

棉花：外盘再创新低拖累 郑棉今日延续弱势

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	10/28	元/吨	13000	12855	-145	-1.12%	-365	-8580	14.87%
		成交量	10/28	手	424507	574025	149518	35.22%	-45639	-32046	89.60%
		持仓量	10/28	手	598137	586022	-12115	-2.03%	-15146	130567	96.61%
		注册仓单	10/28	张	5778	5758	-20	-0.35%	-2803	3529	68.86%
		有效预报	10/28	张	12	28	16	0.00%	28	-322	11.36%
	CF05价格		10/28	元/吨	12965	12795	-170	-1.31%	-440	-7840	13.01%
	CF01价格		10/28	元/吨	13000	12855	-145	-1.12%	-365	-8580	15.16%
	ICE2号棉主力价格		10/27	美分/磅	77.79	74.82	-2.97	-3.82%	-13.54	-35.81	67.22%
	CY主力价格		10/28	元/吨	19825	19650	-175	-0.88%	-590	-9610	9.68%
现货	CC Index 3128B		10/28	元/吨	15813	15815	2	0.01%	306	-6464	59.95%
	CY Index C325		10/28	元/吨	23455	23455	0	0.00%	-1130	1176	59.42%
	FC Index M 1%关税		10/28	元/吨	16425	16287	-138	-0.84%	-1723	-3303	83.16%
	FC Index M 准准税		10/28	元/吨	16570	16369	-201	-1.21%	-1641	-3335	80.44%
	FCY Index C325		10/28	元/吨	24457	24391	-66	-0.27%	-891	-5513	76.45%
	粘胶短纤 (主梳)		10/28	元/吨	13500	13100	-400	-2.96%	-500	-1350	44.83%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		10/28	元/吨	7690	7605	-85	-1.11%	-120	170	47.16%
价差	基差	CF01基差	10/28	元/吨	2813	2960	147	5.23%	671	2116	96.87%
		CF05基差	10/28	元/吨	2848	3020	172	6.04%	746	1376	99.61%
		CF09基差	10/28	元/吨	2743	2940	197	7.18%	831	686	99.49%
	跨期	1-5价差	10/28	元/吨	35	60	25	71.43%	75	-740	63.85%
		5-9价差	10/28	元/吨	-105	-80	25	-23.81%	85	-690	58.53%
		9-1价差	10/28	元/吨	70	20	-50	-71.43%	-160	1430	52.95%
	替代品	3128B-粘短	10/28	元/吨	2313	2715	402	17.38%	806	-5114	53.02%
		3128B-涤短	10/28	元/吨	8123	8210	87	1.07%	426	-6634	64.49%
利润	纺纱利润		10/28	元/吨	560.7	558.5	-2.2	-0.39%	-1466.6	55.4	57.05%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/28	元/吨	-612	-472	140	-22.88%	2029	-3161	8.75%
	棉花进口利润 (准准税)		10/28	元/吨	-757	-554	203	-26.82%	2076	-3129	25.96%
	棉纱进口利润		10/28	元/吨	-1002	-936	66	-6.59%	-239	-1542	2.20%
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		10/28	\$/¥	7.157	7.1698	0.0128	0.18%	0.0591	0.7741	51.75%

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 1.83% 于 12855 元/吨，下跌 240 元/吨。

受美元指数再次走强，商品市场整体氛围欠佳，美棉收割进展明显加快，以及出口销售报告疲弱等因素打压，加上市场担忧全球经济放缓将影响棉花需求，美棉下 2020 年 12 月以来最低水平。昨日美棉收跌 3.86% 收于 74.82 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、美国三季度实际 GDP 年化环比上涨 2.6%，创 2021 年第四季度以来新高，在连续两个季度萎缩后重回正增长；美国第三季度核心 PCE 物价指数年化环比升 4.5%，较前值 4.7% 小幅回落。

2、美国上周首次申领失业救济人数为 21.7 万人，预估为 22 万人，前值为 21.4 万人。美联社评美国初请失业金数据：上周美国申请失业救济的人略多，增加 3000 人，截至 10 月 15 日当周，领取失业救济的总人数增加了 5.5 万人至 144 万，为七个月来的最高水。

3、欧洲央行将三大主要利率均上调 75 个基点，符合市场预期，为连续第二次大幅加息 75 个基点，利率水平升至 2009 年以来最高。

4、俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃 10 月 27 日表示，俄罗斯将在 11 月 18 日之前确定是否同意延长黑海港口农产品外运协议。今年 7 月，俄乌双方就恢复黑海港口农产品外运问题分别与联合国和土耳其签署协议。协议有效期为 120 天，将于下月到期。

5、欧元区 10 月经济景气指数为 92.5，创 2020 年 11 月以来新低，为连续第 9 个月录得下降，预期为 92.5，前值为 93.7。

6、李克强主持召开国务院常务会议，部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济进一步回稳向上。会议指出，各部门要继续勤勉履职抓落实，做好经济社会发展工作。要通过抓落实持续释放政策效应，保持经济运行在合理区间。

（二）行业：

1、美国农业部：截至 10 月 20 日当周美国陆地棉出口净销售数据：美国 2022/2023 年度陆地棉出口净销售为 6.8 万包，前一周为 8.4 万包；2023/2024 年度陆地棉净销售 0.7 万包，前一周为 0.4 万包；对中国陆地棉净销售-5 万包，前一周为 1 万包；2023/2024 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包；中国陆地棉累计销售 178.5 万包，前一周为 183.5 万包；对中国陆地棉累计装船 73.4 万包，前一周为 64.9 万包；对中国陆地棉未装船为 105.1 万包，前一周为 118.6 万包。

2、据巴基斯坦统计局数据，2022 年 7 月-9 月，巴基斯坦纺织品服装出口额为 45.83 亿美元，较去年同期的 44.2 亿美元增长了 3.68%。

3、据中新网新疆，乌苏市 182 万亩棉花已完成采收面积 135 万亩，采收率达 78.6%，日采棉花 9.85 万亩，预计 11 月初可全部完成采收任务。

4、中棉行协：今年 3 月以来孟加拉国纺织厂的开工率仅 30%至 40%。

5、10 月 28 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 3200 吨，成交率 53%。今日

平均成交价为 15775 元/吨，较前一日下跌 20 元/吨。最高成交价为 15776 元/吨，最低成交价为 15756 元/吨。其中内地库成交 3200 吨，成交承储库 3 家。7 月 13 日至今累计成交 80600 吨，平均累计成交率 18%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，截止 10 月 27 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 66.28 万吨，较上一日增加 4.34 万吨，较去年同期减少 58.98 万吨，同比减幅 47.1%。

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。受美元指数再次走强，商品市场整体氛围欠佳，美棉收割进展明显加快，以及出口销售报告疲弱等因素打压，加上市场担忧全球经济放缓将影响棉花需求，美棉下 2020 年 12 月以来最低水平。昨日美棉收跌 3.86% 收于 74.82 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。

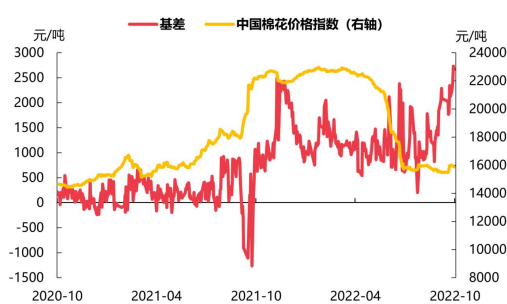
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



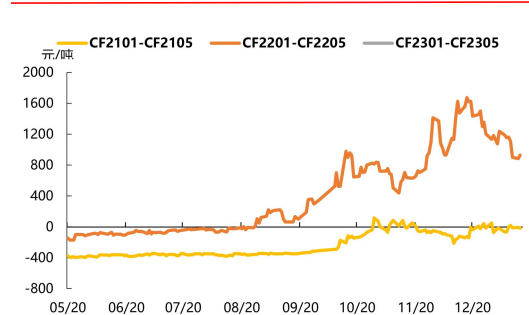
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



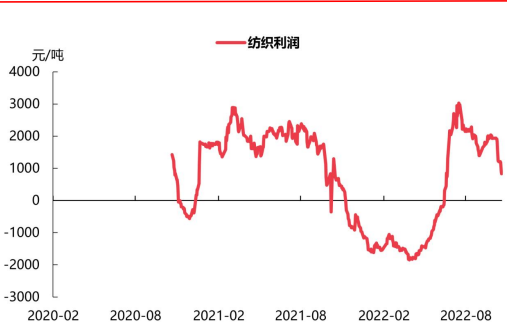
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



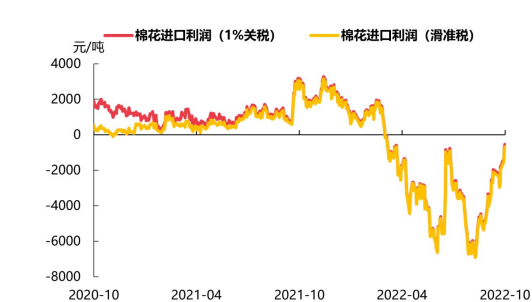
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



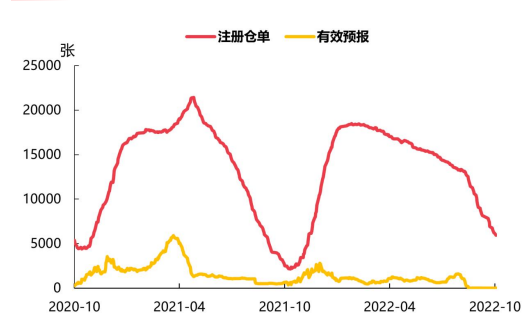
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



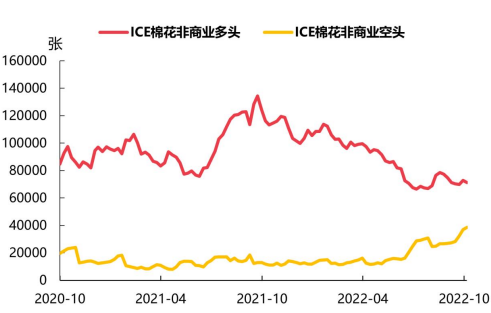
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



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。