

棉花：商品市场整体气氛偏暖 郑棉跟随盘面反弹

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

指标			截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	11/1	元/吨	12485	12670	185	1.48%	-750	-8950	12.20%
		成交量	11/1	手	816699	798420	-18279	-2.24%	106734	517781	93.53%
		持仓量	11/1	手	580018	588719	8701	1.50%	58140	138598	96.70%
		注册仓单	11/1	张	5718	5525	-193	-3.38%	-2615	3392	68.33%
		有效预报	11/1	张	28	29	1	0.00%	29	-606	11.43%
	CF05价格		11/1	元/吨	12390	12515	125	1.01%	-950	-8290	9.64%
	CF01价格		11/1	元/吨	12485	12670	185	1.48%	-750	-8950	12.32%
	ICE2号棉主力价格		10/31	美分/磅	72.11	72.14	0.03	0.04%	-13.2	-43	59.91%
	CY主力价格		11/1	元/吨	19285	19400	115	0.60%	-970	-10200	7.83%
现货	CC Index 3128B		11/1	元/吨	15496	15420	-76	-0.49%	-82	-6898	53.42%
	CY Index C32S		11/1	元/吨	23435	23436	1	0.00%	-1044	1118	58.44%
	FC Index M 1%关税		11/1	元/吨	15445	15445	0	0.00%	-2025	-4768	77.67%
	FC Index M 滑准税		11/1	元/吨	15626	15626	0	0.00%	-1844	-4694	65.33%
	FCY Index C32S		11/1	元/吨	24374	24375	1	0.00%	-751	-5537	76.25%
	粘胶短纤（主流）		11/1	元/吨	13100	13100	0	0.00%	-400	-1400	44.72%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		11/1	元/吨	7550	7500	-50	-0.66%	-225	15	43.24%
价差	基差	CF01基差	11/1	元/吨	3011	2750	-261	-8.67%	668	2052	96.08%
		CF05基差	11/1	元/吨	3106	2905	-201	-6.47%	868	1392	99.46%
		CF09基差	11/1	元/吨	3001	2795	-206	-6.86%	878	712	99.28%
	跨期	1-5价差	11/1	元/吨	95	155	60	63.16%	200	-660	67.51%
		5-9价差	11/1	元/吨	-105	-110	-5	4.76%	10	-680	57.13%
		9-1价差	11/1	元/吨	10	-45	-55	-550.00%	-210	1340	50.08%
	替代品	3128B-粘短	11/1	元/吨	2396	2320	-76	-3.17%	318	-5498	47.68%
		3128B-涤短	11/1	元/吨	7946	7920	-26	-0.33%	143	-6913	59.85%
利润	纺纱利润		11/1	元/吨	889.4	974	84.6	9.51%	-953.8	523.8	73.84%
	棉花进口利润（1%关税）		11/1	元/吨	51	-25	-76	-149.02%	1943	-2130	13.23%
	棉花进口利润（滑准税）		11/1	元/吨	-130	-206	-76	58.46%	1896	-2204	38.00%
	棉纱进口利润		11/1	元/吨	-939	-939	0	0.00%	-293	-1527	2.16%
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		11/1	\$/¥	7.1768	7.2081	0.0313	0.44%	0.1083	0.7889	51.92%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

10月31日，周一ICE棉花期货全面小幅收跌，郑棉重心持续下移，日内成交量放大，持仓量小增。郑棉最终收涨1.28%于12670元/吨，涨幅为160元/吨。国内商品市场整体氛围好转，且外盘方面棉花跌势有所缓和，郑棉随之出现反弹。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.2，非制造业商务活动指数为 48.7，综合 PMI 产出指数为 49.0，均回落至临界点以下。

2、欧元区 10 月 CPI 初值同比上涨 10.7%，续创历史新高，高于预期的 10.2% 及 9 月的 9.9%；欧元区三季度 GDP 初值同比增长 2.1%，符合预期，较二季度 4.1% 的增幅“腰斩”，强化衰退预期。

3、欧佩克上调全球 2023 年、中期和 2045 年石油需求预测，将 2025 年需求预测从 1.036 亿桶/日上调至 1.055 亿桶/日。将 2040 年、2045 年需求预测分别从 1.081 亿桶/日、1.082 亿桶/日上调至 1.098 亿桶/日。欧佩克称，2035 年后世界石油需求将趋于平稳。预计到 2045 年，石油行业的总投资将达到 12.1 万亿美元，高于 2021 年的预期。

（二）行业消息：

1、USDA：截止 10 月 30 日当周美棉收获率 55%，此前一周为 45%，据 USDA 作物种植生长报告，截至 2022 年 10 月 30 日当周，美国棉花吐絮率为 96%，此前一周为 92%，五年均值为 94%。美国棉花收获率为 55%，此前一周为 45%，去年同期为 44%，五年均值为 47%。

2、新棉加工：截止 10 月 31 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 84.88 万吨，同比少 44.5%，据全国棉花交易市场，截止 10 月 31 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 84.88 万吨，较上一日增加 4.83 万吨，较去年同期减少 68.2 万吨，同比减幅 44.5%。

3、据 USDA，21 至 27 日美国 22/23 年度新花分级检验 19.15 万吨，84.5% 皮棉达 ICE 期棉交易要求，较前周上升 2.7 个百分点。年度新花累计分级检验 71.50 万吨，同比增 21.8%。80.9% 达交易要求，环比上升 1.3 个百分点，同比下降 4.7 个百分点。

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。受美国收割取得快速进展以及强势美元限制海外需求打压，隔夜 ICE 棉花期货触及 2020 年 12 月以来最低，ICE12 月棉花期货合约下跌 0.11 美元，结算报价每磅 72 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、疆内疫情影响、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。