

棉花：郑棉基本面维持弱势 美棉连续两日涨停

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	11/3	元/吨	12960	12930	-30	-0.23%	-490	-8635	15.77%
		成交量	11/3	手	931044	572857	-358187	-38.47%	-118829	244048	89.50%
		持仓量	11/3	手	548738	543965	-4773	-0.87%	13386	97614	94.31%
		注册仓单	11/3	张	5437	5359	-78	-1.43%	-2781	3046	68.06%
		有效预报	11/3	张	30	38	8	0.00%	38	-529	15.65%
	CF05价格	11/3	元/吨	12670	12660	-10	-0.08%	-805	-8070	11.62%	
	CF01价格	11/3	元/吨	12960	12930	-30	-0.23%	-490	-8635	16.21%	
	ICE2号棉主力价格	11/2	美分/磅	75	79	4	5.33%	-6.34	-38.51	75.75%	
	CY主力价格	11/3	元/吨	19680	19820	140	0.71%	-550	-9370	11.23%	
现货	CC Index 3128B	11/3	元/吨	15375	0	-15375	-100.00%	-15485	-22316	#N/A	
	CY Index C32S	11/3	元/吨	23400	23300	-100	-0.43%	-1180	984	55.78%	
	FC Index M 1%关税	11/3	元/吨	15813	15813	0	0.00%	-1657	-4597	80.67%	
	FC Index M 滑准税	11/3	元/吨	16338	16338	0	0.00%	-1132	-4177	80.17%	
	FCY Index C32S	11/3	元/吨	24357	24344	-13	-0.05%	-782	-5568	75.50%	
	粘胶短纤（主流）	11/3	元/吨	13100	13080	-20	-0.15%	-420	-1420	44.44%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	11/3	元/吨	7525	7520	-5	-0.07%	-205	65	44.02%	
价差	基差	CF01基差	11/3	元/吨	2415	-12930	-15345	-635.40%	-15012	-13681	0.02%
		CF05基差	11/3	元/吨	2705	-12660	-15365	-568.02%	-14697	-14246	0.02%
		CF09基差	11/3	元/吨	2595	-12700	-15295	-589.40%	-14617	-14906	0.02%
	跨期	1-5价差	11/3	元/吨	290	270	-20	-6.90%	315	-565	70.91%
		5-9价差	11/3	元/吨	-110	-40	70	-63.64%	80	-660	60.41%
		9-1价差	11/3	元/吨	-180	-230	-50	27.78%	-395	1225	39.96%
	替代品	3128B-粘短	11/3	元/吨	2275	-13080	-15355	-674.95%	-15065	-20896	0.06%
		3128B-涤短	11/3	元/吨	7850	-7520	-15370	-195.80%	-15297	-22381	0.07%
利润	纺纱利润	11/3	元/吨	987.5	17800	16812.5	1702.53%	15872.2	17417.6	100.00%	
	棉花进口利润（1%关税）	11/3	元/吨	-438	-15813	-15375	3510.27%	-13845	-17719	0.02%	
	棉花进口利润（滑准税）	11/3	元/吨	-963	-16338	-15375	1596.57%	-14236	-18139	0.02%	
	棉纱进口利润	11/3	元/吨	-957	-1044	-87	9.09%	-398	-1562	1.72%	
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	11/3	\$/¥	7.2197	7.2472	0.0275	0.38%	0.1474	0.8393	52.00%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

11月2日，周三ICE棉花期货全面大幅收涨，郑棉区间震荡，逐渐企稳，收小红十字星，日内成交量放大，持仓量增加，日增量小幅持减。郑棉最终收涨0.31%于12930元/吨，涨幅为40元/吨。美国当地时间周三（11月2日），美联储联邦公开市场委员会(FOMC)公布了最新利率决议，继续加息75个基点，将联邦基金利率目标区间上调至3.75%-4%，加息结果与市场预期一致。因此市场已经对此提前消化的情况之下，利空落地，盘面收涨。

（一）宏观消息：

1、美国联邦储备委员会宣布加息 75 个基点，将联邦基金利率目标区间上调到 3.75% 至 4% 之间，符合市场预期；美联储将继续减持美国国债、机构债券和机构抵押贷款支持证券，委员会坚定致力于让通胀回归其 2% 的目标。

2、美联储主席鲍威尔表示，比加息的步幅更重要的是利率需要上升到多高，不认为已过度紧缩，放慢加息步伐的时机最早可能出现在下次会议上，最快在 12 月或 2 月的会议上就会放缓加息步伐。

3、美国 10 月 ADP 就业人数新增 23.9 万人，预期新增 18.5 万，前值新增 20.8 万。

（二）行业消息：

1、新棉加工：截止 11 月 2 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 95.06 万吨，较上日增加 5.17 万吨，据全国棉花交易市场，截止 11 月 2 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 95.06 万吨，较上一日增加 5.17 万吨，较去年同期减少 72.24 万吨，同比减幅 43.2%。

2、内外棉倒挂再收窄，人民币外棉资源库存低，据中国棉花网，10 月下旬以来中国各主港棉花库存总量（含保税、非保税）仍延续下降趋势，尤其一口价人民币资源因库存量基数低、出货相对活跃而降幅稍大。近一周来，随着 ICE 棉花期货主力合约下破 80 美分/磅、75 美分/磅等关口，内外棉花价格倒挂幅度持续大幅收窄。对一些没有进口配额或配额严重不足有纺企而言，人民币资源的吸引力不断提高。据某大型棉花企业统计和估算，截止 10 月底，中国各主港棉花库存总量已降至 22-23 万吨，已清关人民币资源比较少（如张家港港口 10 月底非保税棉只剩 0.1 万吨），有些稀缺；青岛港清关巴西棉数量也寥寥可数，美棉、印度棉占比稍大。

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。隔夜美联储公布货币政策会议结果，宣布加息 75 个基点，上调联邦基金利率目标区间 75 个基点至 3.75%-4%，符合市场广泛预期。美联储在会议声明中表示，需要持续加息，直到利率达到“足够限制性”水平。美国经济软着陆的概率变小，美国三大股指全线下跌。受空头获利了结以及对中需求祝安好的希望推动，昨夜美棉再

度触及涨停。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



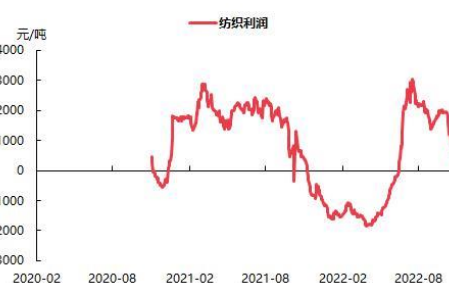
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



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。