

## 棉花：美棉延续上涨提振 郑棉今日延续上涨

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      | 11/4               | 元/吨   | 12930  | 13185  | 255    | 1.97%   | -235    | -8170  | 20.94% |
|                        |                 | 成交量      | 11/4               | 手     | 572857 | 719232 | 146375 | 25.55%  | 27546   | 489074 | 92.46% |
|                        |                 | 持仓量      | 11/4               | 手     | 543965 | 539805 | -4160  | -0.76%  | 9226    | 89890  | 94.07% |
|                        |                 | 注册仓单     | 11/4               | 张     | 5359   | 5331   | -28    | -0.52%  | -2809   | 3102   | 67.96% |
|                        |                 | 有效预报     | 11/4               | 张     | 38     | 43     | 5      | 0.00%   | 43      | -599   | 18.09% |
|                        | CF05价格          |          | 11/4               | 元/吨   | 12660  | 12980  | 320    | 2.53%   | -485    | -7655  | 15.90% |
|                        | CF01价格          |          | 11/4               | 元/吨   | 12930  | 13185  | 255    | 1.97%   | -235    | -8170  | 19.84% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |          | 11/3               | 美分/磅  | 79     | 83     | 4      | 5.06%   | -1.29   | -35.66 | 81.27% |
| CY主力价格                 |                 | 11/4     | 元/吨                | 19820 | 20145  | 325    | 1.64%  | -225    | -8865   | 12.72% |        |
| 现货                     | CC Index 3128B  |          | 11/4               | 元/吨   | 15410  | 15448  | 38     | 0.25%   | -55     | -6864  | 53.66% |
|                        | CY Index C325   |          | 11/4               | 元/吨   | 23300  | 23260  | -40    | -0.17%  | -1220   | 948    | 54.83% |
|                        | FC Index M 1%关税 |          | 11/4               | 元/吨   | 16436  | 16507  | 71     | 0.43%   | -963    | -4163  | 84.17% |
|                        | FC Index M 滑准税  |          | 11/4               | 元/吨   | 16512  | 16608  | 96     | 0.58%   | -862    | -4165  | 82.29% |
|                        | FCY Index C325  |          | 11/4               | 元/吨   | 24344  | 24344  | 0      | 0.00%   | -782    | -5548  | 75.46% |
|                        | 粘胶短纤 (主梳)       |          | 11/4               | 元/吨   | 13080  | 13080  | 0      | 0.00%   | -420    | -1415  | 44.41% |
|                        | 涤纶短纤 (1.4D直纺)   |          | 11/4               | 元/吨   | 7520   | 7570   | 50     | 0.66%   | -155    | 280    | 45.66% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差   | 11/4               | 元/吨   | 2480   | 2263   | -217   | -8.75%  | 181     | 1306   | 94.39% |
|                        |                 | CF05基差   | 11/4               | 元/吨   | 2750   | 2468   | -282   | -10.25% | 431     | 791    | 98.14% |
|                        |                 | CF09基差   | 11/4               | 元/吨   | 2710   | 2423   | -287   | -10.59% | 506     | 136    | 98.54% |
|                        | 跨期              | 1-5价差    | 11/4               | 元/吨   | 270    | 205    | -65    | -24.07% | 250     | -515   | 69.28% |
|                        |                 | 5-9价差    | 11/4               | 元/吨   | -40    | -45    | -5     | 12.50%  | 75      | -655   | 60.28% |
|                        |                 | 9-1价差    | 11/4               | 元/吨   | -230   | -160   | 70     | -30.43% | -325    | 1170   | 43.73% |
|                        | 替代品             | 3128B-粘短 | 11/4               | 元/吨   | 2330   | 2368   | 38     | 1.63%   | 365     | -5449  | 48.52% |
|                        |                 | 3128B-涤短 | 11/4               | 元/吨   | 7890   | 7878   | -12    | -0.15%  | 101     | -7144  | 59.44% |
| 利润                     | 纺纱利润            |          | 11/4               | 元/吨   | 849    | 767.2  | -81.8  | -9.63%  | -1160.6 | 430.4  | 66.37% |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |          | 11/4               | 元/吨   | -1026  | -1059  | -33    | 3.22%   | 909     | -2701  | 7.77%  |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |          | 11/4               | 元/吨   | -1102  | -1160  | -58    | 5.26%   | 942     | -2699  | 16.58% |
|                        | 棉纱进口利润          |          | 11/4               | 元/吨   | -1044  | -1084  | -40    | 3.83%   | -438    | -1572  | 1.51%  |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |          | 10/25              | 张     | -      | 71296  | -      | -       | 1352    | -43474 | 78.37% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |          | 10/25              | 张     | -      | 46520  | -      | -       | 14055   | 35303  | 88.72% |
|                        | 汇率              |          | 11/4               | \$/¥  | 7.2472 | 7.2555 | 0.0083 | 0.11%   | 0.1557  | 0.8612 | 52.02% |

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 1.93% 于 13185 元/吨，上涨 250 元/吨。昨夜 USDA 周度出口销售数据环比显著增加，引发市场乐观情绪在一定程度上盖过美元走强的压力，美棉受此影响延续涨势触及两周高位。昨日美棉收涨 5.06% 收于 83.00 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，郑棉今日受外盘提振震荡上涨。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、美国至 10 月 29 日当周初请失业金人数录得 21.7 万人，前值修正后为 21.8 万人，预期为 22 万人。当周初请失业金人数意外下降，显示尽管美联储为抑制通胀而大幅加息，导致国内需求放缓，但就业市场依然强劲。

2、鲍威尔昨日表示可能需要大幅提高利率，掉期交易员对此仍持怀疑态度。2023 年 5 月和 6 月的利率掉期合约显示，利率将达到近 5.15% 的峰值，高于周三低于 5% 的水平。

3、国际能源署当地时间 11 月 3 日发布报告称，2023 年的冬天，欧洲将有缺少天然气的风险。国际能源署估计，如果届时俄罗斯对欧洲输送的天然气完全中断，那么欧洲将缺少约 300 亿立方米天然气。届时，欧洲天然气储备将只能达到 65%，而不是今年的 95%。

4、消息人士称，七国集团和澳大利亚已同意在本月早些时候确定为俄罗斯石油价格上限时设定一个固定价格，并将定期进行评估修改，而不是采用与指数挂钩的浮动价格机制。G7 方面认为这将增加市场的稳定性，简化合规性。

5、巴西巴拉纳瓜港务局周四表示，通往巴拉纳瓜港的主要道路不再被支持博尔索纳罗的抗议者封锁。这条路从周一下午一直被封锁到周四早上 6 点半左右。当局表示，他们正在延长工作时间，以避免卡车卸货延误。

6、鹤 11 月 4 日在人民日报撰文指出，着力保持宏观经济稳定。经济运行会有周期波动，但要避免大起大落。

### （二）行业：

1、据美国农业部，截至 2022 年 11 月 1 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 68%，上周 68%，去年同期 23%。

2、美国 2022/2023 年度陆地棉出口净销售为 19.2 万包，前一周为 6.8 万包；2023/2024 年度陆地棉净销售 1.1 万包，前一周为 0.7 万包；2022/2023 年度对中国陆地棉净销售 12.2 万包，前一周为-5 万包；对中国陆地棉累计销售 190.7 万包，前一周为 178.5 万包。

3、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2022 年 11 月 3 日，新疆地区皮棉累计加工总量 100.41 万吨，同比减幅 42.39%。其中，自治区皮棉加工量 54.78 万吨，同比减幅 44.04%；兵团皮棉加工量 45.63 万吨，同比减幅 40.28%。3 日当日加工增量 5.34 万吨，同比减幅 23.22%

4、据中棉行协海外棉纺织市场观察 202241 期，2022 年 8 月份我国对美国服装出口下降 11.1%，对欧盟出口增长 5.4%，较 7 月同比 30.4% 的增幅明显放缓；而从江浙、广东等部分纺服企业反馈来看，9 月份我国纺织品服装对欧盟出口增幅或由增转降。

5、据全国棉花交易市场，截止 11 月 3 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 100.41 万吨，

较上一日增加 5.35 万吨，较去年同期减少 73.89 万吨，同比减幅 42.4%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 2 日新疆机采籽棉收购价格为 5.71 元/公斤，其中，北疆为 5.75 元/公斤，南疆为 5.69 元/公斤，东疆 5.20 元/公斤。

### 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，美联储第四次鹰派加息符合市场预期，且欧央行也进行加息应对通胀，而国内宏观政策趋于偏暖。昨夜 USDA 周度出口销售数据环比显著增加，引发市场乐观情绪在一定程度上盖过美元走强的压力，美棉受此影响延续涨势触及两周高位。昨日美棉收涨 5.06% 收于 83.00 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 75% 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；目前北疆新棉收购进度已进入后半段，南疆稍慢，局部地区收购进度不足四成，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，多地受疫情影响，发货不畅，生产积极性下降带动棉花需求较为困难。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：**预计短期郑棉维持震荡整理，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、籽棉收购进度、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

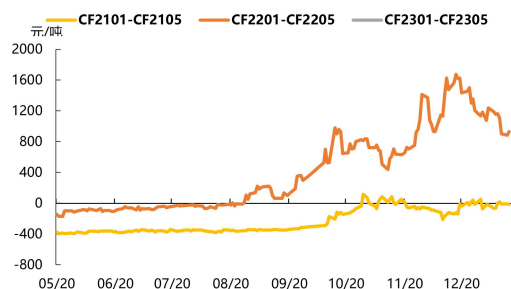


图 2：棉花现货价格及基差



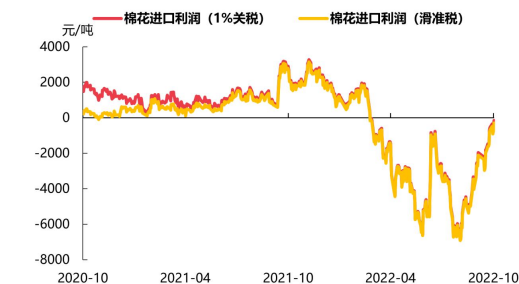
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



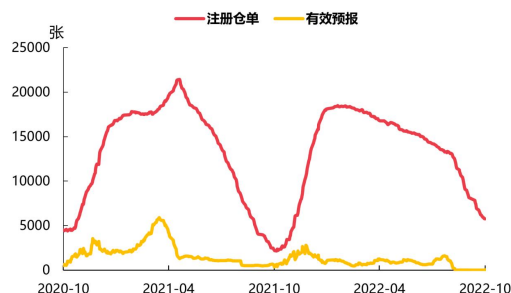
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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 4：纺织利润



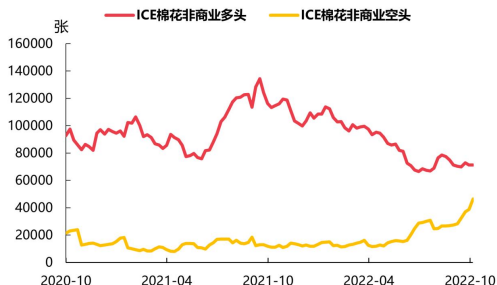
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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。