

棉花期货周报

美棉持续下跌探底，郑棉弱势格局难改

金石期货研究所 朱皓天

期货从业资格证号 F3056907

投资咨询资格证号 Z0016204

01 周度行情

- 本周，宏观方面，2022年第三季度美国GDP较二季度明显回升，环比折年率回升至2.6%。美国第三季度经济数据表现良好，市场预计美联储持续加息概率增大。当前美国劳动力市场表现强劲，失业率维持历史低位，生产和消费也仍有一定韧性，而美国当前的核心矛盾依然是通胀，在中短期内美联储或将延续鹰派。国内方面，本周国家统计局发布三季度经济数据，初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）同比增长3.0%，比上半年加快0.5个百分点。三季度经济恢复向好，明显好于二季度。
- 本周美棉主力12合约跌9.18%或7.29美分/磅，开盘价79.04美分/磅，收盘价72.11美分/磅，最低价72.11美分/磅，最高价80.80美分/磅，周均价75.85美分/磅，成交量减18550手至82189万手，持仓量减1907手至10.1万手。
- 本周郑棉主力01合约跌2.80%或370元/吨，开盘价13185元/吨，收盘价12855元/吨，最低价12765元/吨，最高价13385元/吨，周均价13136元/吨，成交量减7.97万手至265.3万手，持仓量增17263手至58.6万手。

周度行情概览

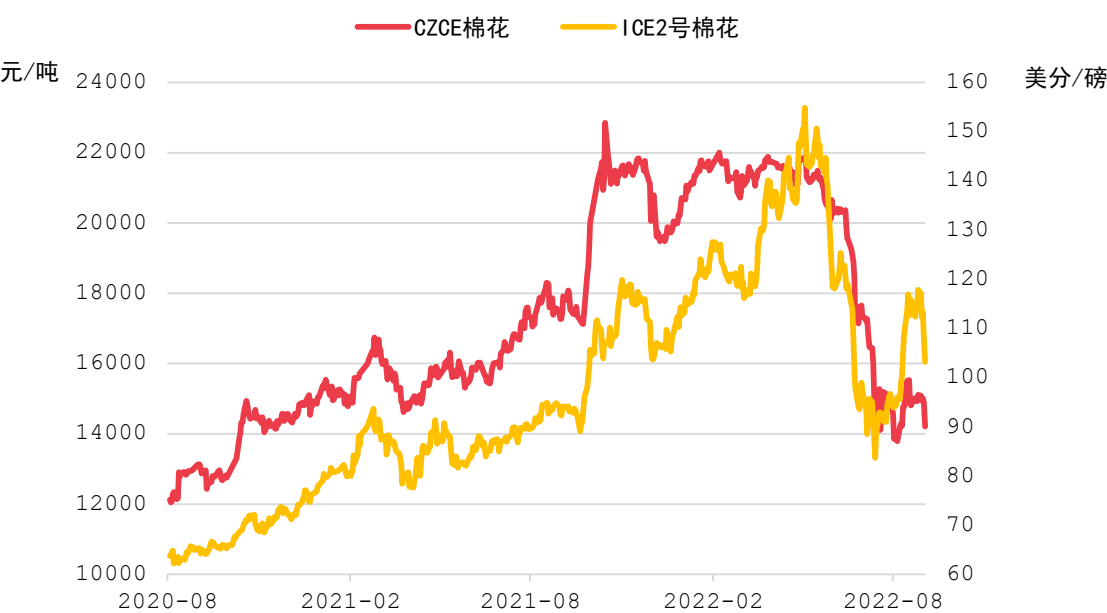


指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	13225	12855	-370	-2.80%	14.87%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	79.4	72.11	-7.29	-9.18%	59.80%
	CY主力收盘价		元/吨	20065	19650	-415	-2.07%	9.68%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15889	15815	-74	-0.47%	59.95%
	FC Index M 1%关税		元/吨	16420	15963	-457	-2.78%	81.59%
	FC Index M 滑准税		元/吨	16565	16112	-453	-2.73%	76.23%
	CY Index C32S		元/吨	23805	23455	-350	-1.47%	59.42%
	FCY Index C32S		元/吨	24565	24391	-174	-0.71%	76.45%
价差	CF09基差		元/吨	2599	2940	341	13.12%	99.49%
	9-1价差		元/吨	65	20	-45	-69.23%	52.95%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2369	2715	346	14.61%	52.64%
		3128B-涤短	元/吨	8129	8210	81	1.00%	64.17%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-531	-148	383	-72.13%	11.54%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-676	-297	379	-56.07%	35.03%
	棉纱进口利润		元/吨	-760	-936	-176	23.16%	2.20%
	纺纱利润		元/吨	544.88	274.8	-270.08	-49.57%	58.36%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	71299	71296	-3	0.00%	78.37%
	ICE2号棉非商业空头		张	38736	46520	7784	20.10%	88.72%
	On-Call买单		张	37350	38342	992	2.66%	78.73%
	On-Call卖单		张	88090	83025	-5065	-5.75%	67.77%
	美元指数		-	111.8505	110.6763	-1.1742	-1.05%	

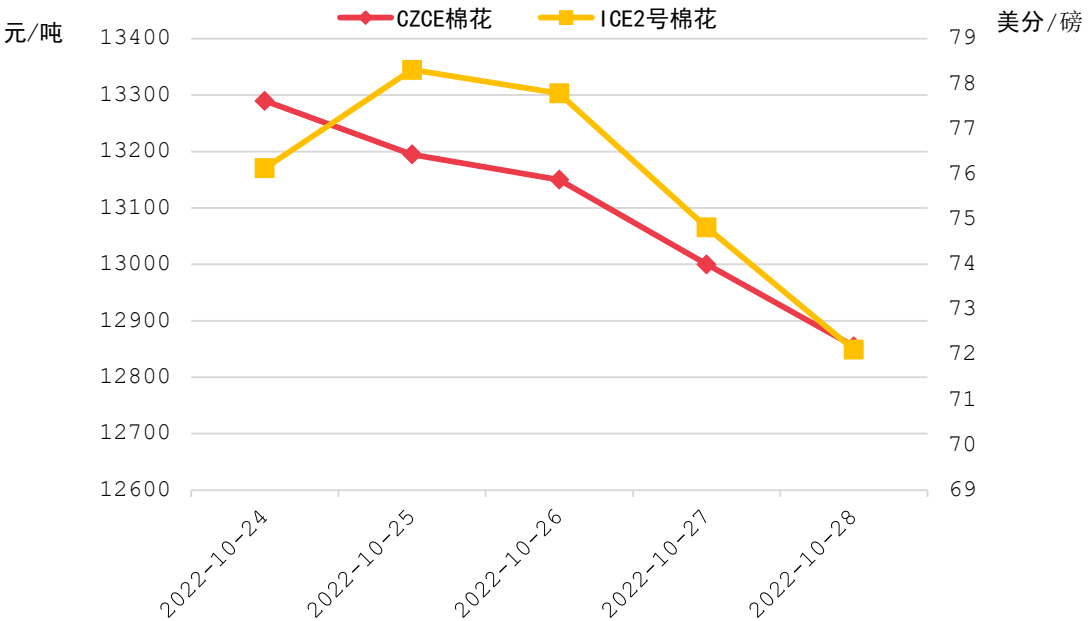
期货价格：美棉持续录得下跌，郑棉跟随美棉下行



内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



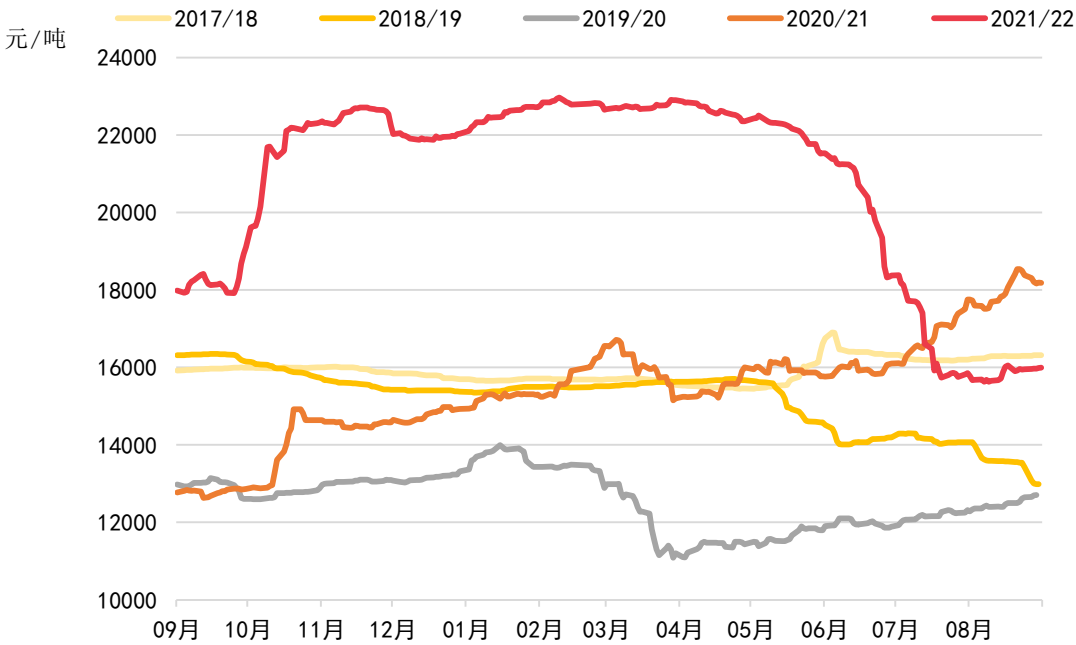
内外盘期棉价格走势：本周



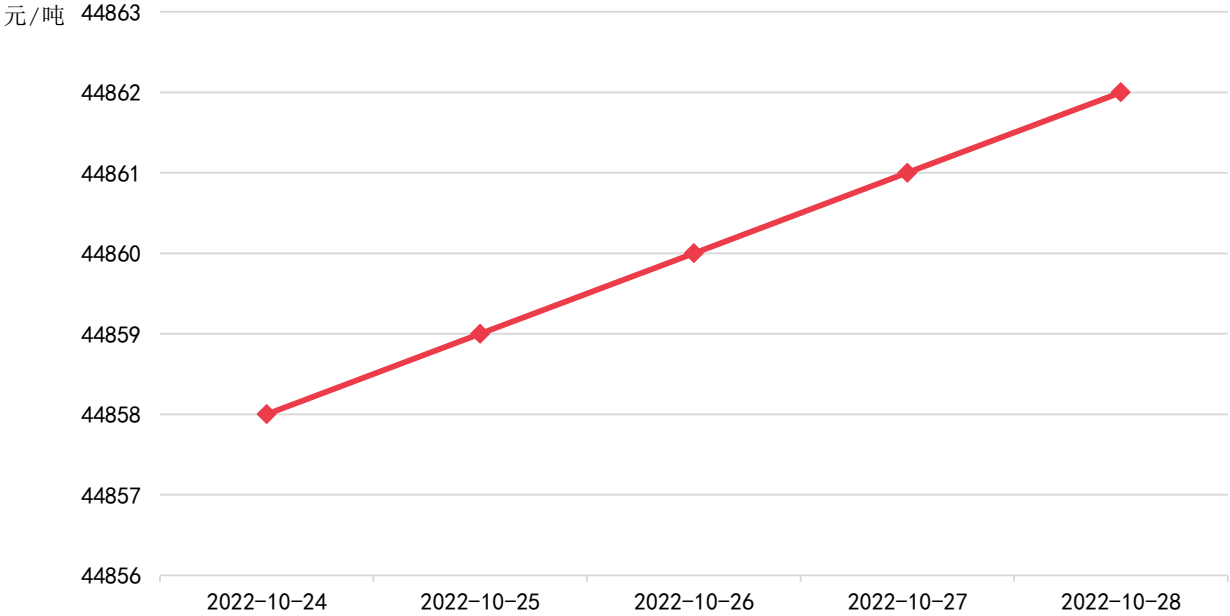
现货价格：现货价格本周企稳回升



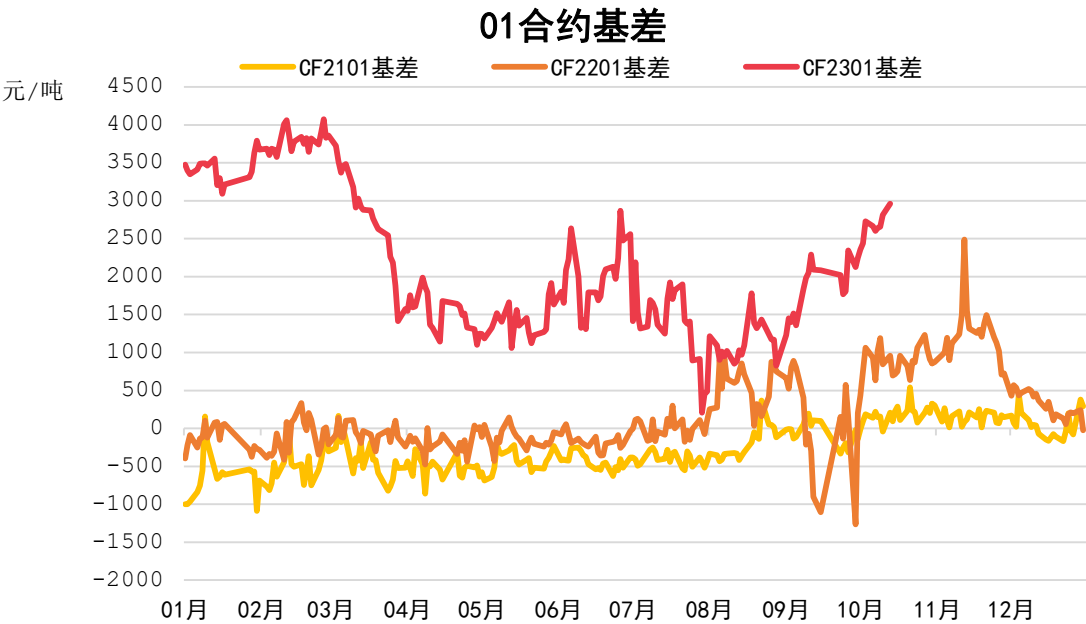
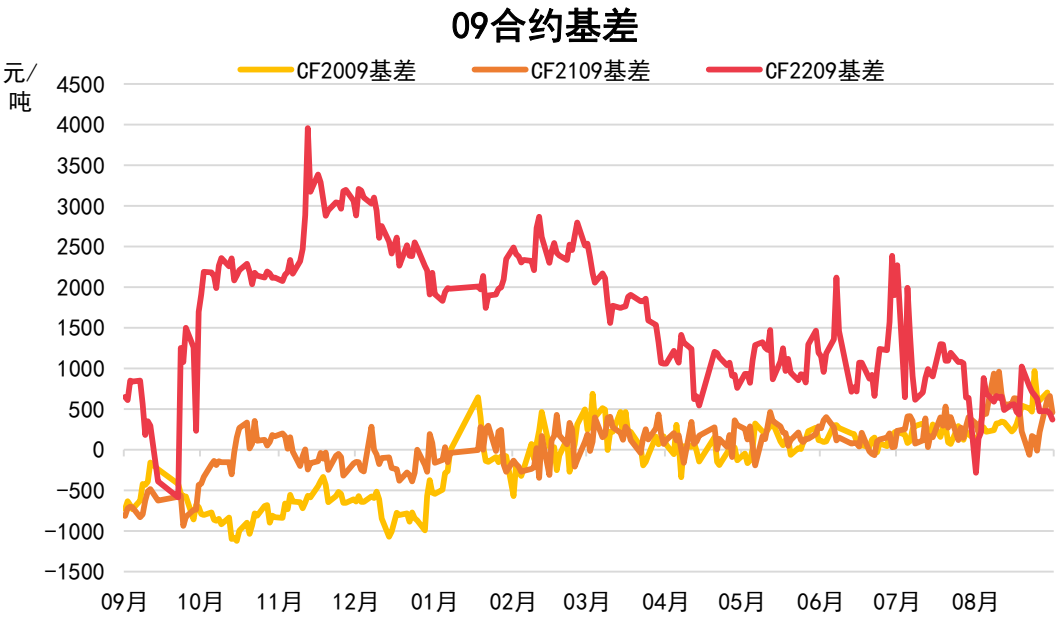
中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度



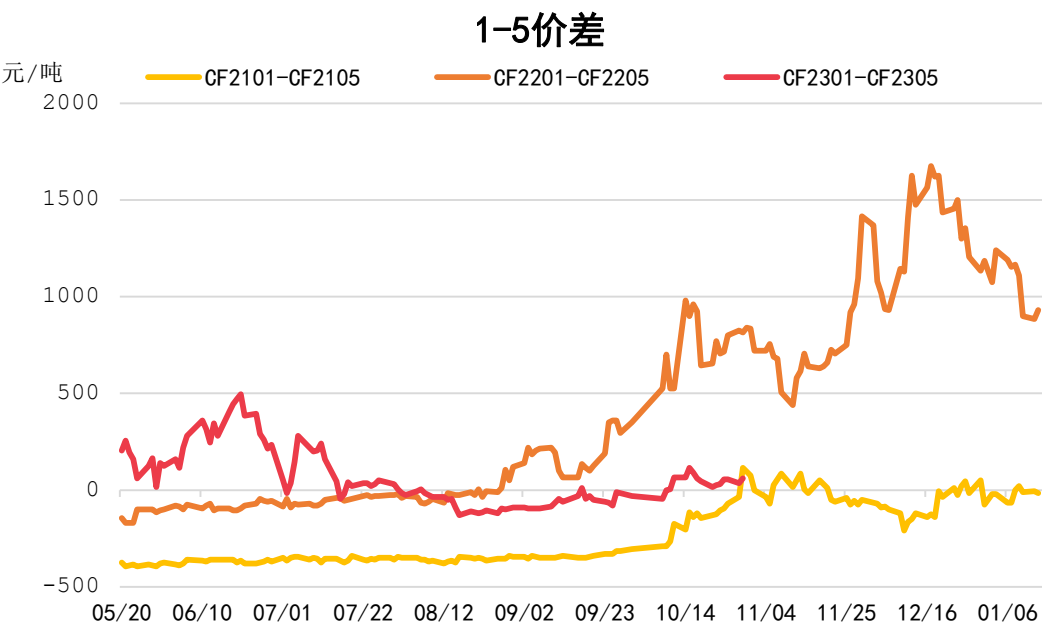
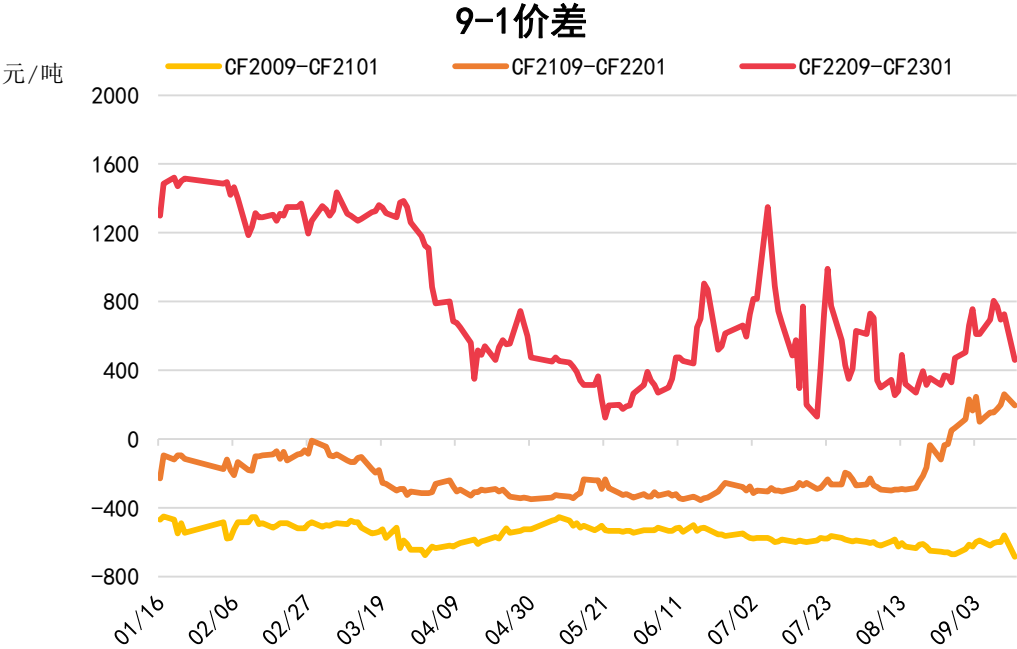
中国棉花价格指数3128B：本周



基差：01合约基差上行，处于三年偏高位置



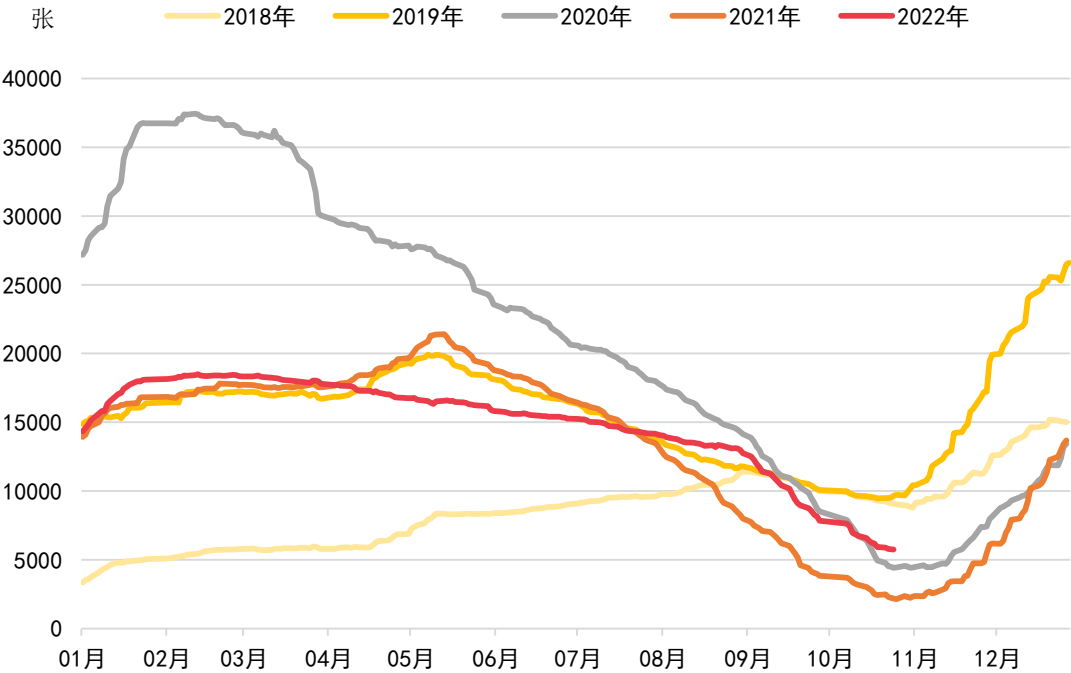
月间价差：1-5价差偏弱震荡



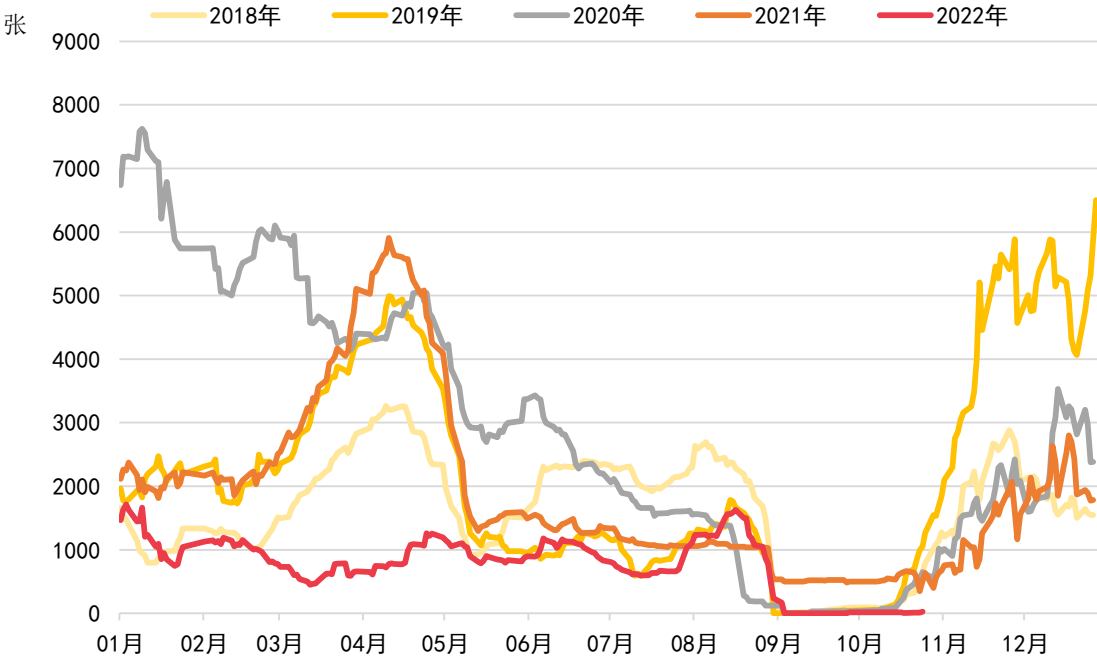
仓单：CZCE仓单数量维持下行态势，有效预报数量有所回升



CZCE棉花仓单数量



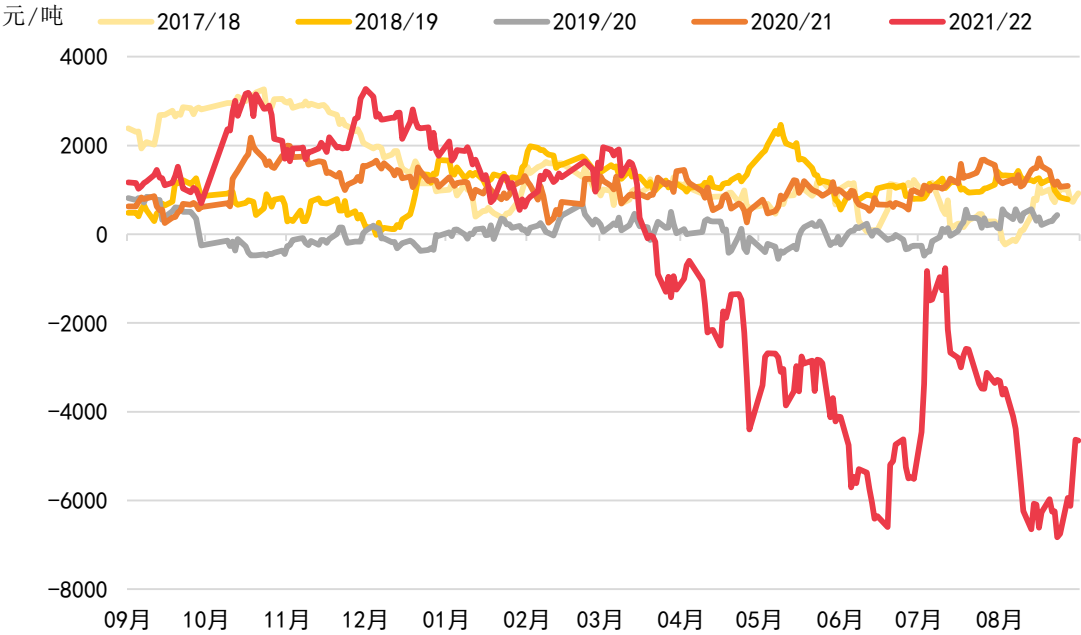
CZCE棉花有效预报数量



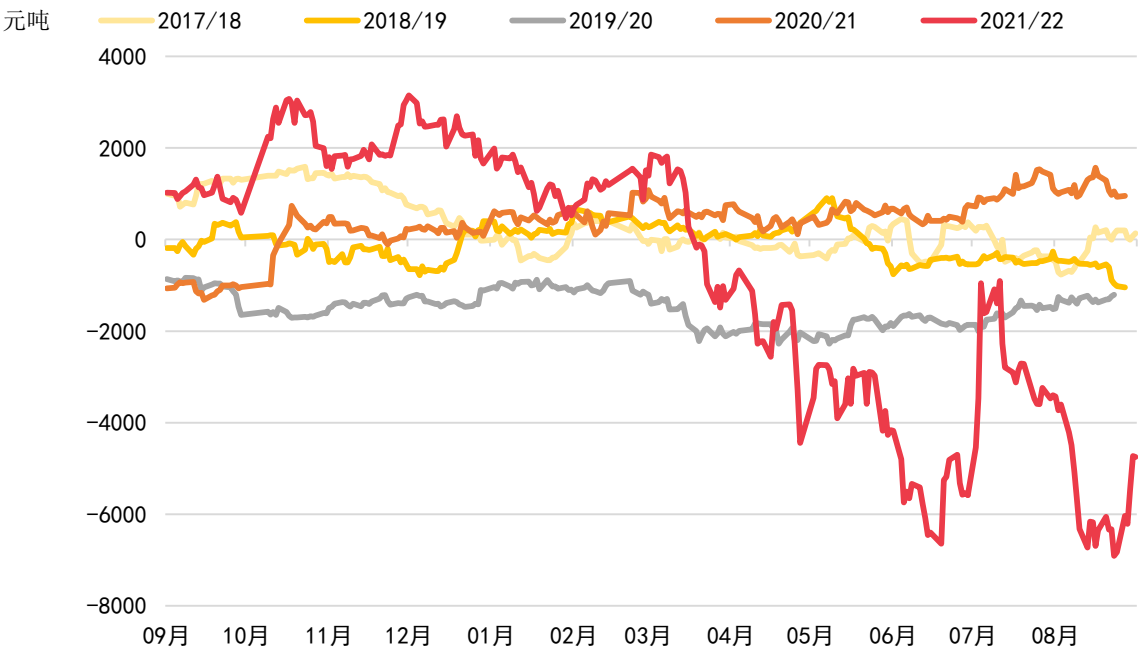
棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度有所缩小



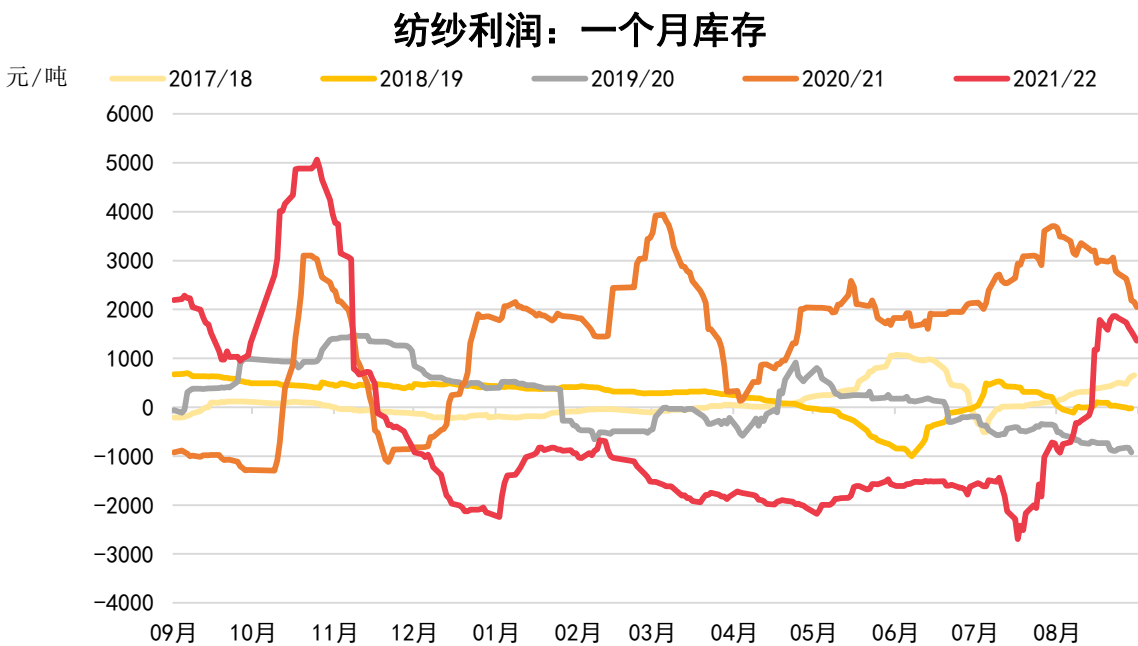
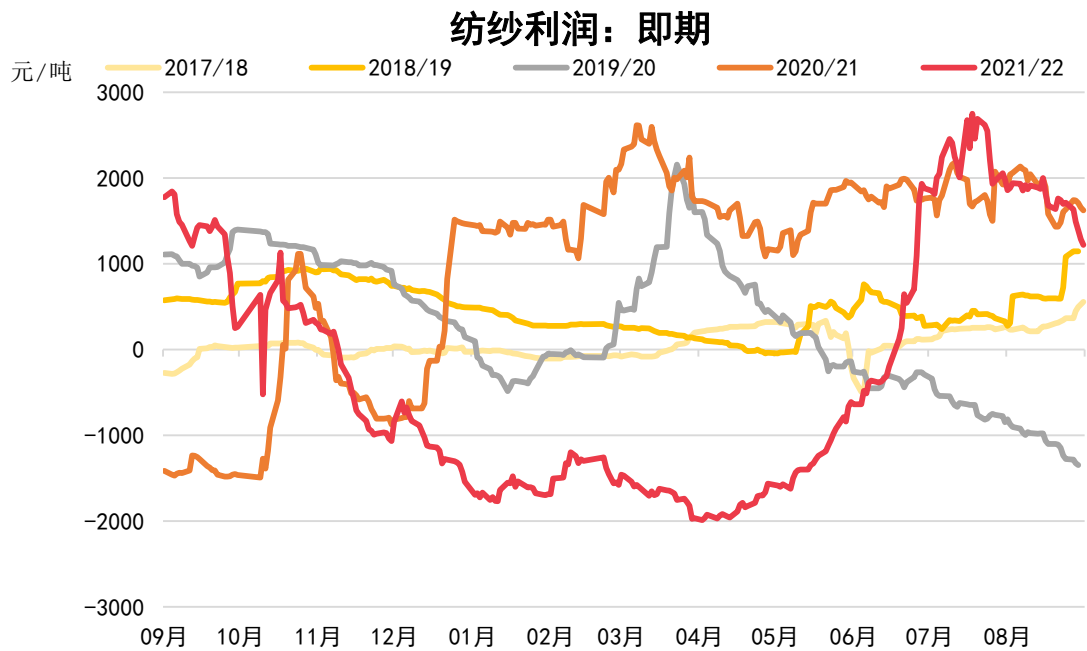
棉花进口利润：1%关税



棉花进口利润：滑准税

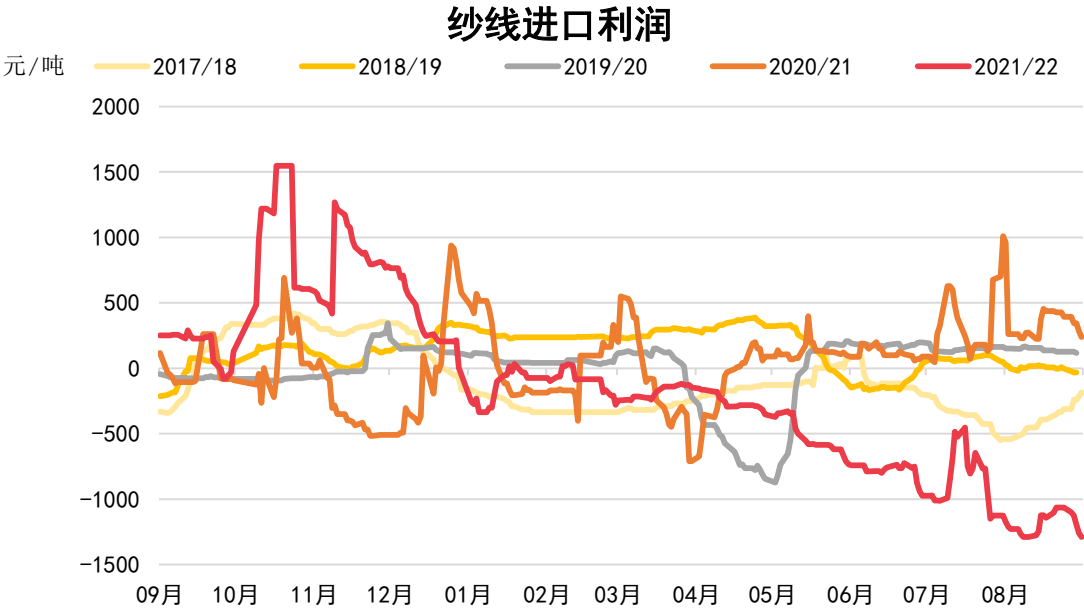


纺纱利润：即期利润持续下降，仍处五年同期较高位置



数据来源：wind、金石期货研究所

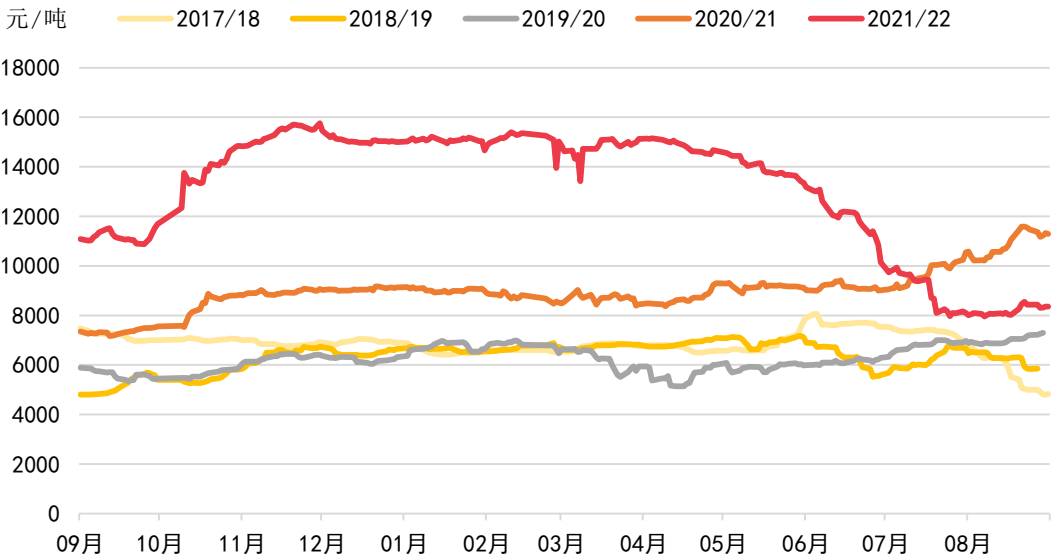
棉纱进口利润：维持亏损，且亏损幅度扩大



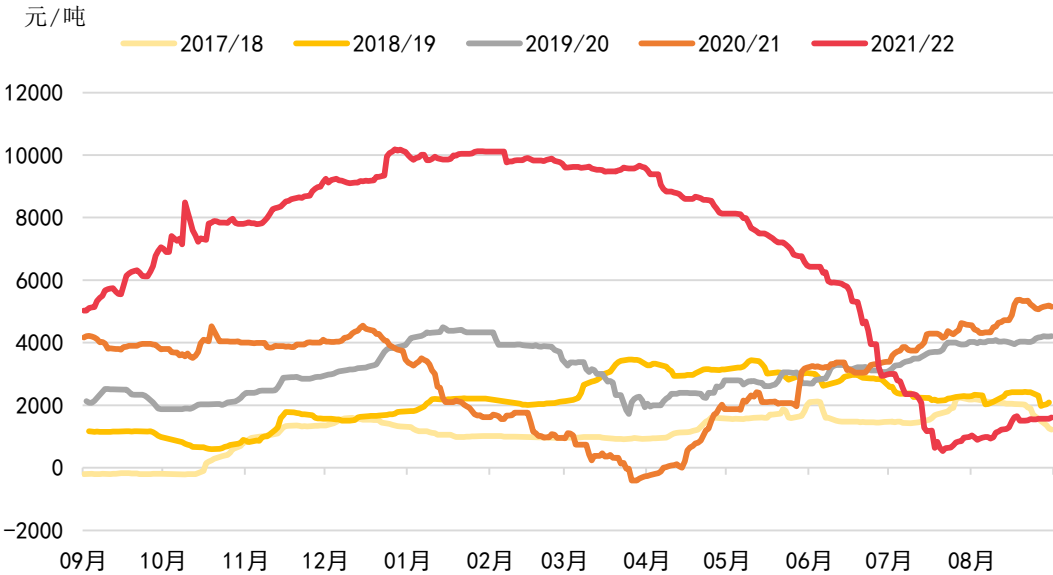
替代品价差：涤短、粘短价差变化不大，粘短价差位于五年较低水平



棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



数据来源：Wind、TTEB、金石期货研究所

02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA作物生长报告: 美棉吐絮率五年同期偏高, 优良率保持低位。
- ②美棉产区干旱情况: 全美棉区近七成深受旱情困扰, 整体旱情严峻程度有所加剧。
- ③未点价卖单数量下行, 为五年同期偏低水平。

国内市场:

- ①现货销售: 全国新棉采摘进度为73.5%, 同比提高1.6个百分点
- ②下游负荷: 本周纱厂、布厂负荷均有所回落。
- ③下游原料库存: 纺企棉花库存处五年低位, 织厂棉纱库存明显下降。
- ④下游成品库存: 棉纱、全棉坯布库存均处五年高位。

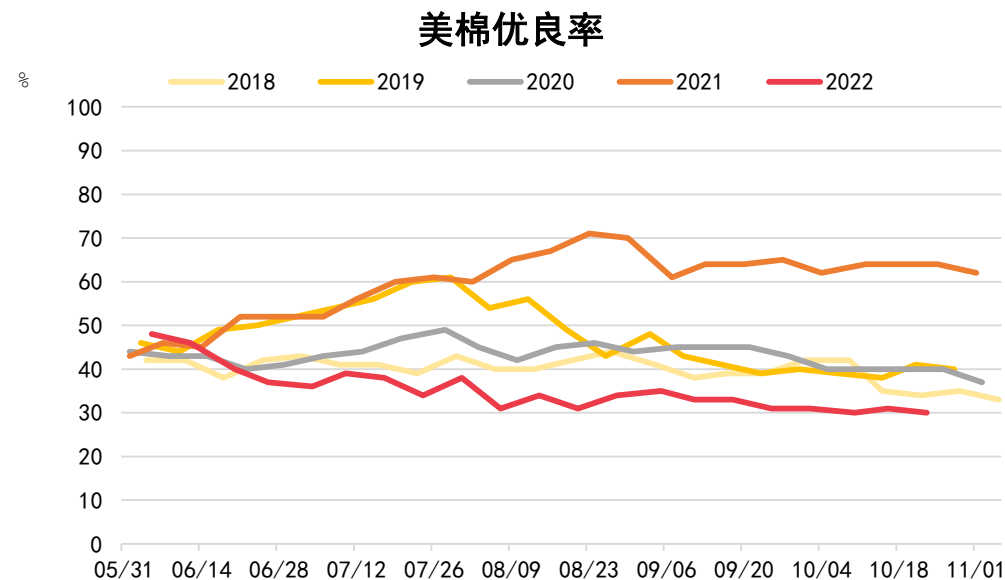
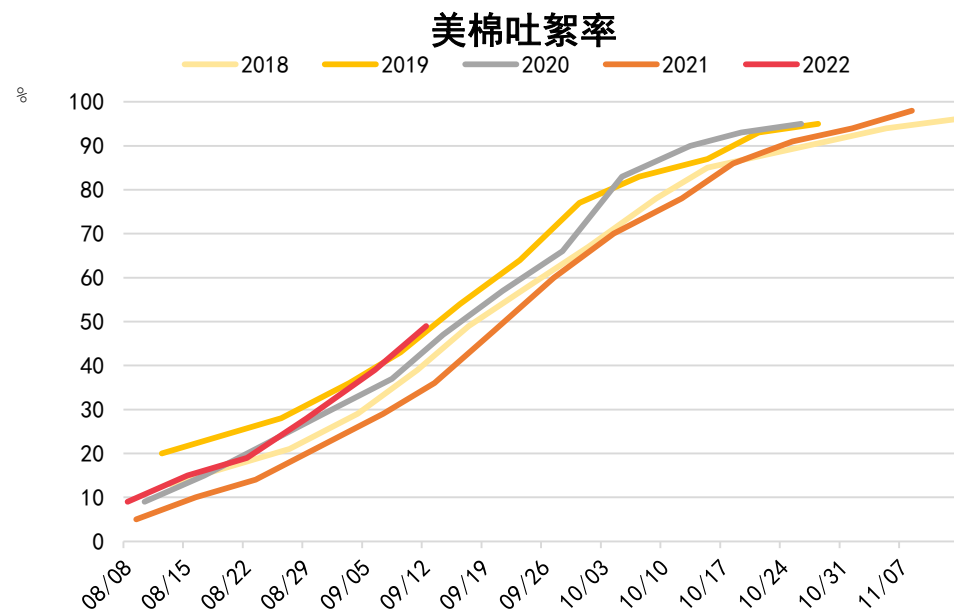
USDA10月全球供需数据



	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					9月预测	10月预测	调整幅度	9月预测	10月预测	调整幅度	
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	854.6	822.8	-3.7%	804.9	812.3	0.9%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	255.2	255.2	0.0%	3/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	188.1	189.4	0.7%	4/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.9	54.9	0.0%	99.1	102.3	3.3%	1/5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	68.6	0.0%	81.6	81.6	0.0%	4/5
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	59.0	0.0%	60.3	60.3	0.0%	1/5
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	53.3	53.3	0.0%	49.9	49.9	0.0%	3/5
	其他	303.2	281.5	349.7	333.3	328.5	-1.4%	307.0	305.2	-0.6%	3/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1925.8	1889.2	-1.9%	1846.1	1856.3	0.6%	3/5
产量	中国	604.2	593.3	642.3	587.9	583.5	-0.7%	609.6	609.6	0.0%	2/5
	印度	566.1	620.5	600.9	533.4	533.4	0.0%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	301.1	300.7	-0.1%	5/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	250.4	250.4	0.0%	283.0	283.0	0.0%	2/5
	澳大利亚	47.9	13.6	61.0	125.2	125.2	0.0%	130.6	130.6	0.0%	1/5
	巴基斯坦	165.5	135.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	119.7	113.2	-5.5%	4/5
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7	0.0%	95.8	95.8	0.0%	1/5
	其他	437.8	463.1	413.2	427.6	428.3	0.2%	440.2	438.5	-0.4%	2/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2519.3	2515.6	-0.1%	2578.9	2570.2	-0.3%	3/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	170.7	170.7	0.0%	196.0	189.4	-3.3%	3/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	178.5	178.5	0.0%	182.9	182.9	0.0%	2/5
	越南	151.1	141.1	159.2	144.4	144.4	0.0%	150.2	148.1	-1.4%	3/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	93.6	98.0	4.7%	108.9	104.5	-4.0%	2/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	120.2	120.2	0.0%	104.5	102.3	-2.1%	3/5
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	56.2	56.2	0.0%	54.4	54.4	0.0%	4/5
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	21.8	0.0%	32.7	32.7	0.0%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	145.9	143.9	-1.3%	141.7	135.4	-4.5%	4/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	931.2	933.6	0.3%	971.3	949.7	-2.2%	2/5

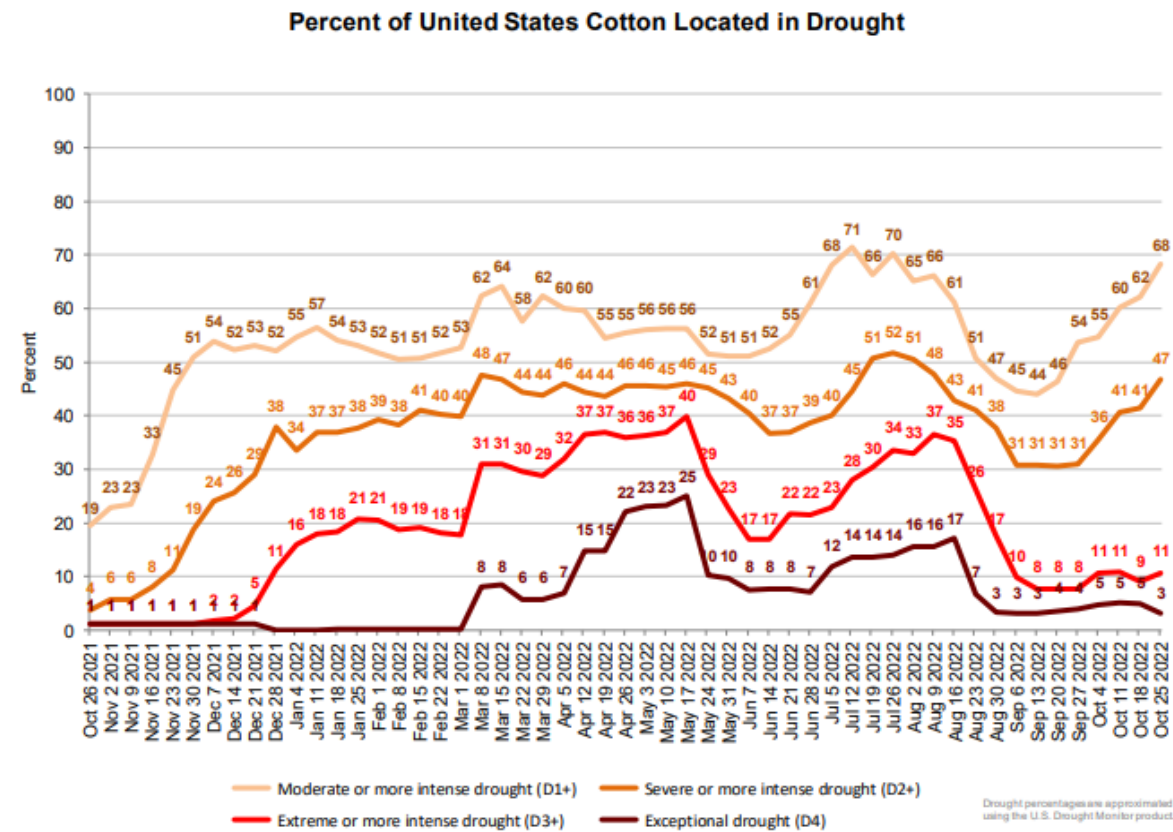
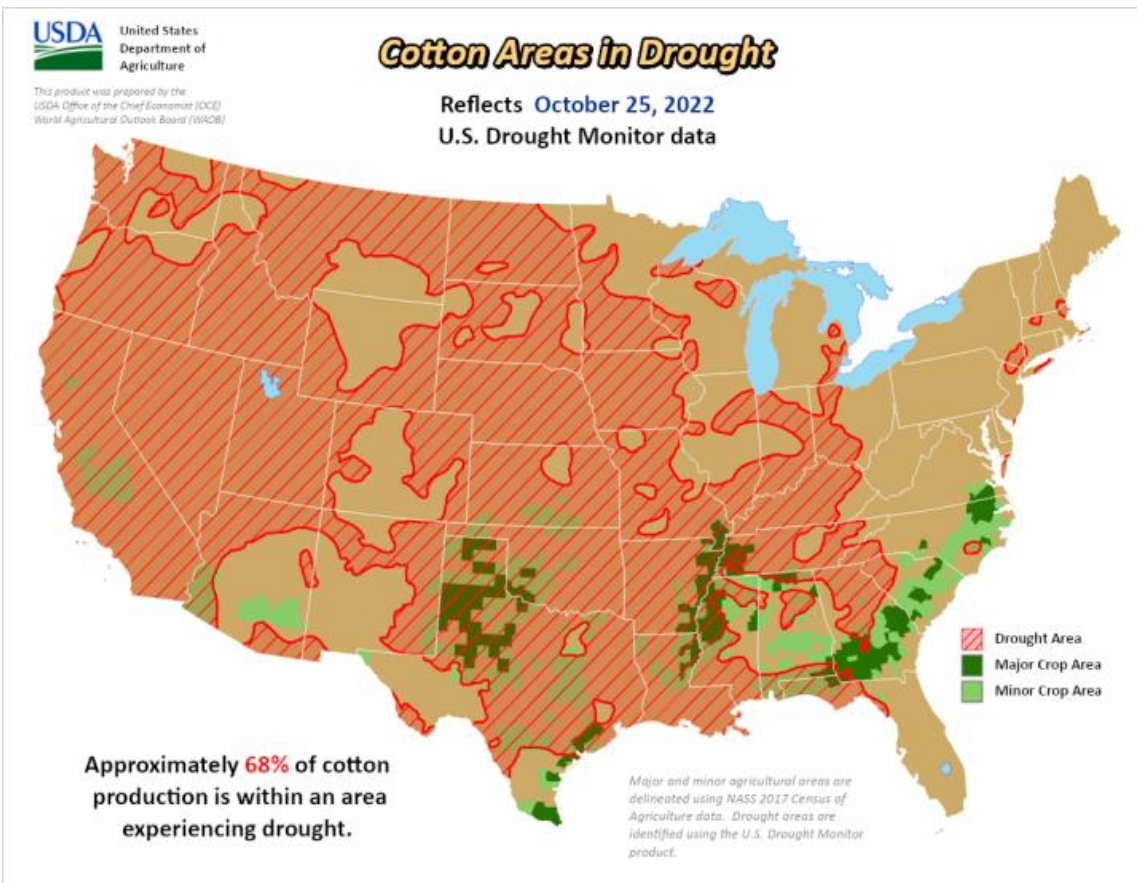
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					9月预测	10月预测	调整幅度	9月预测	10月预测	调整幅度	
消费	中国	860.0	718.5	870.9	805.6	762.0	-5.4%	816.5	794.7	-2.7%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	544.3	544.3	0.0%	544.3	522.5	-4.0%	4/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	233.0	233.0	0.0%	228.6	217.7	-4.8%	4/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0%	185.1	185.1	0.0%	2/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	189.4	0.0%	185.1	180.7	-2.4%	2/5
	越南	152.4	143.7	158.9	145.9	145.9	0.0%	148.1	145.9	-1.5%	3/5
	巴西	74.0	58.8	67.5	69.7	69.7	0.0%	69.7	69.7	0.0%	2/5
	其他	480.3	382.6	404.4	428.0	426.1	-0.5%	405.6	400.6	-1.2%	4/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2600.9	2555.4	-1.7%	2582.9	2516.9	-2.6%	4/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	318.3	318.3	0.0%	274.3	272.2	-0.8%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	168.3	168.3	0.0%	187.2	182.9	-2.3%	3/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	84.9	81.6	-3.8%	139.3	135.0	-3.1%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	82.7	81.4	-1.6%	80.6	76.2	-5.4%	4/5
	贝宁	30.3	21.1	30.5	30.5	30.5	0.0%	32.7	32.7	0.0%	1/5
	马里	29.4	25.6	13.1	23.9	23.9	0.0%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	29.5	31.9	35.5	31.6	31.6	0.0%	28.8	28.8	0.0%	5/5
	其他	205.6	186.2	210.9	197.5	199.2	0.9%	197.1	191.3	-3.0%	4/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	937.7	934.9	-0.3%	970.6	949.5	-2.2%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	804.9	812.3	0.9%	793.0	815.6	2.9%	2/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	255.2	255.2	0.0%	281.5	285.9	1.5%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	188.1	189.4	0.7%	194.6	222.1	14.1%	3/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	99.1	102.3	3.3%	94.3	101.9	8.1%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	60.3	60.3	0.0%	61.4	63.6	3.5%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	49.9	49.9	0.0%	50.9	50.9	0.0%	3/5
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	39.0	41.1	5.6%	37.9	40.1	5.7%	5/5
	其他	288.9	358.4	305.0	349.7	345.7	-1.1%	331.6	333.1	0.5%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1846.1	1856.3	0.6%	1845.2	1913.1	3.7%	3/5

➤ USDA发布了10月全球棉花供需报告，调减了全球棉花预估产量至2570.3万吨。全球消费量预期2516.9万吨，环比调减65.9万吨，减幅2.6万吨；全球期末库存1913.1万吨，环比增加67.8万吨，增幅3.7%。目前消费前景预期不佳，USDA较大幅度的调减了棉花消费预期，令期末库存攀升，本次供需报告表现偏空。

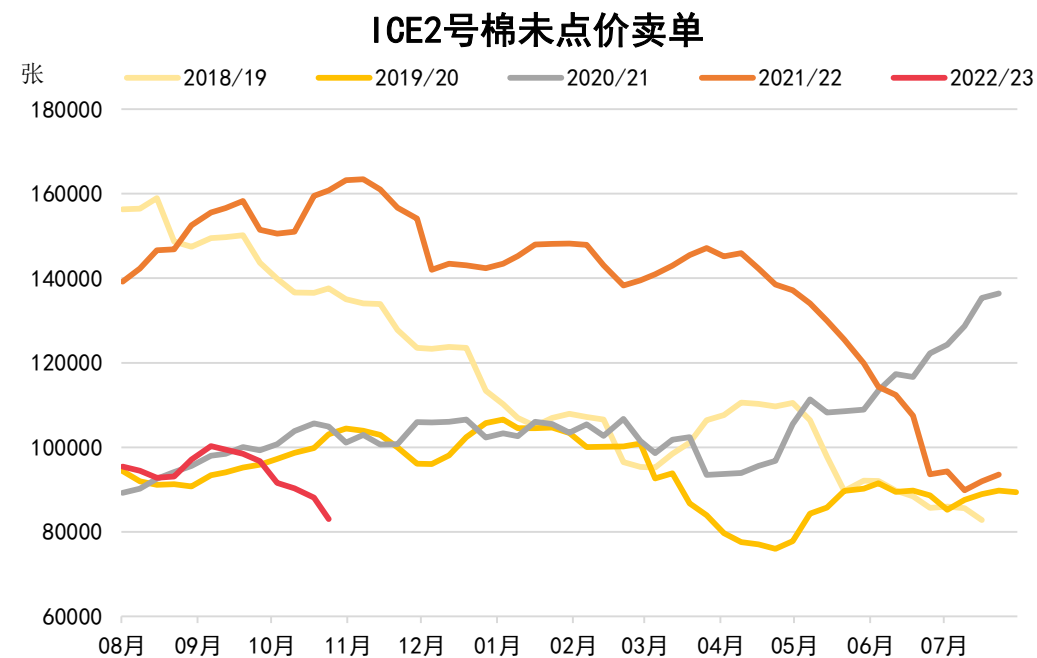
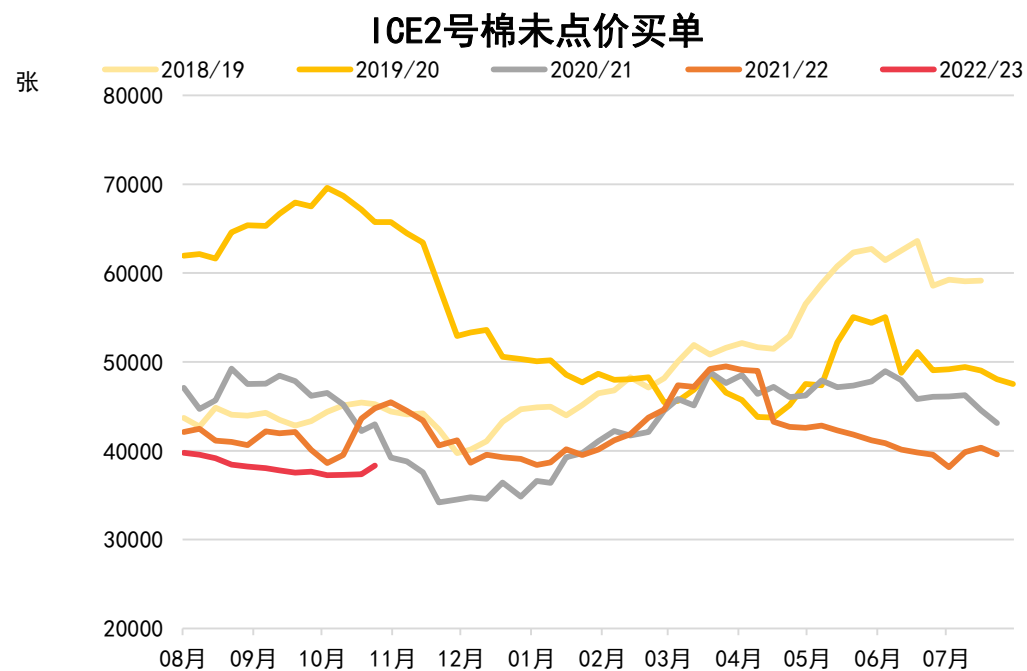


- 截至10月23日当周，美国棉花吐絮率为92%，此前一周为89%，去年同期为90%，五年均值为91%。
- 截止10月23日当周，美国棉花优良率为30%，去年同期为64%，此前一周为31%。

美棉产区干旱情况：全美棉区近七成深受旱情困扰，整体旱情严峻程度有所加剧。



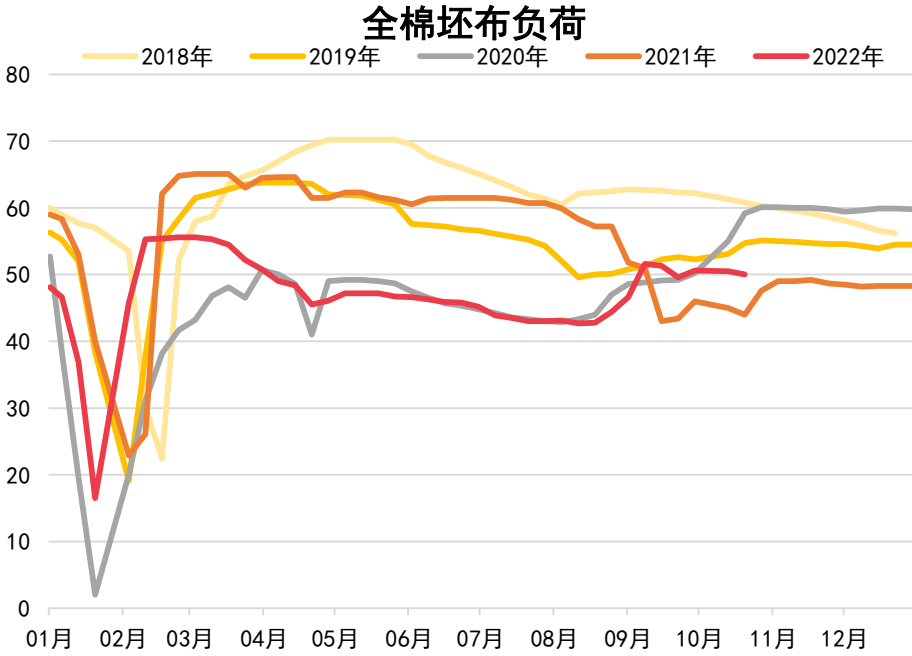
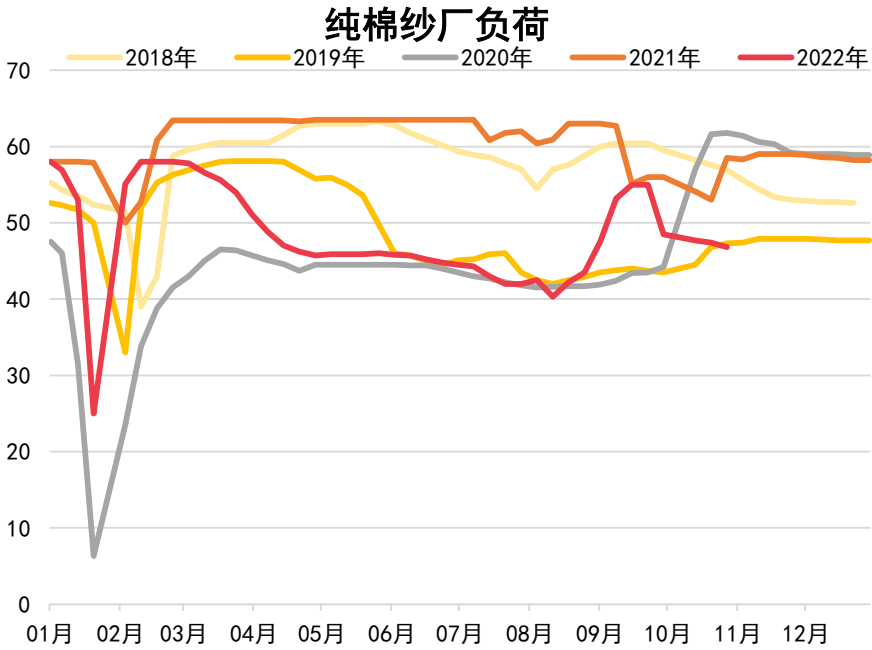
ICE棉花ON-call：未点价卖单数量下行，为五年同期偏低水平



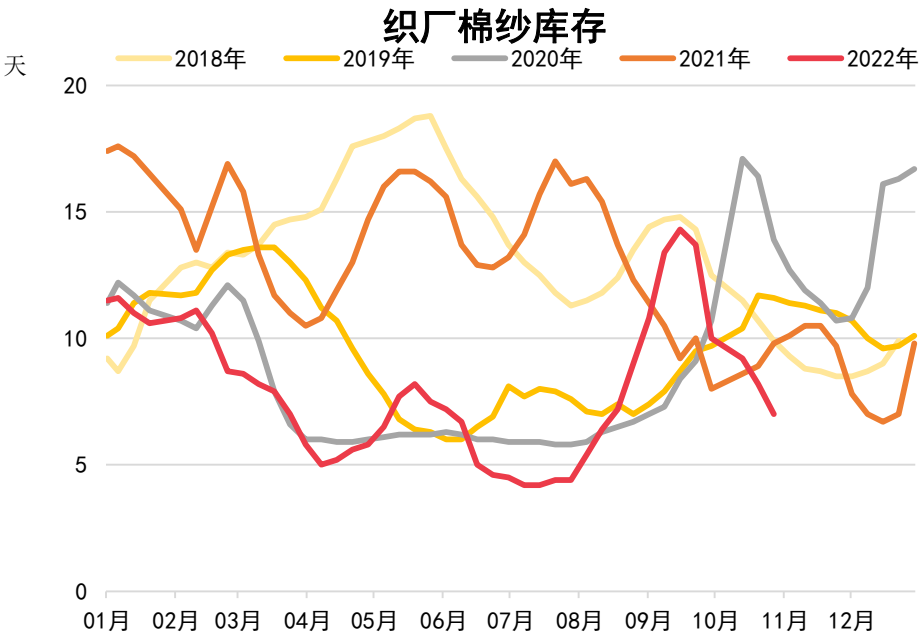
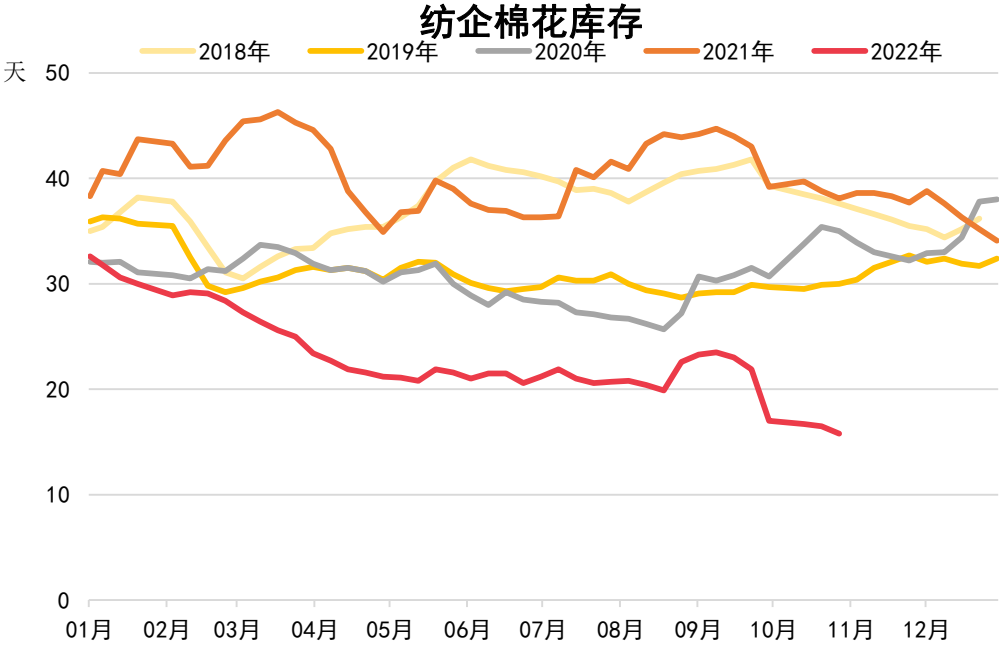
现货销售：全国新棉采摘进度为73.5%，同比提高1.6个百分点

- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年10月27日，全国新棉采摘进度为73.5%，同比提高1.6个百分点，较过去四年均值下降0.4个百分点，其中新疆采摘进度为73.5%；全国交售率为57.9%，同比下降23.6个百分点，较过去四年均值下降22.6个百分点，其中新疆交售率为60.2%。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至10月27日，全国加工率为26.7%，同比下降14.6个百分点，较过去四年均值下降14.6个百分点，其中新疆加工26.8%；全国销售率为2.0%，同比下降0.1个百分点，较过去四年均值下降2.8个百分点。按照国内棉花预计产量606.1万吨（国家棉花市场监测系统2022年7月份预测）测算，截至10月27日，全国累计交售籽棉折皮棉256.5万吨，同比减少76.3万吨，较过去四年均值减少100.7万吨，其中新疆交售244.6万吨；累计加工皮棉68.6万吨，同比减少69.1万吨，较过去四年均值减少78.9万吨，其中新疆加工65.6万吨；累计销售皮棉5.1万吨，同比减少1.7万吨，较过去四年均值减少12.8万吨。

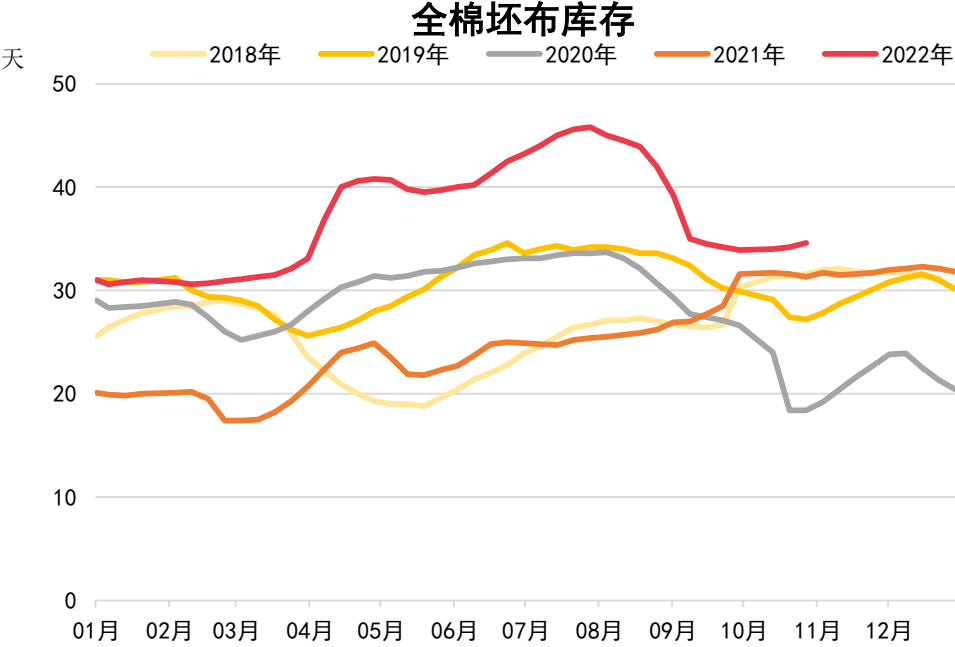
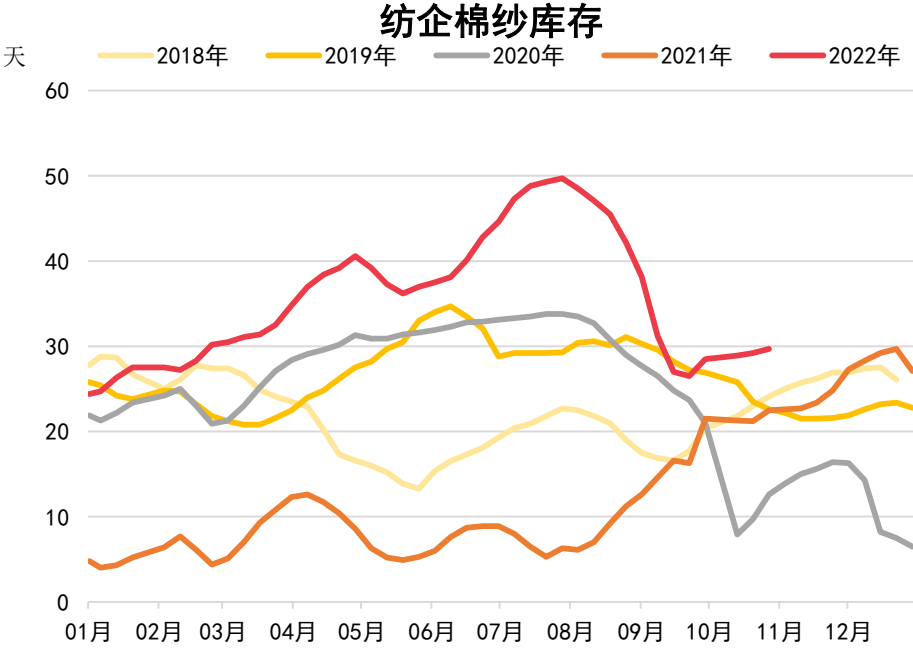
下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有所回落



下游原料库存：纺企棉花库存处五年低位，织厂棉纱库存明显下降



下游成品库存：棉纱、全棉坯布库存均处五年高位



03 分析展望

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，美棉下跌至2020年12月以来最低水平。

国内行业层面，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。

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。

期货官方网站
扫码进入金石



期货公众账号
扫码关注金石



精诚所至

金石为开