

## 棉花：外盘美棉涨停提振 郑棉今日延续大涨

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价      | 11/2               | 元/吨  | 12670  | 12960  | 290    | 2.29%   | -460   | -8680  | 16.15% |
|                        |                 | 成交量      | 11/2               | 手    | 798420 | 931044 | 132624 | 16.61%  | 239358 | 506113 | 94.69% |
|                        |                 | 持仓量      | 11/2               | 手    | 588719 | 548738 | -39981 | -6.79%  | 18159  | 98275  | 94.62% |
|                        |                 | 注册仓单     | 11/2               | 张    | 5525   | 5437   | -88    | -1.59%  | -2703  | 3058   | 68.13% |
|                        |                 | 有效预报     | 11/2               | 张    | 29     | 30     | 1      | 0.00%   | 30     | -369   | 11.51% |
|                        | CF05价格          |          | 11/2               | 元/吨  | 12515  | 12670  | 155    | 1.24%   | -795   | -8130  | 11.67% |
|                        | CF01价格          |          | 11/2               | 元/吨  | 12670  | 12960  | 290    | 2.29%   | -460   | -8680  | 16.55% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |          | 11/1               | 美分/磅 | 72.14  | 75     | 2.86   | 3.96%   | -10.34 | -44.85 | 67.67% |
|                        | CY主力价格          |          | 11/2               | 元/吨  | 19400  | 19680  | 280    | 1.44%   | -690   | -9840  | 10.16% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |          | 11/2               | 元/吨  | 15420  | 15375  | -45    | -0.29%  | -127   | -6979  | 52.71% |
|                        | CY Index C325   |          | 11/2               | 元/吨  | 23400  | 23400  | 0      | 0.00%   | -1080  | 1046   | 57.19% |
|                        | FC Index M 1%关税 |          | 11/2               | 元/吨  | 15813  | 16205  | 392    | 2.48%   | -1265  | -4445  | 82.73% |
|                        | FC Index M 滑准税  |          | 11/2               | 元/吨  | 15964  | 16338  | 374    | 2.34%   | -1132  | -4414  | 80.19% |
|                        | FCY Index C325  |          | 11/2               | 元/吨  | 24357  | 24357  | 0      | 0.00%   | -769   | -5555  | 75.66% |
|                        | 粘胶短纤 (主流)       |          | 11/2               | 元/吨  | 13100  | 13100  | 0      | 0.00%   | -400   | -1400  | 44.70% |
| 价差                     | 涤纶短纤 (1.4D直纺)   |          | 11/2               | 元/吨  | 7500   | 7525   | 25     | 0.33%   | -200   | 15     | 44.12% |
|                        | 基差              | CF01基差   | 11/2               | 元/吨  | 2750   | 2415   | -335   | -12.18% | 333    | 1701   | 94.81% |
|                        |                 | CF05基差   | 11/2               | 元/吨  | 2905   | 2705   | -200   | -6.88%  | 668    | 1151   | 98.80% |
|                        |                 | CF09基差   | 11/2               | 元/吨  | 2795   | 2595   | -200   | -7.16%  | 678    | 456    | 98.91% |
|                        | 跨期              | 1-5价差    | 11/2               | 元/吨  | 155    | 290    | 135    | 87.10%  | 335    | -550   | 71.39% |
|                        |                 | 5-9价差    | 11/2               | 元/吨  | -110   | -110   | 0      | 0.00%   | 10     | -695   | 57.12% |
|                        |                 | 9-1价差    | 11/2               | 元/吨  | -45    | -180   | -135   | 300.00% | -345   | 1245   | 42.81% |
|                        | 替代品             | 3128B-粘短 | 11/2               | 元/吨  | 2320   | 2275   | -45    | -1.94%  | 273    | -5579  | 46.72% |
|                        |                 | 3128B-棉短 | 11/2               | 元/吨  | 7920   | 7850   | -70    | -0.88%  | 73     | -6994  | 59.10% |
| 利润                     | 纺纱利润            |          | 11/2               | 元/吨  | 938    | 987.5  | 49.5   | 5.28%   | -940.3 | 596.9  | 74.40% |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |          | 11/2               | 元/吨  | -393   | -830   | -437   | 111.20% | 1138   | -2534  | 8.06%  |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |          | 11/2               | 元/吨  | -544   | -963   | -419   | 77.02%  | 1139   | -2565  | 18.94% |
|                        | 棉纱进口利润          |          | 11/2               | 元/吨  | -957   | -957   | 0      | 0.00%   | -311   | -1525  | 2.15%  |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |          | 10/25              | 张    | -      | 71296  | -      | -       | 905    | -43474 | 78.37% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |          | 10/25              | 张    | -      | 46520  | -      | -       | 18208  | 35303  | 88.72% |
|                        | 汇率              |          | 11/2               | \$/¥ | 7.2081 | 7.2197 | 0.0116 | 0.16%   | 0.1199 | 0.8188 | 51.93% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价低开震荡走高，最终收涨 3.72% 于 12960 元/吨，上涨 465 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，昨夜美元指数延续疲软走势，商品市场整体氛围高涨，美棉受此影响价格反弹涨停。昨日美棉收涨 4.17% 收于 75.00 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，新疆棉采购交售加快，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、美国 10 月 PMI 等制造业先行指标接近停滞，重要价格指数创两年多新低；美国 9 月职位空缺意外创今年第二大增幅，美联储紧缩预期升温。

2、美国前财长萨默斯表示，美联储应当保持当前的加息势头，然后评估形势，更大的风险在于，美联储过早地暂停货币政策紧缩进程。

3、据财联社援引美国有线电视新闻网 11 月 1 日报道，一位美国国防部官员 10 月 31 日对多家美国媒体表示，目前有少量美国军队在乌克兰对北约运到乌克兰的武器进行相关“监控”和“检查”。

4、欧洲央行管委内格尔表示，加息还有很长的路要走，通货膨胀仍在持续，为了应对顽固的通胀，欧洲央行必须表现得更加强硬。

5、当地时间 11 月 1 日，黑海粮食外运联合协调中心联合国秘书处发布声明称，乌克兰、土耳其和联合国代表团同意 11 月 2 日将不安排任何船只在黑海粮食倡议下移动。这是黑海粮食外运协议执行以来，联合协调中心首次中断船只移动。

6、中国物流与采购联合会今天公布的 10 月份中国仓储指数为 46.7%，较上月下降 5.3 个百分点。分品种来看，家电、农副产品、棉麻等品种业务量指数高于 50%，机械设备、矿产品、食品等品种业务量指数低于 50%。从后期来看，10 月份业务活动预期指数为 55.9%，较上月上升 0.9 个百分点。

### （二）行业：

1、11 月 2 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 1920 吨，成交率 32%。今日平均成交价为 15392 元/吨，较前一日下跌 62 元/吨。其中内地库成交 1920 吨，成交承储库 3 家。7 月 13 日至今累计成交 85120 吨，平均累计成交率 18%。

2、据全国棉花交易市场，截止 11 月 1 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 89.89 万吨，较上一日增加 5.01 万吨，较去年同期减少 70.21 万吨，同比减幅 43.9%。

3、截至 2022 年 11 月 1 日全国棉花交易市场业务棉花仓单中，新疆仓库的新疆棉在库 56.04 万吨，较上一交易日增加 1 万吨，内地仓库在库棉花总量维持在 8.05 万吨，全国棉花交易市场棉花仓单总在库 64.09 万吨，较上一交易日增加 1 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，当前宏观经济核心矛盾依旧为通胀预期，短期内美联储或将延续鹰派加息，且欧央行也进行加息 75 个基点应对通胀，而国内宏观政策趋于偏暖。昨夜美元指数延续疲软走势，商品市场整体氛围高胀，美棉受此影响价格反弹涨

停。昨日美棉收涨 4.17% 收于 75.00 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。

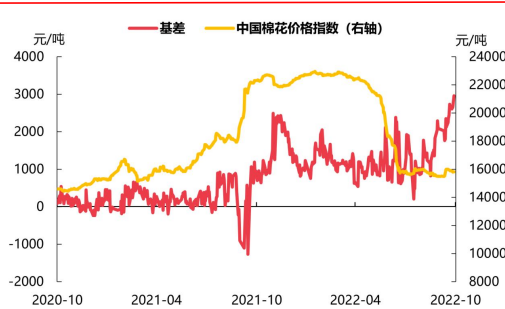
#### 四、基本面数据图表

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

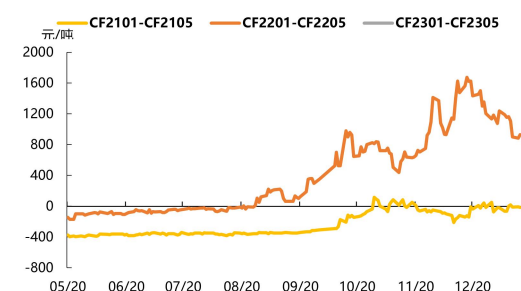


图 4：纺织利润



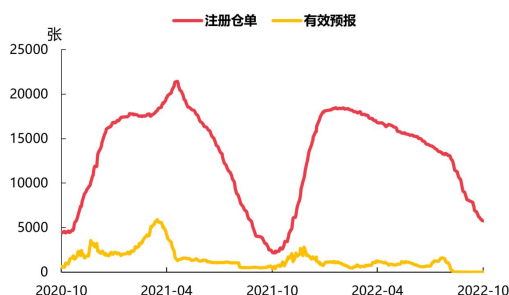
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

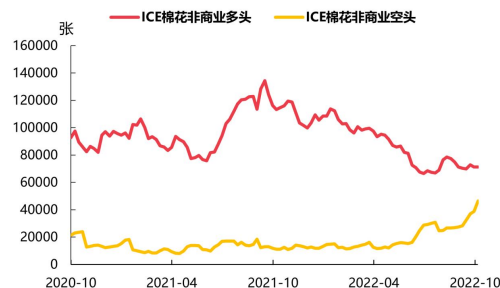
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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。