

棉花：郑棉跟随美棉下跌 关注下游纺织订单

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	10/25	元/吨	13290	13195	-95	-0.71%	-585	-8300	20.97%
		成交量	10/25	手	618602	592860	-25742	-4.16%	1438	155517	90.17%
		持仓量	10/25	手	562803	564739	1936	0.34%	12374	90865	95.73%
		注册仓单	10/25	张	5929	5895	-34	-0.57%	-3208	3441	69.61%
		有效预报	10/25	张	6	12	6	0.00%	12	-652	6.73%
	CF05价格		10/25	元/吨	13260	13140	-120	-0.90%	-705	-7585	18.63%
	CF01价格		10/25	元/吨	13290	13195	-95	-0.71%	-585	-8300	19.95%
	ICE2号棉主力价格		10/24	美分/磅	79.4	76.13	-3.27	-4.12%	-16.41	-32.17	70.55%
	CY主力价格		10/25	元/吨	20230	20180	-50	-0.25%	-295	-9130	12.38%
	现货	CC Index 3128B		10/25	元/吨	15894	15834	-60	-0.38%	219	-6292
CY Index C32S		10/25	元/吨	23705	23620	-85	-0.36%	-975	1494	60.13%	
FC Index M 1%关税		10/25	元/吨	16485	16485	0	0.00%	-2925	-2811	84.10%	
FC Index M 滑准税		10/25	元/吨	16612	16612	0	0.00%	-2798	-2800	82.36%	
FCY Index C32S		10/25	元/吨	24515	24457	-58	-0.24%	-940	-5447	77.32%	
粘胶短纤（主流）		10/25	元/吨	13520	13520	0	0.00%	-380	-780	51.83%	
涤纶短纤（1.4D直纺）		10/25	元/吨	7720	7705	-15	-0.19%	-135	-270	51.34%	
价差	基差	CF01基差	10/25	元/吨	2604	2639	35	1.34%	804	2008	95.65%
		CF05基差	10/25	元/吨	2634	2694	60	2.28%	924	1293	98.89%
		CF09基差	10/25	元/吨	2574	2634	60	2.33%	999	648	99.17%
	跨期	1-5价差	10/25	元/吨	30	55	25	83.33%	120	-715	63.69%
		5-9价差	10/25	元/吨	-60	-60	0	0.00%	75	-645	59.34%
		9-1价差	10/25	元/吨	30	5	-25	-83.33%	-195	1360	52.38%
	替代品	3128B-粘短	10/25	元/吨	2374	2314	-60	-2.53%	599	-5512	47.64%
		3128B-涤短	10/25	元/吨	8174	8129	-45	-0.55%	354	-6022	62.66%
利润	纺纱利润		10/25	元/吨	721.6	702.6	-19	-2.63%	-1215.9	21.2	64.61%
	棉花进口利润（1%关税）		10/25	元/吨	-591	-651	-60	10.15%	3144	-3481	8.19%
	棉花进口利润（滑准税）		10/25	元/吨	-718	-778	-60	8.36%	3132	-3492	21.76%
	棉纱进口利润		10/25	元/吨	-810	-837	-27	3.33%	-35	-1453	2.51%
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		10/25	\$/¥	7.123	7.1668	0.0438	0.61%	0.1748	0.7744	51.73%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

10月25日，周一ICE棉花期货收跌，隔夜郑棉低开增仓下滑创新低，今日早盘在空头回补支撑下脱离低点盘升，日线形成阴线星。日内成交量变化不大，持仓量增加。郑棉最终收跌0.75%于13195元/吨，跌幅为100元/吨。外盘棉花再度暴跌，国内盘面受到拖累。国内基本上，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、欧元区 10 月制造业 PMI 初值为 46.6，跌破枯荣线，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。

2、美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 49.9，两年来首次跌破荣枯线，服务业 PMI 第四个月萎缩；欧元区 10 月综合 PMI 连续四个月低于枯荣线，创 23 个月新低。

（二）行业消息：

1、USDA：截止 10 月 23 日当周美棉优良率 30%，此前一周为 31%，据 USDA 作物种植生长报告，截至 2022 年 10 月 23 日当周，美国棉花优良率为 30%，去年同期为 64%，此前一周为 31%。美国棉花吐絮率为 92%，此前一周为 89%，去年同期为 90%，五年均值为 91%。美国棉花收获率为 45%，此前一周为 37%，去年同期为 34%，五年均值为 39%。

2、新棉加工：截止 10 月 24 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 53.57 万吨，同比少 49.3%，据全国棉花交易市场，截止 10 月 24 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 53.57 万吨，较上一日增加 3.94 万吨，较去年同期减少 51.99 万吨，同比减幅 49.3%。

3、部分纺企表示 11 月中旬前并没有入疆签约采购的计划，据中国棉花网，11 月中旬前原料补库资源主要是内地库 2021/22 年度新疆棉、2022/23 年度地产棉及进口棉，并没有入疆签约采购的计划。一是棉纺织服装行业“金九银十”成色不足，布厂、面料及服装企业接单量明显低于预期；二是目前疆内库 2021/22 年度陈棉报价与 2022/23 年度新棉“预售”价倒挂 600-800 元/吨，且陈棉存在降等降级现象，计划新棉大量上市再做采购决定；三是九十月份以来，除 OE 纱、低支环锭纺纱成交差强人意外，40S 及以上高支普梳、精梳纱订单严重缺乏。从配棉角度看，地产棉、港口低等级棉花也能达到企业产品要求。

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。承压于近期美元走强、主

产区丰产预期以及需求担忧，ICE 棉花期货周一收于跌停，ICE12 月棉花期货下挫 3 美分，或 3.8%，触及交易所跌停限制。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、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



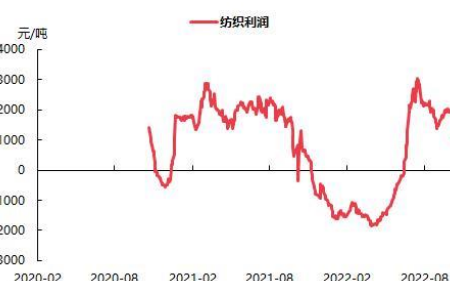
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-9 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。