

棉花：美元走软提振美棉 郑棉今日震荡回落

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	10/26	元/吨	13195	13150	-45	-0.34%	-370	-8040	20.12%
		成交量	10/26	手	592860	442895	-149965	-25.30%	-292435	121397	84.48%
		持仓量	10/26	手	564739	565545	806	0.14%	-12423	97202	95.76%
		注册仓单	10/26	张	5895	5802	-93	-1.58%	-3162	3323	69.16%
		有效预报	10/26	张	12	12	0	0.00%	12	-626	6.73%
	CF05价格		10/26	元/吨	13140	13095	-45	-0.34%	-505	-7390	17.89%
	CF01价格		10/26	元/吨	13195	13150	-45	-0.34%	-370	-8040	19.00%
	ICE2号棉主力价格		10/25	美分/磅	76.13	78.31	2.18	2.86%	-14.23	-30.11	74.60%
	CY主力价格		10/26	元/吨	20180	20065	-115	-0.57%	-395	-8965	11.71%
现货	CC Index 3128B		10/26	元/吨	15834	15807	-27	-0.17%	304	-6407	59.91%
	CY Index C325		10/26	元/吨	23620	23495	-125	-0.53%	-1090	1281	59.64%
	FC Index M 1%关税		10/26	元/吨	16179	16235	56	0.35%	-2511	-3143	82.95%
	FC Index M 滑准税		10/26	元/吨	16326	16486	160	0.98%	-2260	-3007	81.49%
	FCY Index C325		10/26	元/吨	24457	24457	0	0.00%	-911	-5447	77.29%
	粘短纤 (主梳)		10/26	元/吨	13520	13520	0	0.00%	-380	-780	51.80%
价差	涤纶短纤 (1.4D直纺)		10/26	元/吨	7705	7700	-5	-0.06%	-50	-190	51.02%
	基差	CF01基差	10/26	元/吨	2639	2657	18	0.68%	674	1633	95.69%
		CF05基差	10/26	元/吨	2694	2712	18	0.67%	809	983	98.93%
		CF09基差	10/26	元/吨	2634	2607	-27	-1.03%	829	343	99.07%
	跨期	1-5价差	10/26	元/吨	55	55	0	0.00%	135	-650	63.68%
		5-9价差	10/26	元/吨	-60	-105	-45	75.00%	20	-640	57.56%
		9-1价差	10/26	元/吨	5	50	45	900.00%	-155	1290	53.75%
	替代品	3128B-粘短	10/26	元/吨	2314	2287	-27	-1.17%	684	-5627	47.03%
		3128B-涤纶	10/26	元/吨	8129	8107	-22	-0.27%	354	-6217	62.40%
	利润	纺纱利润		10/26	元/吨	702.6	607.3	-95.3	-13.56%	-1424.4	227
棉花进口利润 (1%关税)		10/26	元/吨	-345	-428	-83	24.06%	2815	-3264	8.87%	
棉花进口利润 (滑准税)		10/26	元/吨	-492	-679	-187	38.01%	2686	-3400	23.12%	
棉纱进口利润		10/26	元/吨	-837	-962	-125	14.93%	-179	-1578	2.07%	
其他	ICE2号棉非商业多头		10/18	张	-	71299	-	-	30	-41947	78.47%
	ICE2号棉非商业空头		10/18	张	-	38736	-	-	11421	27559	82.58%
	汇率		10/26	\$/¥	7.1668	7.1638	-0.003	-0.04%	0.134	0.7748	51.71%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价高位震荡回落，最终收跌 0.08% 于 13150 元/吨，下跌 10 元/吨。美国经济数据转弱，对未来加息步伐预期降温，美元指数接连下挫，国际原油反弹走高，商品市场压力缓解，市场对风险偏好改善刺激棉花需求，提振美棉价格。昨日美棉收涨 2.86% 收于 78.31 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、英国新任首相里希·苏纳克 25 日发表就职演说，称将把经济稳定和信心置于本届政府议程的核心。

2、据财联社，当地时间 10 月 25 日晚，英国新任首相里希·苏纳克与美国总统拜登进行了电话会谈。白宫发布的新闻稿称，双方一致同意要应对中国构成的挑战。

3、美国：至 10 月 21 日当周 API 原油库存增加 452 万桶，预期增加 20 万桶，前值减少 126.8 万桶。

4、据俄罗斯卫星社 26 日援引俄外交部消息，欧盟对俄罗斯实施新制裁，作为回应，俄罗斯扩大了禁止进入俄罗斯的欧盟成员国代表名单。

5、当地时间 25 日，欧盟委员会主席冯德莱恩在德国柏林举行的乌克兰重建国际专家会议上表示，欧盟计划在 2023 年向乌克兰提供总额 180 亿欧元的援助，以支持乌克兰政府的运行以及维护和重建重要基础设施。

6、商务部召开党组会议指出，要着力扩大内需，推进现代流通体系建设，增强消费对经济发展的基础性作用，增强国内大循环内生动力和可靠性。

（二）行业：

1、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报。据统计，本周全国籽棉平均收购价为 6.6 元/公斤，同比下跌 38.2%，环比上涨 6%；新疆籽棉平均收购价为 5.87 元/公斤，同比下跌 45%，环比上涨 2.8%，其中手摘棉平均价格为 7.09 元/公斤，同比下跌 37.9%，环比上涨 0.8%；机采棉平均价格为 5.86 元/公斤，同比下跌 44.6%，环比上涨 4.9%；内地棉平均价格为 7.93 元/公斤，同比下跌 19.6%，环比上涨 0.8%。

2、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，截止到 2022 年 10 月 23 日，全国皮棉累计加工量 50.25 万吨，同比减幅 49.88%。新疆地区皮棉累计加工总量 49.63 万吨，同比减幅 50%，其中：自治区皮棉加工量 27.78 万吨，同比减幅 49.1%；兵团皮棉加工量 21.85 万吨，同比减幅 51.1%。内地加工量为 6128.91 吨，同比减少 32.6%。

3、10 月 26 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 1200 吨，成交率 20%。今日平均成交价为 15824 元/吨，较前一日下跌 45 元/吨，最高成交价为 15825 元/吨，最低成交价为 15815 元/吨。其中内地库成交 1200 吨，成交承储库 3 家。7 月 13 日至今累计成交 74680 吨，平均累计成交率 17%。

4、据中华全国商业信息中心，2022 年 9 月份，全国百家重点大型零售企业零售额同比下降 4.0%，相比上月降幅扩大了 2.1 个百分点。分品类看，服装类和化妆品类同比分别下

降 12.2% 和 15.3%。

4、据全国棉花交易市场，截止 10 月 25 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 57.67 万吨，较上一日增加 4.1 万吨，较去年同期减少 54.24 万吨，同比减幅 48.5%。

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。美国经济数据转弱，对未来加息步伐预期降温，美元指数接连下挫，国际原油反弹走高，商品市场压力缓解，市场对风险偏好改善刺激棉花需求，提振美棉价格。昨日美棉收涨 2.86% 收于 78.31 美分。供应端，美棉收割率高于去年同期，国内新棉采收已达 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。

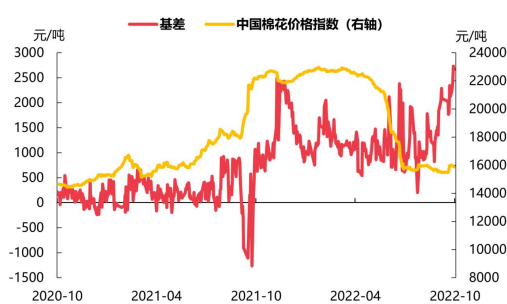
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



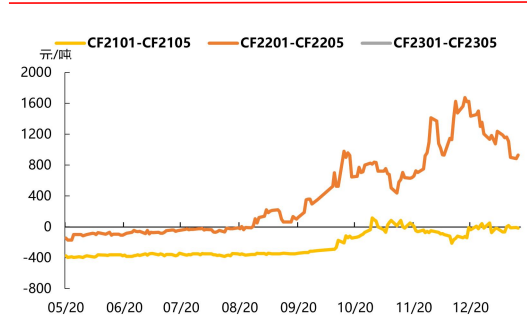
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



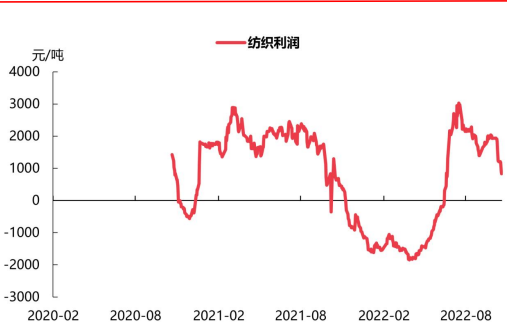
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



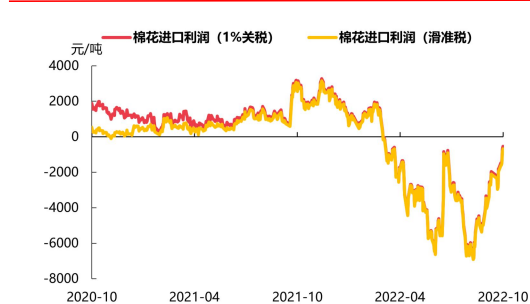
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



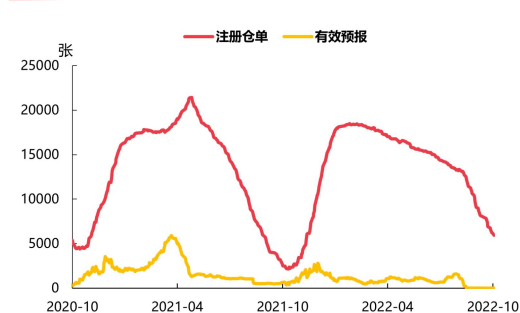
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



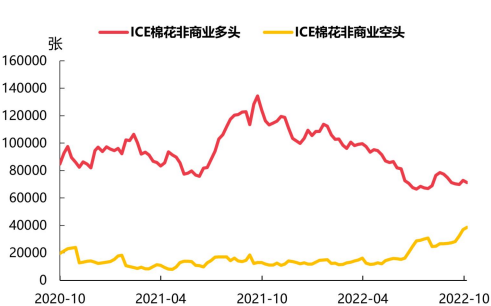
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。