

棉花：经济衰退忧虑拖累 郑棉今日弱势运行

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	10/27	元/吨	13150	13000	-150	-1.14%	-450	-8125	16.79%
		成交量	10/27	手	442895	424507	-18388	-4.15%	-264932	12273	83.70%
		持仓量	10/27	手	565545	598137	32592	5.76%	14467	131119	96.92%
		注册仓单	10/27	张	5802	5778	-24	-0.41%	-2969	3468	68.96%
		有效预报	10/27	张	12	12	0	0.00%	12	-522	6.73%
	CF05价格		10/27	元/吨	13095	12965	-130	-0.99%	-495	-7445	15.61%
	CF01价格		10/27	元/吨	13150	13000	-150	-1.14%	-450	-8125	16.97%
	ICE2号棉主力价格		10/26	美分/磅	78.31	77.79	-0.52	-0.66%	-10.54	-30.99	73.67%
CY主力价格		10/27	元/吨	20065	19825	-240	-1.20%	-640	-9045	10.94%	
现货	CC Index 3128B		10/27	元/吨	15807	15813	6	0.04%	312	-6500	59.94%
	CY Index C325		10/27	元/吨	23495	23455	-40	-0.17%	-1130	1142	59.44%
	FC Index M 1%关税		10/27	元/吨	16579	16436	-143	-0.86%	-1628	-2976	83.94%
	FC Index M 滑准税		10/27	元/吨	16722	16698	-24	-0.14%	-1366	-2829	82.86%
	FCY Index C325		10/27	元/吨	24457	24457	0	0.00%	-911	-5447	77.26%
	粘胶短纤 (主港)		10/27	元/吨	13520	13500	-20	-0.15%	-250	-850	50.90%
涤纶短纤 (1.4D直纺)		10/27	元/吨	7700	7690	-10	-0.13%	-35	-20	50.63%	
价差	基差	CF01基差	10/27	元/吨	2657	2813	156	5.87%	762	1625	96.42%
		CF05基差	10/27	元/吨	2712	2848	136	5.01%	807	945	99.32%
		CF09基差	10/27	元/吨	2607	2743	136	5.22%	852	385	99.21%
	跨期	1-5价差	10/27	元/吨	55	35	-20	-36.36%	45	-680	62.32%
		5-9价差	10/27	元/吨	-105	-105	0	0.00%	45	-560	57.55%
		9-1价差	10/27	元/吨	50	70	20	40.00%	-90	1240	54.49%
	替代品	3128B-粘短	10/27	元/吨	2287	2313	26	1.14%	562	-5650	47.53%
		3128B-涤短	10/27	元/吨	8107	8123	16	0.20%	347	-6480	62.57%
利润	纺纱利润		10/27	元/吨	607.3	560.7	-46.6	-7.67%	-1473.2	95	57.25%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/27	元/吨	-772	-623	149	-19.30%	1940	-3524	8.25%
	棉花进口利润 (滑准税)		10/27	元/吨	-915	-885	30	-3.28%	1807	-3671	20.18%
	棉纱进口利润		10/27	元/吨	-962	-1002	-40	4.16%	-219	-1608	1.86%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/18	张	-	71299	-	-	908	-41947	78.47%
	ICE2号棉非商业空头		10/18	张	-	38736	-	-	10424	27559	82.58%
	汇率		10/27	\$/¥	7.1638	7.157	-0.0068	-0.09%	0.0848	0.7714	51.69%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价震荡走低，最终收跌 1.81% 于 13000 元/吨，下跌 240 元/吨。

美元指数接连下挫，国际原油反弹走高，商品市场压力缓解，然而美棉收割进度明显加快以及市场担忧全球经济放缓将影响棉花需求，均盖过美元下跌带来利好，美棉价格承压下跌。昨日美棉收跌 0.87% 收于 77.79 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，纺企刚需采购补库随用随买为主，郑棉今日震荡走低。国内市场依旧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、英国推迟公布财政计划，寻求填补 350 亿英镑财政缺口，下周加息 100 基点预期抬升。

2、美国 9 月商品贸易逆差自 3 月份以来首次扩大，经济学家调降美国第三季 GDP 增幅预测。

3、据央视新闻，欧盟委员会主席冯德莱恩 26 日在访问北马其顿时表示，欧盟将提供 5 亿欧元拨款，以改善西巴尔干地区的能源设施。

4、EIA 周报：截止 10 月 21 日当周，美国原油商业库存增加 258.8 万桶至 43994.7 万桶；美国炼厂开工率增减少 0.6%至 88.9%。

5、国家统计局数据显示，1—9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 62441.8 亿元，同比下降 2.3%。1—9 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 20947.9 亿元，同比增长 3.8%；股份制企业实现利润总额 45593.4 亿元，下降 0.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 14814.5 亿元，下降 9.3%；私营企业实现利润总额 17005.0 亿元，下降 8.1%。

6、世界银行：预计能源价格在 2022 年上涨 60%后，到 2023 年将下降 11%，但仍比过去五年的平均水平高出 75%。

（二）行业：

1、据 CHINA TEXTILE，国际纺联（ITMF）第十六次全球纺织业调查显示，2022 年 9 月全球纺织业的经营状况持续恶化，商业预期停止下滑。在全球范围内，订单量、订单积压和产能利用率等指标也有所下降。

2、据中国纺织品进出口商会，今年前 8 月，欧盟服装进口 721.7 亿美元，同比增长 17.6%。自中国进口 211.4 亿美元，同比增长 17.6%；占比 29.3%，同比增长 0.02 个百分点。自孟加拉国、土耳其、印度和越南进口同比分别增长 44.9%、15.9%、26.9%和 16.5%，占比分别增加 4、-0.2、0.4 和 -0.04 个百分点。

3、国家统计局公布的最新数据显示，中国 9 月纱产量为 229.9 万吨，同比减 6.4%。中国 9 月布产量为 32.1 亿米，同比减 3.6%。中国 9 月化学纤维产量为 579.6 万吨，同比增 6.7%。

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 26 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 61.94 万吨，

较上一日增加 4.27 万吨，较去年同期减少 56.46 万吨，同比减幅 47.7%。

5、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%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 10 月 25 日新疆机采籽棉收购价格为 5.82 元/公斤，其中，北疆为 5.87 元/公斤，南疆为 5.79 元/公斤，东疆 5.47 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，能源危机引发高通胀影响下，欧央行加息 75 个基点应对通胀，而国内宏观政策趋于偏暖。美元指数接连下挫，国际原油反弹走高，商品市场压力缓解，然而美棉收割进度明显加快以及市场担忧全球经济放缓将影响棉花需求，均盖过美元下跌带来利好，美棉价格承压下跌。昨日美棉收跌 0.87% 收于 77.79 美分。供应端，美棉收割率高于去年同期以及五年均值，美棉集中上市，而国内新棉采收也达 70%，预计全国棉花产量在 600 万吨左右，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，但棉农与轧花企业之间博弈仍在，疫情影响防控措施，导致新棉收购、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。

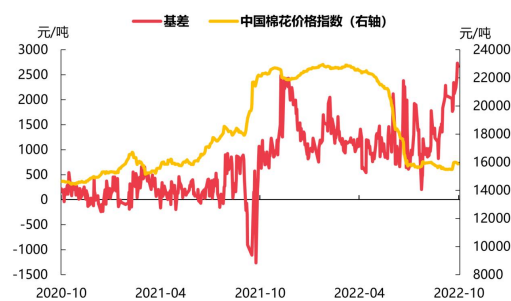
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



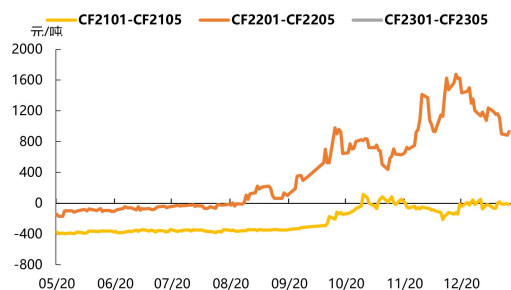
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



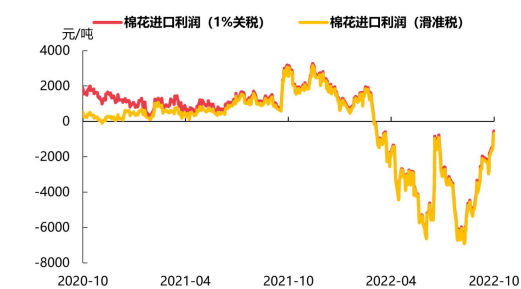
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

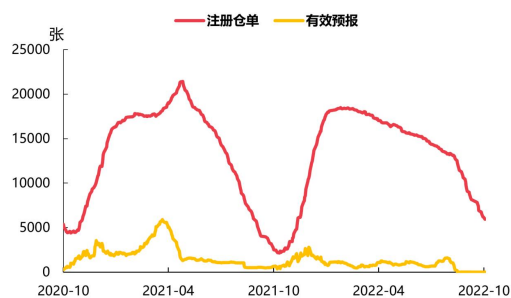
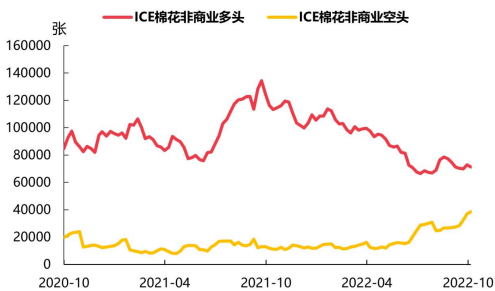


图 8：非商业持仓



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。