

棉花：外盘持续转弱拖累 郑棉今日再创新低

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	10/31	元/吨	12855	12485	-370	-2.88%	-935	-8860	10.49%
		成交量	10/31	手	574025	816699	242674	42.28%	125013	359160	93.68%
		持仓量	10/31	手	586022	580018	-6004	-1.02%	49439	131310	96.27%
		注册仓单	10/31	张	5758	7518	1760	30.57%	-622	5330	72.23%
		有效预报	10/31	张	28	28	0	0.00%	28	-481	11.36%
	CF05价格		10/31	元/吨	12795	12390	-405	-3.17%	-1075	-8130	8.48%
	CF01价格		10/31	元/吨	12855	12485	-370	-2.88%	-935	-8860	10.20%
	ICE2号棉主力价格		10/28	美分/磅	74.82	72.11	-2.71	-3.62%	-15.98	-41.54	59.80%
	CY主力价格		10/31	元/吨	19650	19285	-365	-1.86%	-1085	-9945	6.01%
现货	CC Index 3128B		10/31	元/吨	15815	15496	-319	-2.02%	-6	-6805	54.31%
	CY Index C325		10/31	元/吨	23455	23435	-20	-0.09%	-1045	1134	58.42%
	FC Index M 1%关税		10/31	元/吨	15963	15686	-277	-1.74%	-1784	-4463	79.78%
	FC Index M 准准税		10/31	元/吨	16112	15836	-276	-1.71%	-1634	-4421	69.93%
	FCY Index C325		10/31	元/吨	24391	24374	-17	-0.07%	-752	-5530	76.24%
	粘胶短纤 (主港)		10/31	元/吨	13100	13100	0	0.00%	-400	-1400	44.75%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		10/31	元/吨	7605	7550	-55	-0.72%	-175	90	44.81%
价差	基差	CF01基差	10/31	元/吨	2960	3011	51	1.72%	929	2055	96.96%
		CF05基差	10/31	元/吨	3020	3106	86	2.85%	1069	1325	99.66%
		CF09基差	10/31	元/吨	2940	3001	61	2.07%	1084	650	99.56%
	跨期	1-5价差	10/31	元/吨	60	95	35	58.33%	140	-730	65.18%
		5-9价差	10/31	元/吨	-80	-105	-25	31.25%	15	-675	57.52%
		9-1价差	10/31	元/吨	20	10	-10	-50.00%	-155	1405	52.51%
	替代品	3128B-粘短	10/31	元/吨	2715	2396	-319	-11.75%	394	-5405	49.51%
		3128B-涤短	10/31	元/吨	8210	7946	-264	-3.22%	169	-6895	60.31%
利润	纺纱利润		10/31	元/吨	558.5	889.4	330.9	59.25%	-1038.4	420.5	71.46%
	棉花进口利润 (1%关税)		10/31	元/吨	-148	-190	-42	28.38%	1778	-2342	10.93%
	棉花进口利润 (准准税)		10/31	元/吨	-297	-340	-43	14.48%	1762	-2384	33.64%
	棉纱进口利润		10/31	元/吨	-936	-939	-3	0.32%	-293	-1535	21.6%
其他	ICE2号棉非商业多头		10/25	张	-	71296	-	-	905	-41950	78.37%
	ICE2号棉非商业空头		10/25	张	-	46520	-	-	18208	35343	88.72%
	汇率		10/31	\$/¥	7.1698	7.1768	0.007	0.10%	0.077	0.7861	51.77%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价震荡走跌，最终收跌 3.14% 于 12485 元/吨，下跌 405 元/吨。当前宏观核心矛盾依旧为通胀，短期内美联储或将延续鹰派加息，美元指数延续偏强走势，商品市场整体氛围欠佳，美棉受此影响价格承压。上周五美棉收跌 3.99% 收于 72.11 美分。国内内地市场由于新疆棉疫情影响发运原因，仍以陈棉采购为主，新疆棉采摘交售加快，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，郑棉今日受外盘影响震荡走跌。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、据 CME “美联储观察”，美联储 11 月加息 50 个基点至 3.50%-3.75% 区间的概率为 19.7%，加息 75 个基点的概率为 80.3%；到 12 月累计加息 100 个基点的概率为 8.8%，累计加息 125 个基点的概率为 46.9%，累计加息 150 个基点的概率为 44.3%。

2、欧洲央行管委诺特表示，尚未结束货币政策的正常化进程；欧洲央行将在 12 月再次大幅加息，可能加息 75 个基点；从 2023 年初开始，接下来的加息步伐将放缓。

3、俄罗斯宣布暂停执行黑海港口农产品外运协议后，乌克兰经海路的粮食出口 30 日陷入停滞。俄政府官员说，俄罗斯粮食今年获得丰收，已准备好在国际市场取代乌克兰供粮。俄乌均为谷物出口大国。

4、花旗：2023 年全球同步衰退的可能性为 50%。大宗商品行业的波动性在进入衰退时略微增加，一旦衰退开始，波动性将增加一倍以上；在国家层面，基本层面预测将出现一系列“滚动衰退”，欧盟和英国将在今年冬天出现可衡量的衰退，美国将在 2023 年年中出现衰退。

5、据央视，中国 10 月制造业 PMI 为 49.2，较上月下降 0.9 个百分点；10 月非制造业 PMI 为 48.7，前值为 50.6，在连续 2 个月环比上升后再次下降，显示指数走势有所波动，经济恢复势头仍需进一步稳固。

（二）行业：

1、据国家棉花市场监测系统数据显示，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，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，其中新疆交售率为 60.2%。全国加工率为 26.7%，同比下降 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。全国累计交售籽棉折皮棉 256.5 万吨，同比减少 76.3 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，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。

2、据棉绵小镇，由于国际市场对纺织和服装产品的需求下降，预计印度纺织厂在今年第四季度末（10 月-12 月）前的棉花采购和消费将放缓。

3、据相关机构统计，截至 10 月 30 日，全国新年度累计收购籽棉折皮棉 256.5 万吨；累计加工皮棉 75.2 万吨；累计检验皮棉 17.3 万吨；累计销售皮棉 5.1 万吨。机采籽棉主流收购价基本稳于 5.7-6 元/公斤，部分低于该价，南疆喀什机采 6.3-6.4 元/公斤。

4、据全国棉花交易市场，截止 10 月 30 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 80.05 万吨，

较上一日增加 4.83 万吨，较去年同期减少 66 万吨，同比减幅 45.2%。

5、2022 年 10 月 24-28 日当周，中央储备棉轮入上市数量 30000 吨，实际成交 9800 吨，成交率 32.67%。当周平均成交价为 15813 元/吨，成交最高价 15878 元/吨，成交最低价 15756 元/吨。7 月 13 日至今累计成交 80600 吨，平均累计成交率 18%，平均成交价 15925 元/吨，成交最高价 16490 元/吨，成交最低价 15472 元/吨。

6、据 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比有所增加，新棉集中上市，棉市供应将不断增加。截止 10 月 28 日，棉花商业总库存 136.55 万吨，环比上周增加 1.67 万吨（增幅 1.24%）。进口棉花主要港口库存继续下降，周环比下降 5.6%，总库存 23.4 万吨。

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，美国三季度经济数据向好，市场预估美联储或难放缓加息，欧央行加息 75 个基点应对通胀，而国内宏观政策趋于偏暖。当前宏观核心矛盾依旧为通胀，短期内美联储或将延续鹰派加息，美元指数延续偏强走势，商品市场整体氛围欠佳，美棉受此影响价格承压。上周五美棉收跌 3.99% 收于 72.11 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，而国内新棉采收已达 70% 以上，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；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。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。

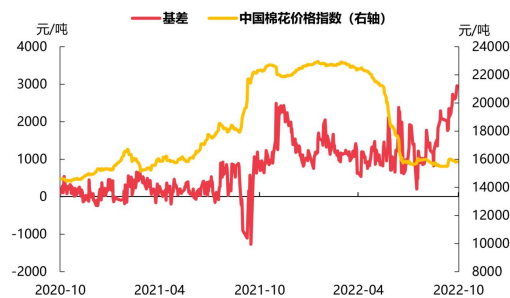
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



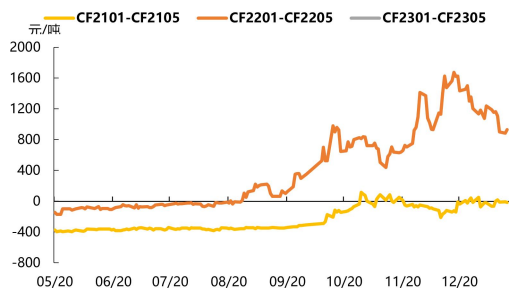
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



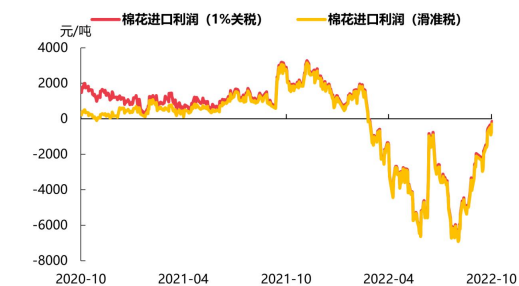
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

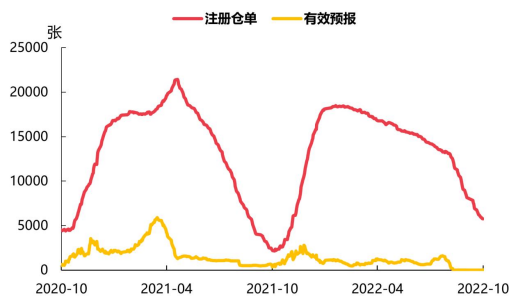
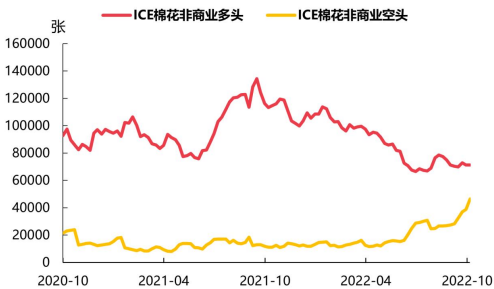


图 8：非商业持仓



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。