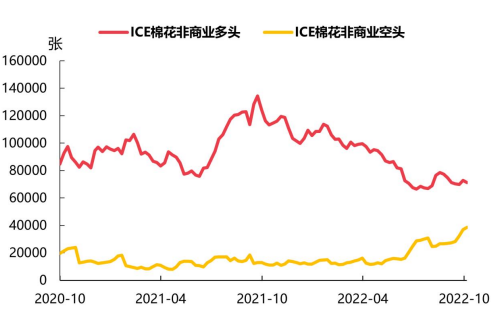
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。