

棉花期货周报

美棉周内涨幅超20%，商品市场整体表现偏强

01 周度行情

- 本周，宏观方面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。目前市场预期，未来美联储加息节奏或放缓，并且在2023年下半年或有降息的可能，美元上行空间有限。商品市场整体表现偏强，CRB商品指数周内涨幅达2.9%。
- 本周美棉主力12合约涨20.72%或14.94美分/磅，开盘价72.11美分/磅，收盘价87.05美分/磅，最低价70.21美分/磅，最高价87.87美分/磅，周均价80.58美分/磅，成交量增58041手至14万手，持仓量减8451手至92730手。
- 本周郑棉主力01合约涨2.57%或330元/吨，开盘价12790元/吨，收盘价13185元/吨，最低价12270元/吨，最高价13250元/吨，周均价12769元/吨，成交量增118.5万手至383.8万手，持仓量减46217手至54万手。

周度行情概览

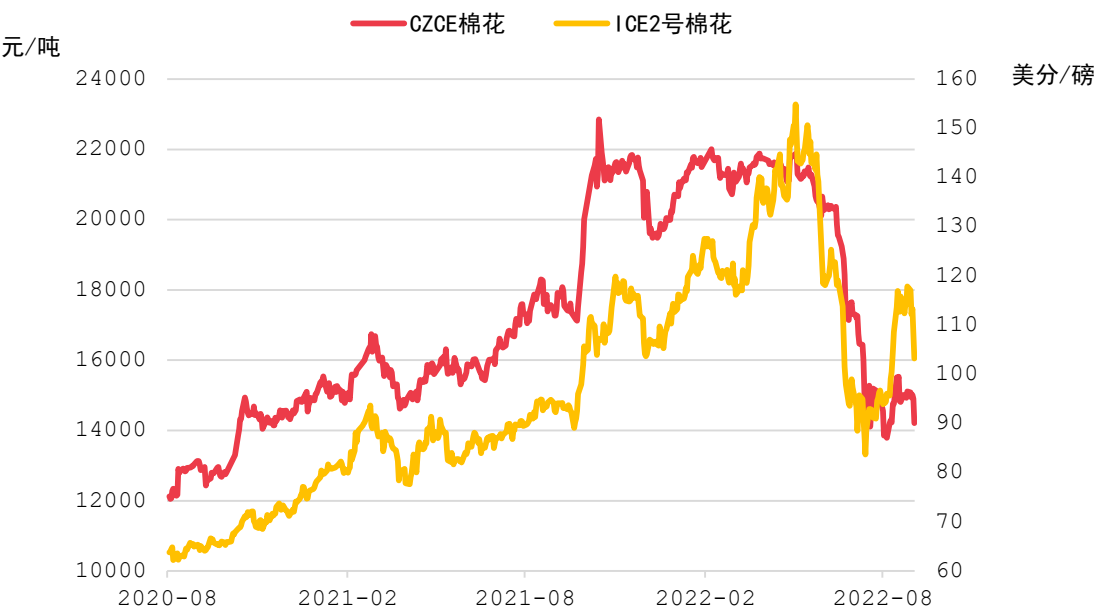


指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	12855	13185	330	2.57%	20.94%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	72.11	87.05	14.94	20.72%	87.29%
	CY主力收盘价		元/吨	19650	20145	495	2.52%	12.72%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15815	15448	-367	-2.32%	53.66%
	FC Index M 1%关税		元/吨	15963	17004	1041	6.52%	85.72%
	FC Index M 滑准税		元/吨	16112	17143	1031	6.40%	85.06%
	CY Index C32S		元/吨	23455	23260	-195	-0.83%	54.83%
	FCY Index C32S		元/吨	24391	24344	-47	-0.19%	75.46%
价差	CF09基差		元/吨	2940	2423	-517	-17.59%	98.54%
	9-1价差		元/吨	20	-160	-180	-900.00%	43.73%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2715	2368	-347	-12.78%	48.14%
		3128B-涤短	元/吨	8210	7878	-332	-4.04%	59.21%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-148	-1556	-1408	951.35%	6.81%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-297	-1695	-1398	470.71%	9.98%
	棉纱进口利润		元/吨	-936	-1084	-148	15.81%	1.51%
	纺纱利润		元/吨	274.8	476.16	201.36	73.28%	67.34%
其他	ICE2号棉非商业多头		张	71296	70093	-1203	-1.69%	77.46%
	ICE2号棉非商业空头		张	46520	53941	7421	15.95%	91.73%
	On-Call买单		张	38342	39284	942	2.46%	80.26%
	On-Call卖单		张	83025	80051	-2974	-3.58%	67.33%
	美元指数		-	110.6763	110.7839	0.1076	0.10%	

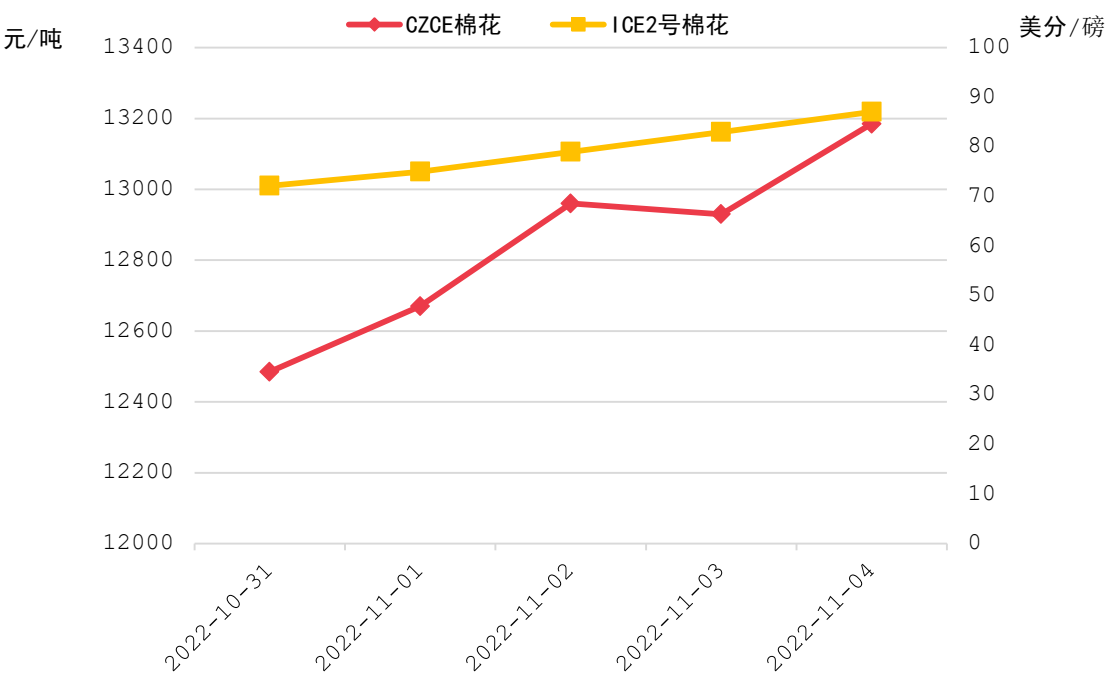
期货价格：美棉周内涨幅超20%，郑棉重回一万三整数关口



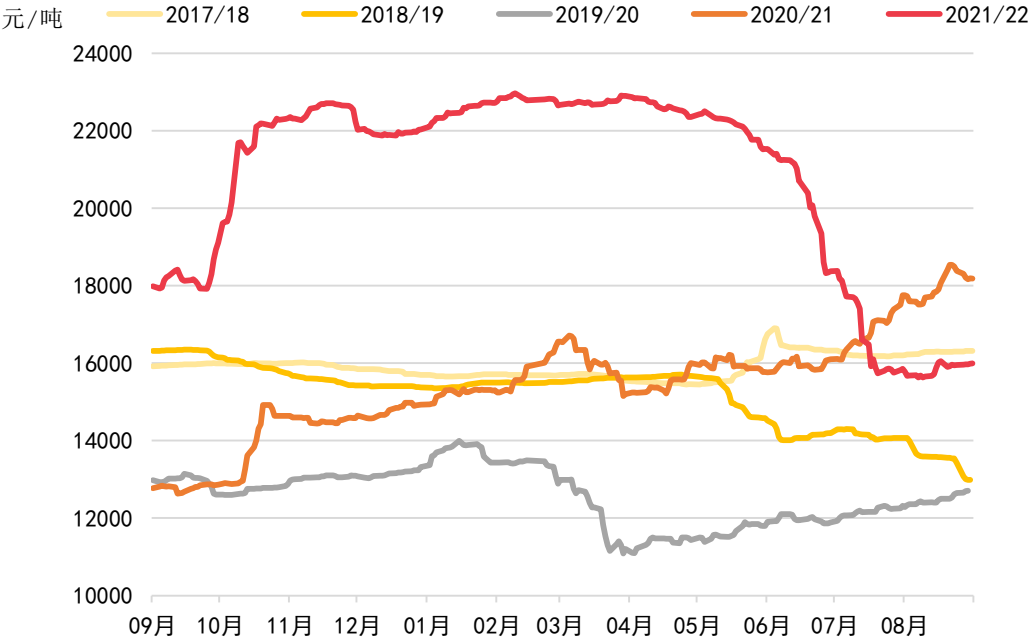
内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



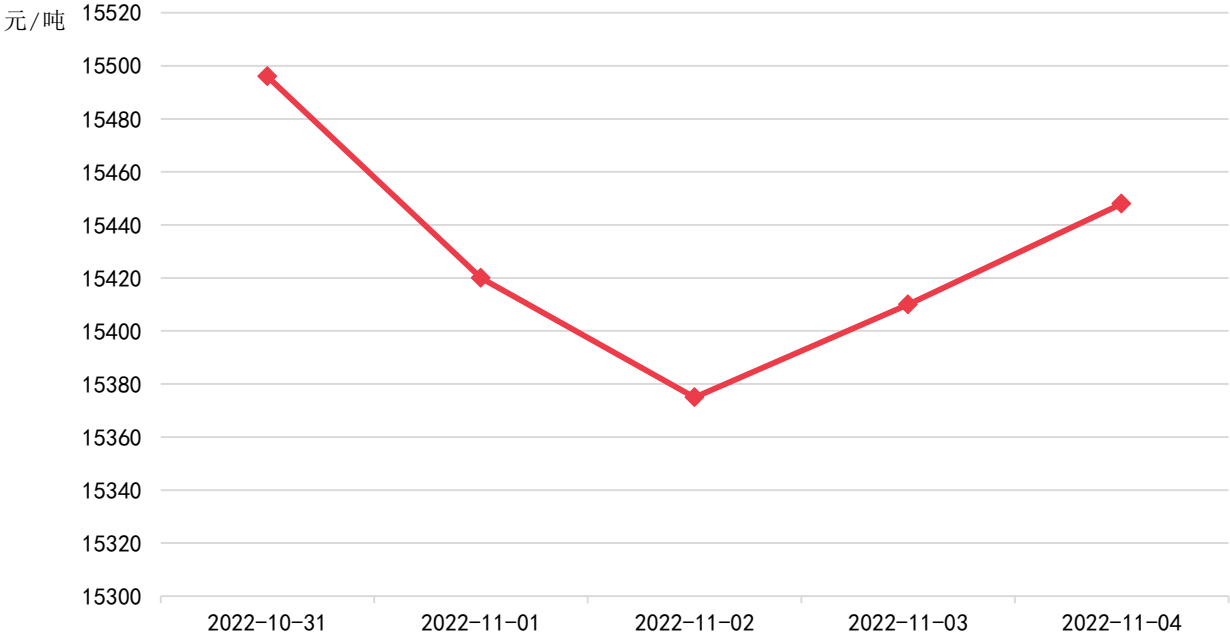
内外盘期棉价格走势：本周



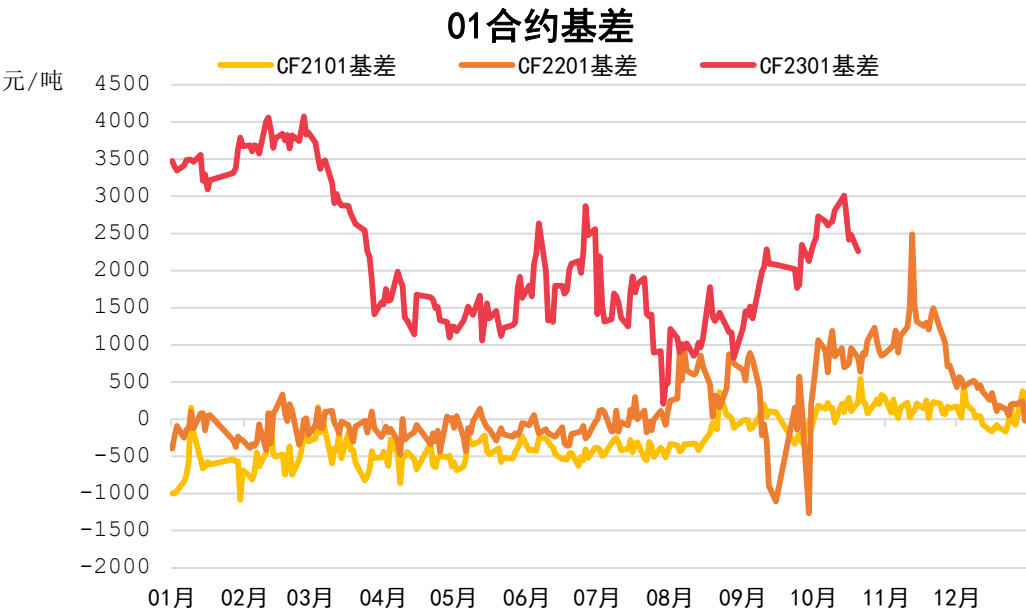
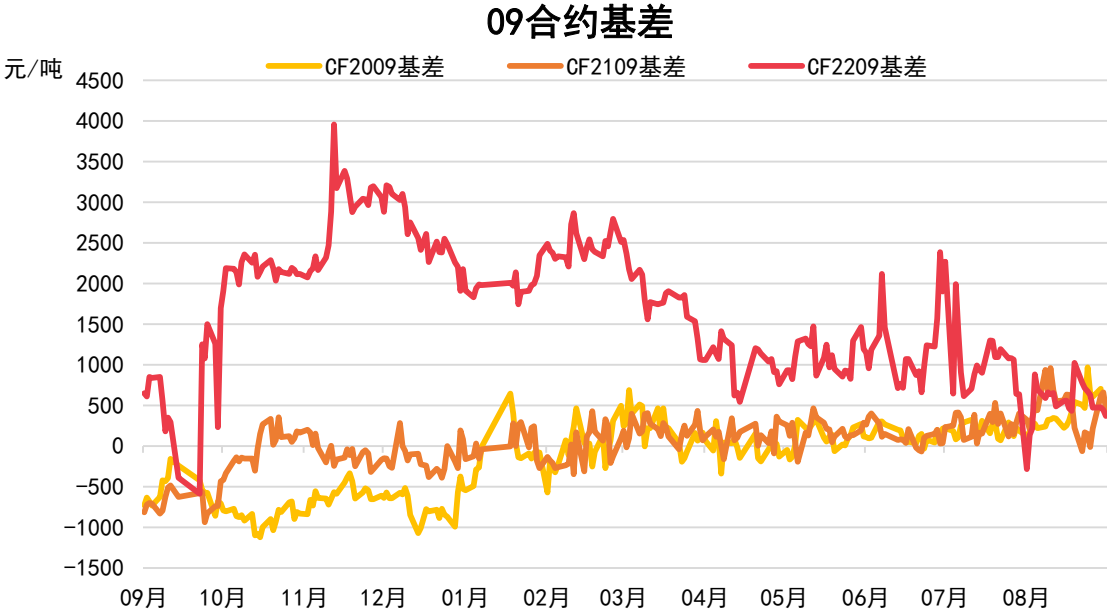
中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度



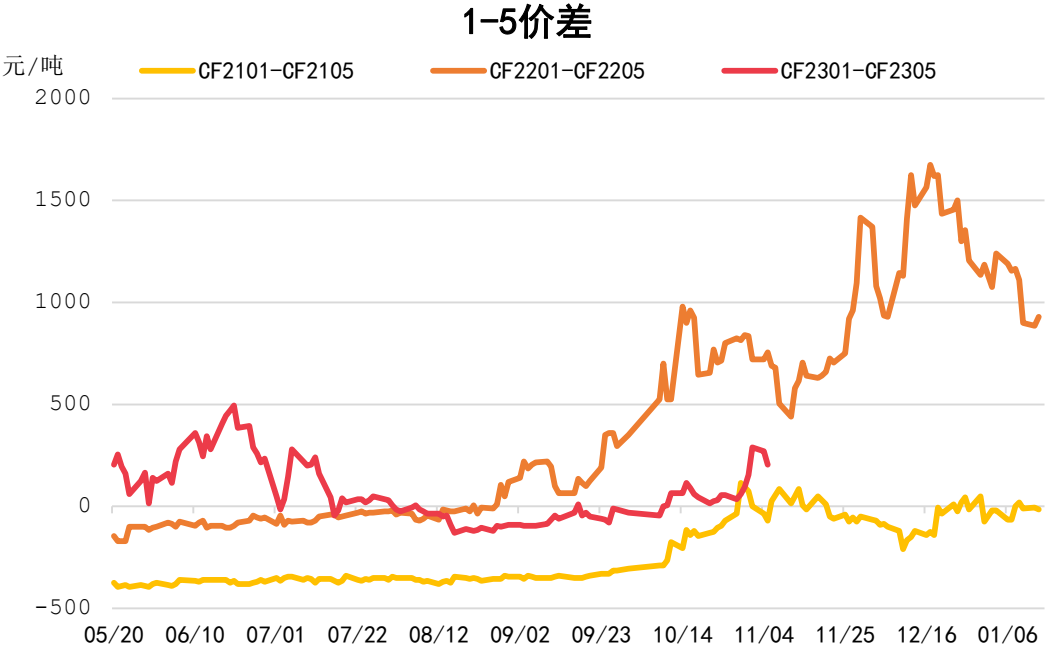
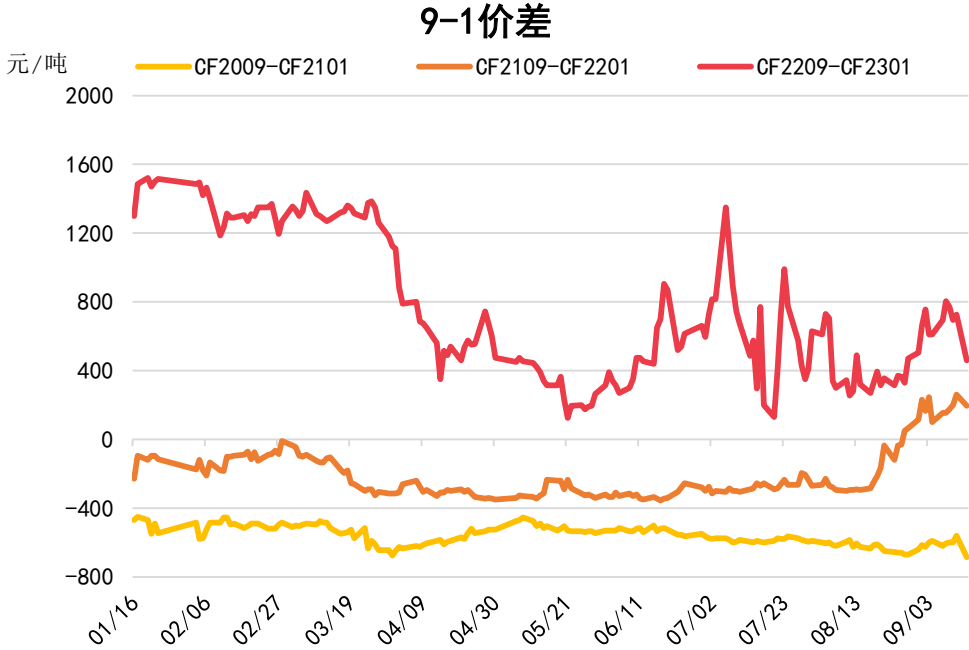
中国棉花价格指数3128B：本周



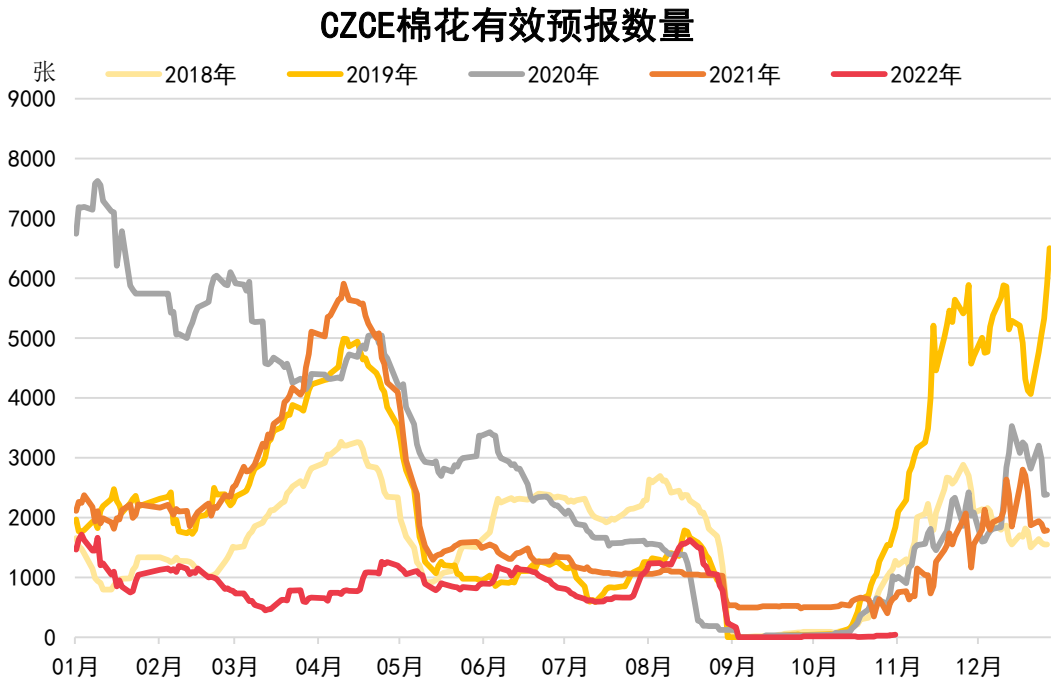
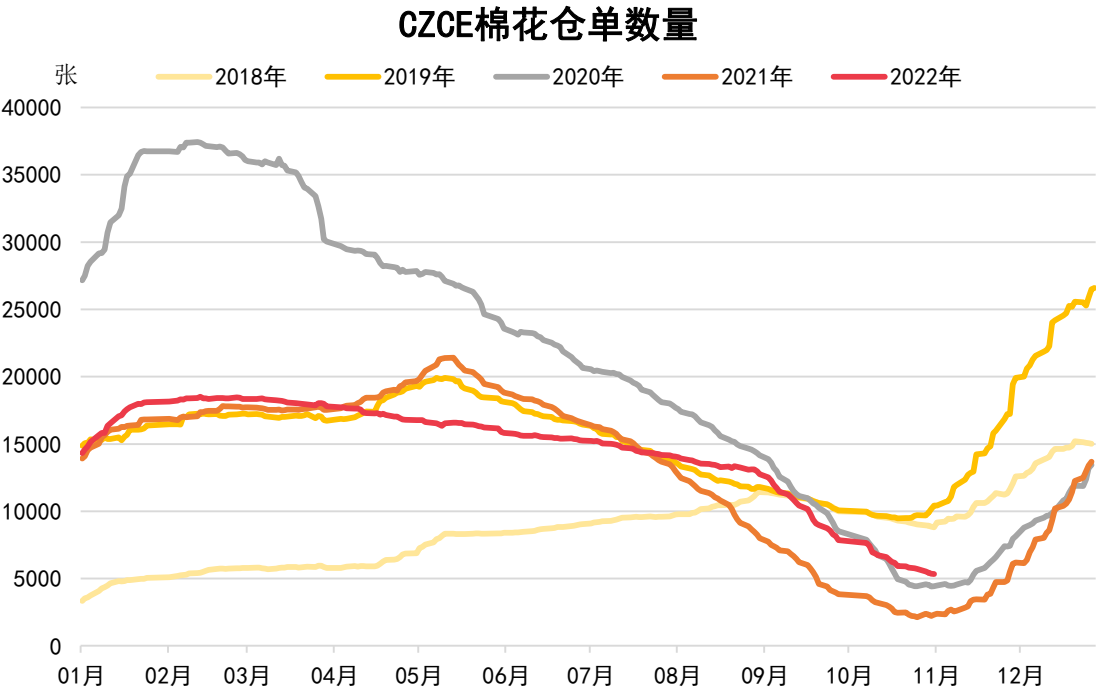
基差：01合约基差下行，处于三年偏高位置



月间价差：1-5价差偏弱震荡

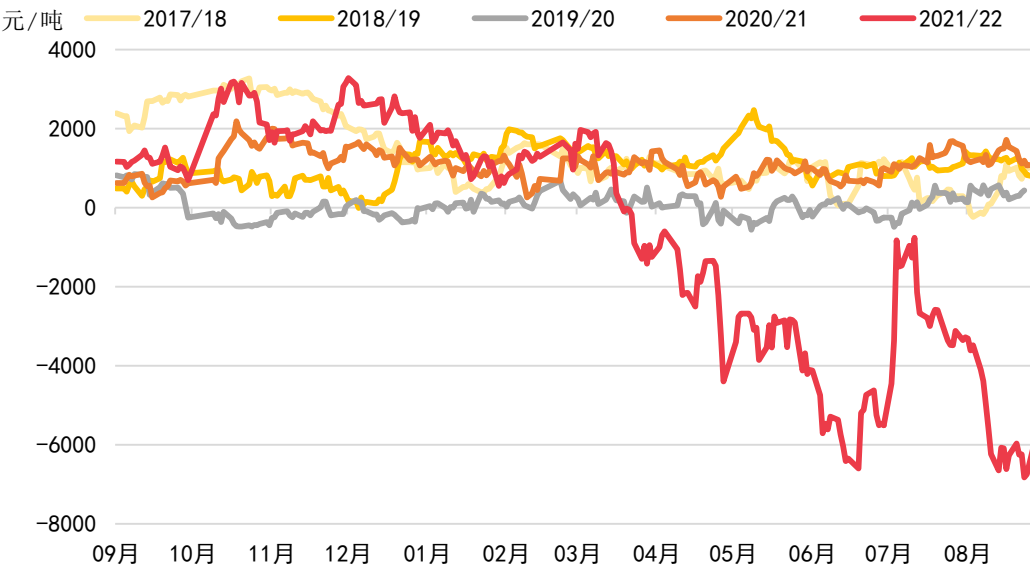


仓单：CZCE仓单数量维持下行态势，有效预报数量有所回升

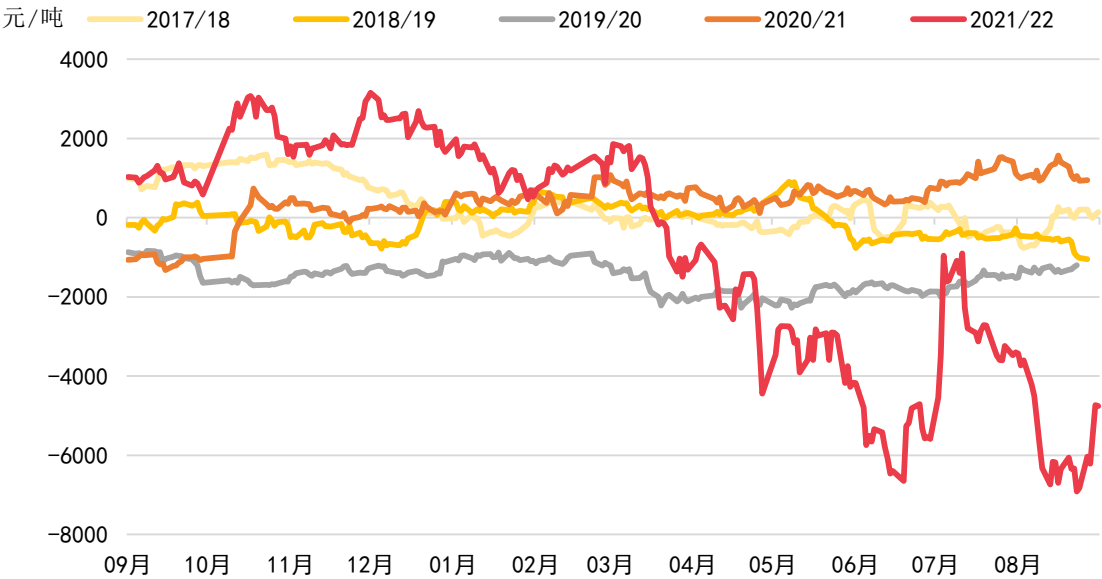


棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度有所缩小

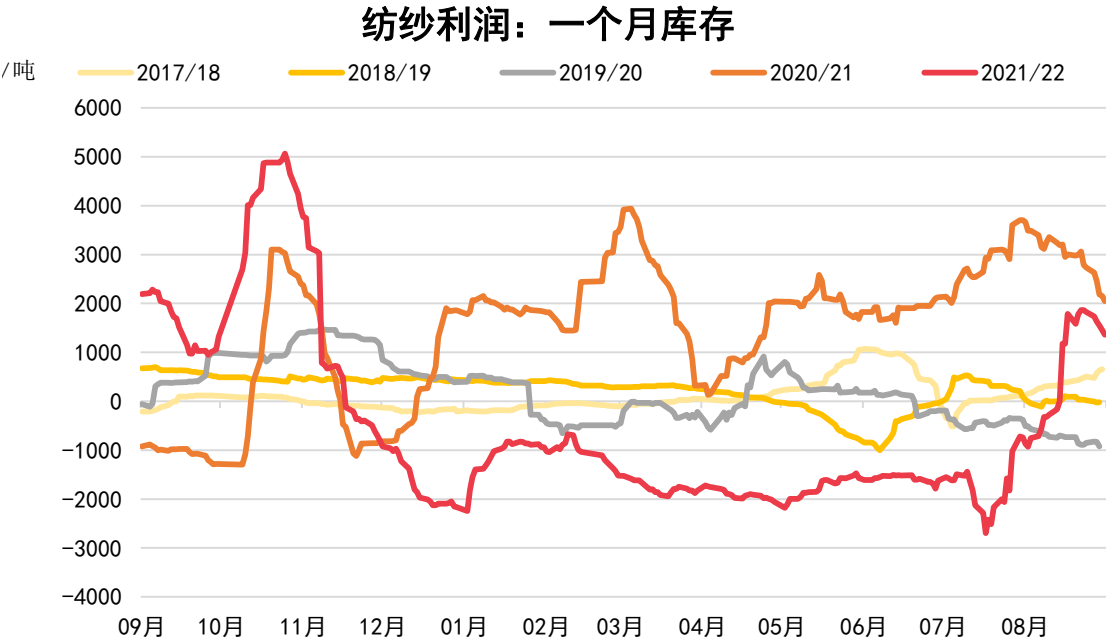
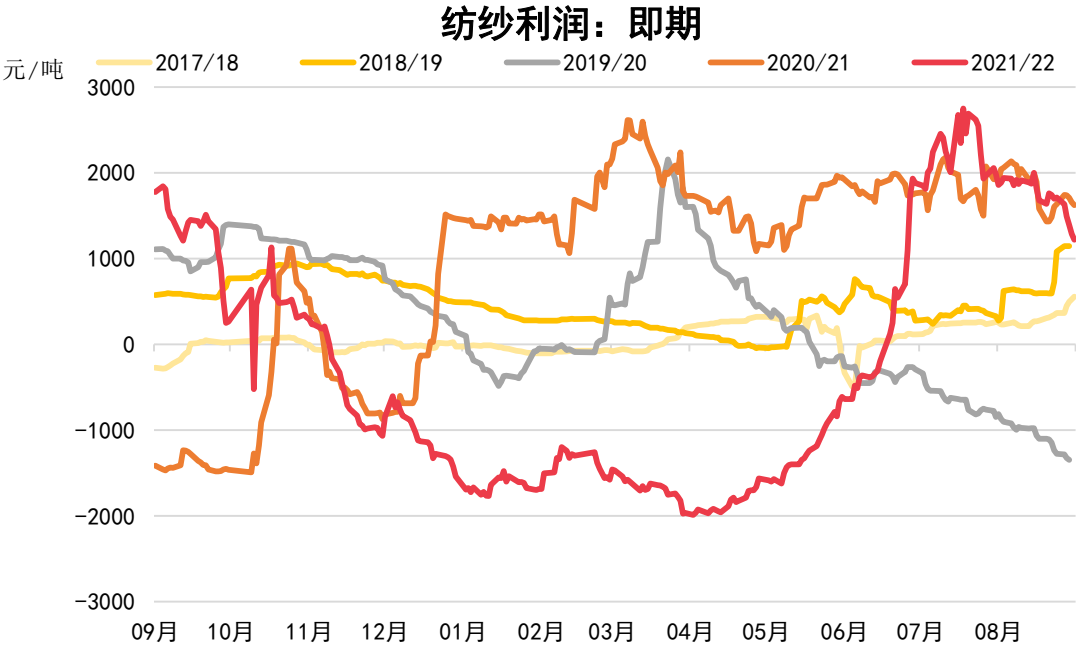
棉花进口利润：1%关税



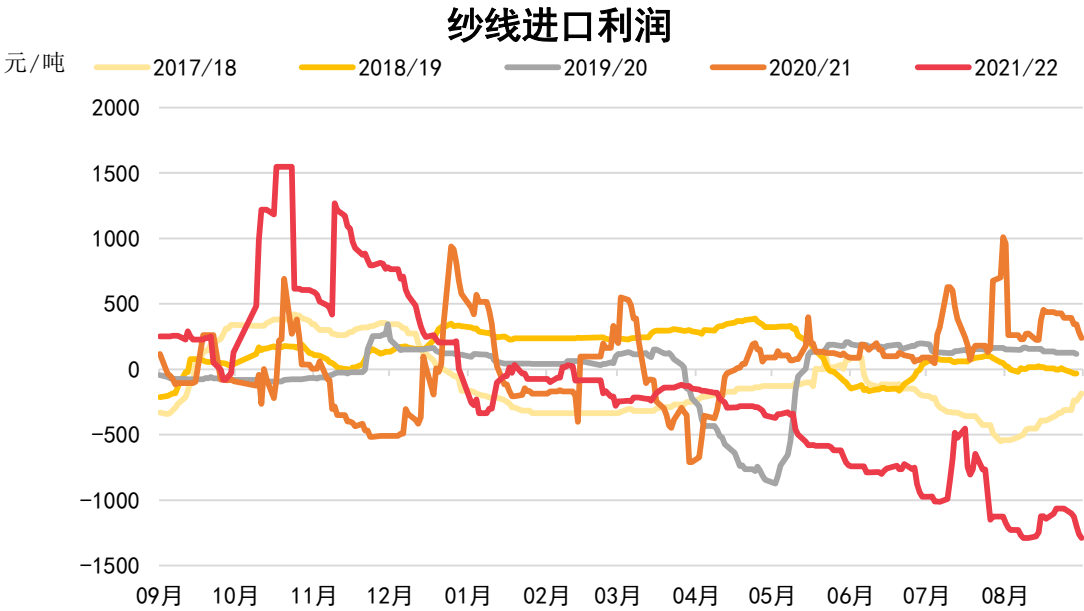
棉花进口利润：滑准税



纺纱利润：即期利润持续下降，仍处五年同期较高位置

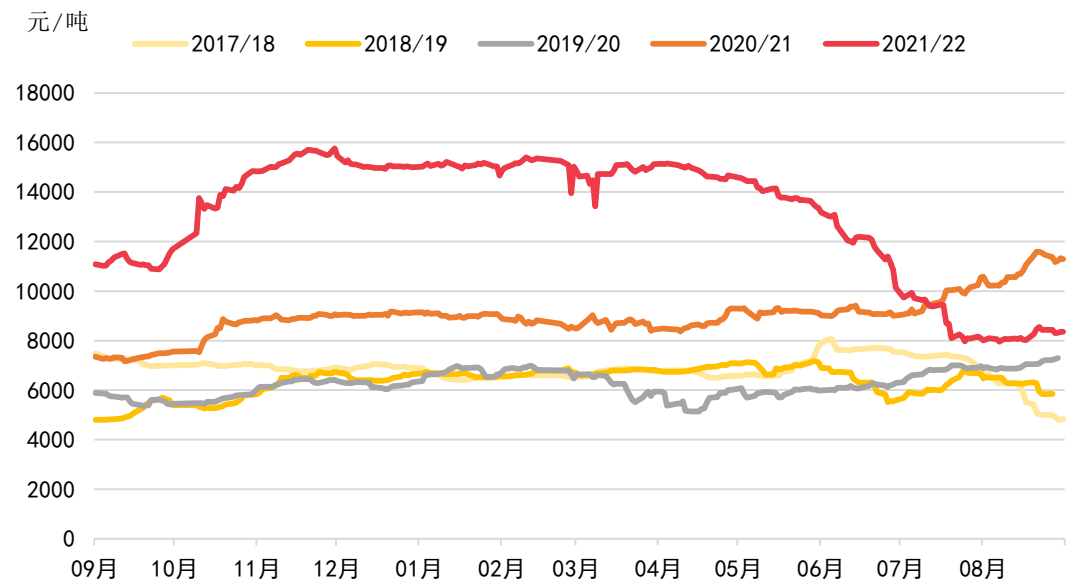


棉纱进口利润：维持亏损，且亏损幅度扩大

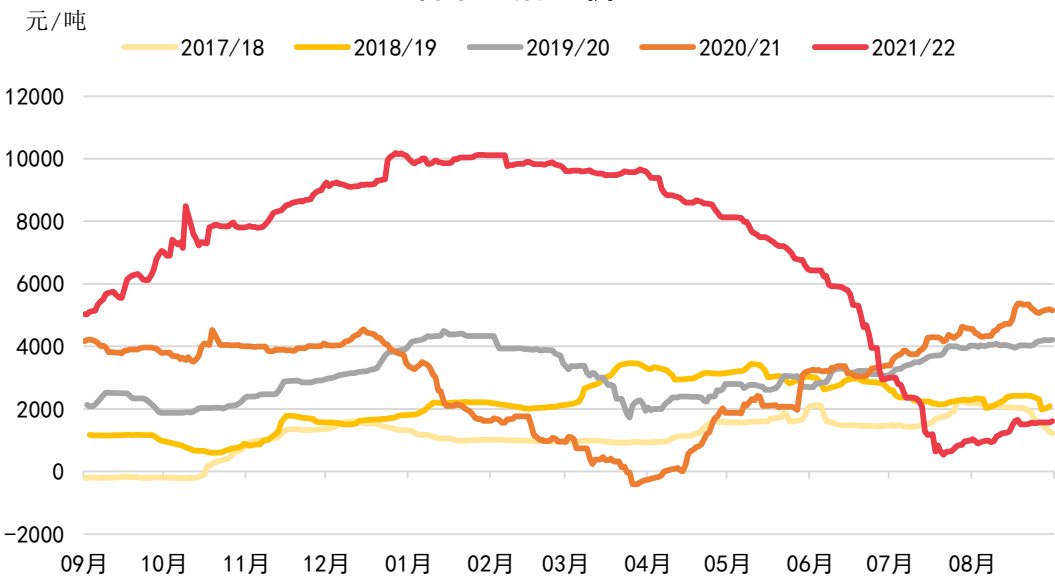


替代品价差：涤短、粘短价差变化不大，粘短价差位于五年较低水平

棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

国际市场:

- ①美棉产区干旱情况: 全美棉区近七成深受旱情困扰, 整体旱情严峻程度有所加剧。
- ②未点价卖单数量下行, 为五年同期偏低水平。

国内市场:

- ①现货销售: 全国新棉采摘进度为85.6%, 同比提高2.6个百分点
- ②下游负荷: 本周纱厂、布厂负荷均有所回落。
- ③下游原料库存: 纺企棉花库存处五年低位, 织厂棉纱库存明显下降。
- ④下游成品库存: 棉纱、全棉坯布库存均处五年高位。

USDA10月全球供需数据

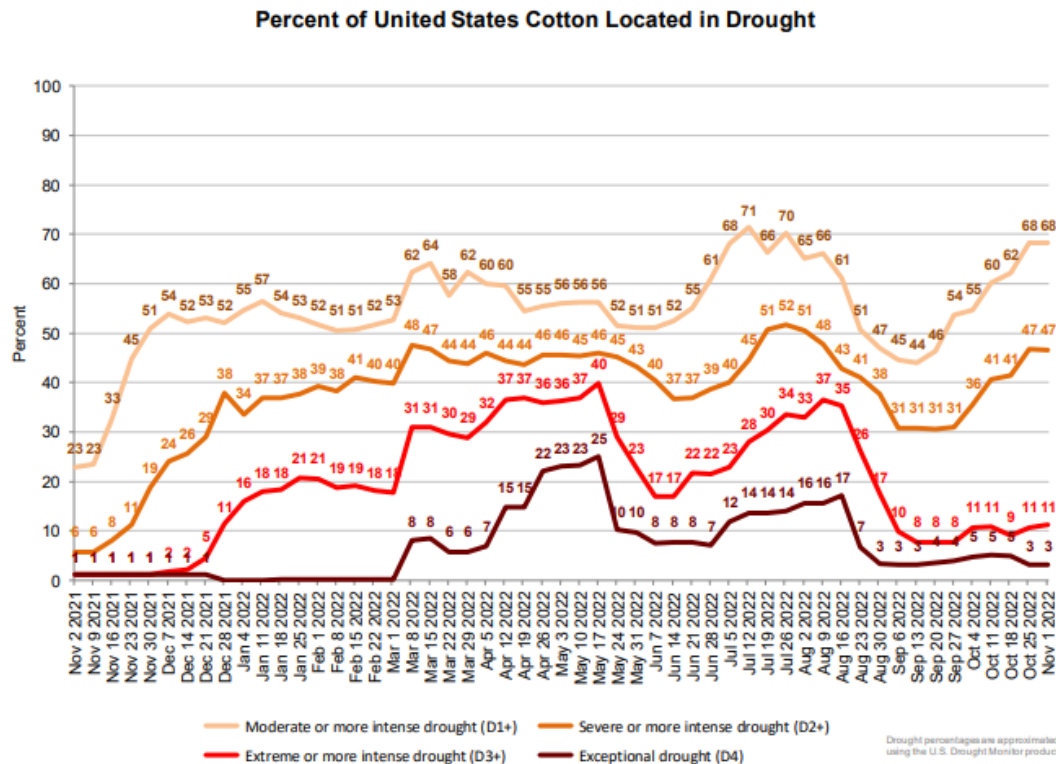
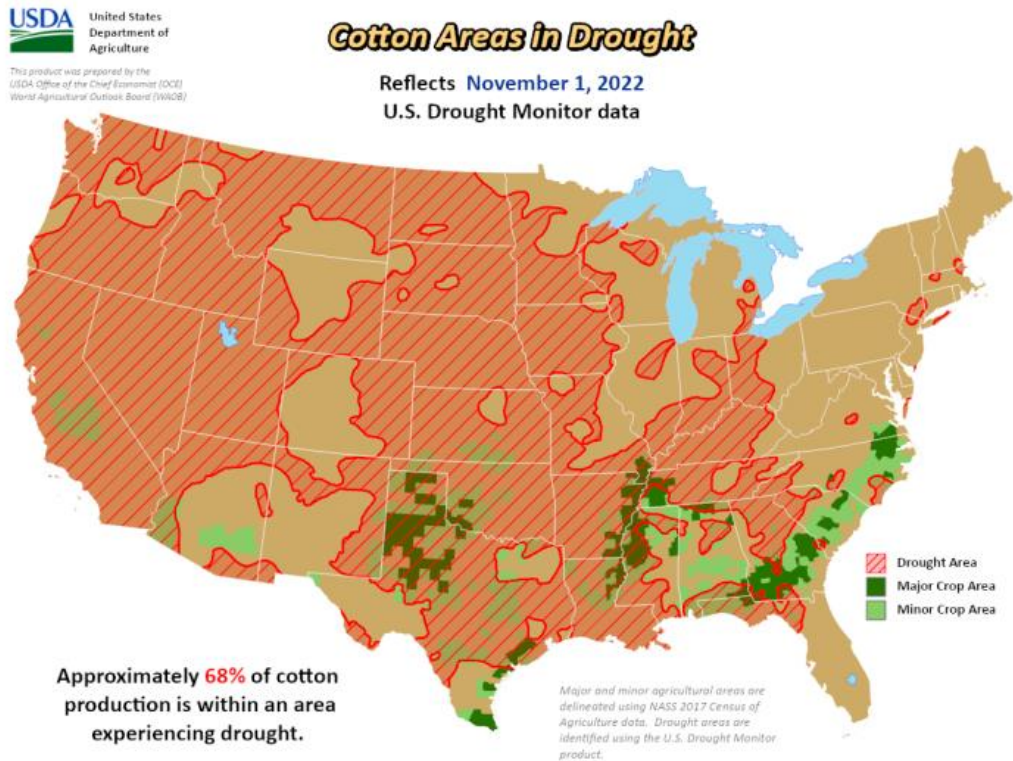


	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					9月预测	10月预测	调整幅度	9月预测	10月预测	调整幅度	
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	854.6	822.8	-3.7%	804.9	812.3	0.9%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	255.2	255.2	0.0%	3/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	188.1	189.4	0.7%	4/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.9	54.9	0.0%	99.1	102.3	3.3%	1/5
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	68.6	0.0%	81.6	81.6	0.0%	4/5
	土耳其	42.5	36.8	60.3	59.0	59.0	0.0%	60.3	60.3	0.0%	1/5
	孟加拉国	40.5	38.8	54.9	53.3	53.3	0.0%	49.9	49.9	0.0%	3/5
	其他	303.2	281.5	349.7	333.3	328.5	-1.4%	307.0	305.2	-0.6%	3/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1925.8	1889.2	-1.9%	1846.1	1856.3	0.6%	3/5
产量	中国	604.2	593.3	642.3	587.9	583.5	-0.7%	609.6	609.6	0.0%	2/5
	印度	566.1	620.5	600.9	533.4	533.4	0.0%	598.7	598.7	0.0%	3/5
	美国	399.9	433.6	318.1	381.5	381.5	0.0%	301.1	300.7	-0.1%	5/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	250.4	250.4	0.0%	283.0	283.0	0.0%	2/5
	澳大利亚	47.9	13.6	61.0	125.2	125.2	0.0%	130.6	130.6	0.0%	1/5
	巴基斯坦	165.5	135.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	119.7	113.2	-5.5%	4/5
	土耳其	81.6	75.1	63.1	82.7	82.7	0.0%	95.8	95.8	0.0%	1/5
	其他	437.8	463.1	413.2	427.6	428.3	0.2%	440.2	438.5	-0.4%	2/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2519.3	2515.6	-0.1%	2578.9	2570.2	-0.3%	3/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	170.7	170.7	0.0%	196.0	189.4	-3.3%	3/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	178.5	178.5	0.0%	182.9	182.9	0.0%	2/5
	越南	151.1	141.1	159.2	144.4	144.4	0.0%	150.2	148.1	-1.4%	3/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	93.6	98.0	4.7%	108.9	104.5	-4.0%	2/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	120.2	120.2	0.0%	104.5	102.3	-2.1%	3/5
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	56.2	56.2	0.0%	54.4	54.4	0.0%	4/5
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	21.8	0.0%	32.7	32.7	0.0%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	145.9	143.9	-1.3%	141.7	135.4	-4.5%	4/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	931.2	933.6	0.3%	971.3	949.7	-2.2%	2/5

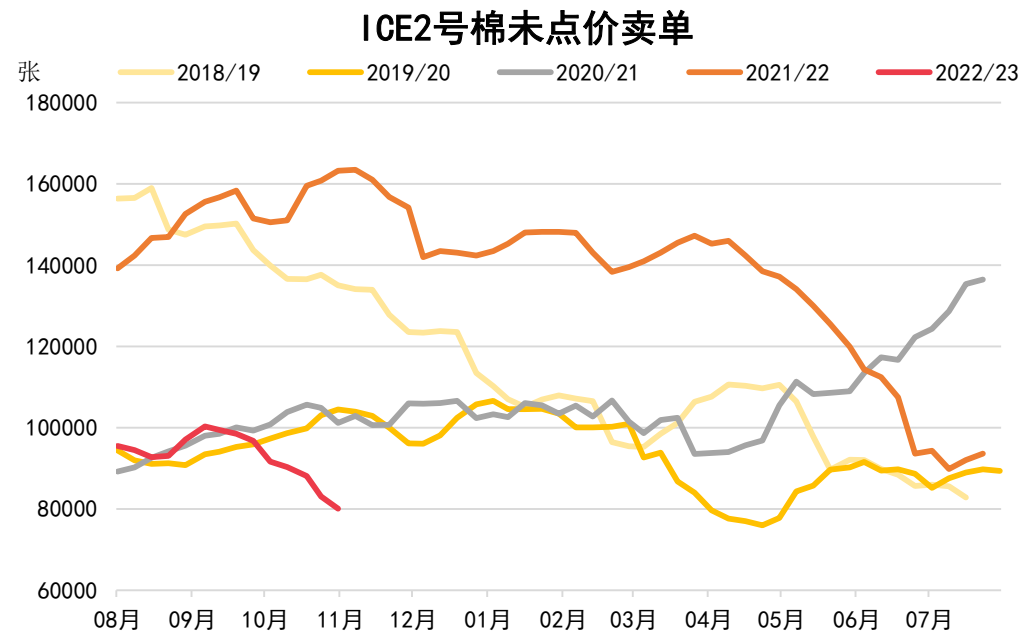
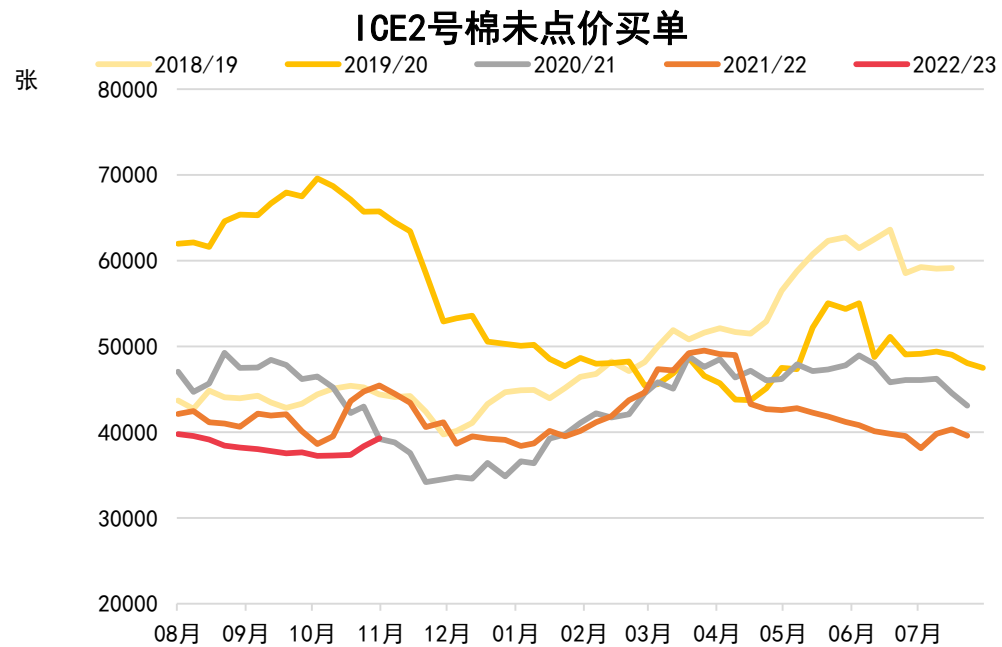
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					9月预测	10月预测	调整幅度	9月预测	10月预测	调整幅度	
消费	中国	860.0	718.5	870.9	805.6	762.0	-5.4%	816.5	794.7	-2.7%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	544.3	544.3	0.0%	544.3	522.5	-4.0%	4/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	233.0	233.0	0.0%	228.6	217.7	-4.8%	4/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0%	185.1	185.1	0.0%	2/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	189.4	0.0%	185.1	180.7	-2.4%	2/5
	越南	152.4	143.7	158.9	145.9	145.9	0.0%	148.1	145.9	-1.5%	3/5
	巴西	74.0	58.8	67.5	69.7	69.7	0.0%	69.7	69.7	0.0%	2/5
	其他	480.3	382.6	404.4	428.0	426.1	-0.5%	405.6	400.6	-1.2%	4/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2600.9	2555.4	-1.7%	2582.9	2516.9	-2.6%	4/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	318.3	318.3	0.0%	274.3	272.2	-0.8%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	168.3	168.3	0.0%	187.2	182.9	-2.3%	3/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	84.9	81.6	-3.8%	139.3	135.0	-3.1%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	82.7	81.4	-1.6%	80.6	76.2	-5.4%	4/5
	贝宁	30.3	21.1	30.5	30.5	30.5	0.0%	32.7	32.7	0.0%	1/5
	马里	29.4	25.6	13.1	23.9	23.9	0.0%	30.5	30.5	0.0%	1/5
	希腊	29.5	31.9	35.5	31.6	31.6	0.0%	28.8	28.8	0.0%	5/5
	其他	205.6	186.2	210.9	197.5	199.2	0.9%	197.1	191.3	-3.0%	4/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	937.7	934.9	-0.3%	970.6	949.5	-2.2%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	804.9	812.3	0.9%	793.0	815.6	2.9%	2/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	255.2	255.2	0.0%	281.5	285.9	1.5%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	188.1	189.4	0.7%	194.6	222.1	14.1%	3/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	99.1	102.3	3.3%	94.3	101.9	8.1%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	60.3	60.3	0.0%	61.4	63.6	3.5%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	49.9	49.9	0.0%	50.9	50.9	0.0%	3/5
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	39.0	41.1	5.6%	37.9	40.1	5.7%	5/5
	其他	288.9	358.4	305.0	349.7	345.7	-1.1%	331.6	333.1	0.5%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1846.1	1856.3	0.6%	1845.2	1913.1	3.7%	3/5

➤ USDA发布了10月全球棉花供需报告，调减了全球棉花预估产量至2570.3万吨。全球消费量预期2516.9万吨，环比调减65.9万吨，减幅2.6万吨；全球期末库存1913.1万吨，环比增加67.8万吨，增幅3.7%。目前消费前景预期不佳，USDA较大幅度的调减了棉花消费预期，令期末库存攀升，本次供需报告表现偏空。

美棉产区干旱情况：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%。



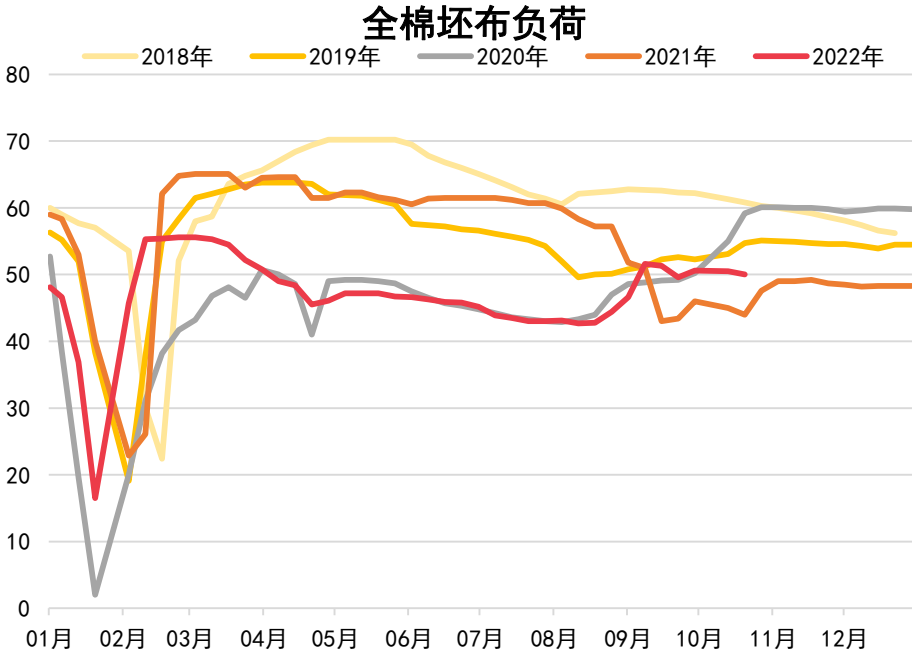
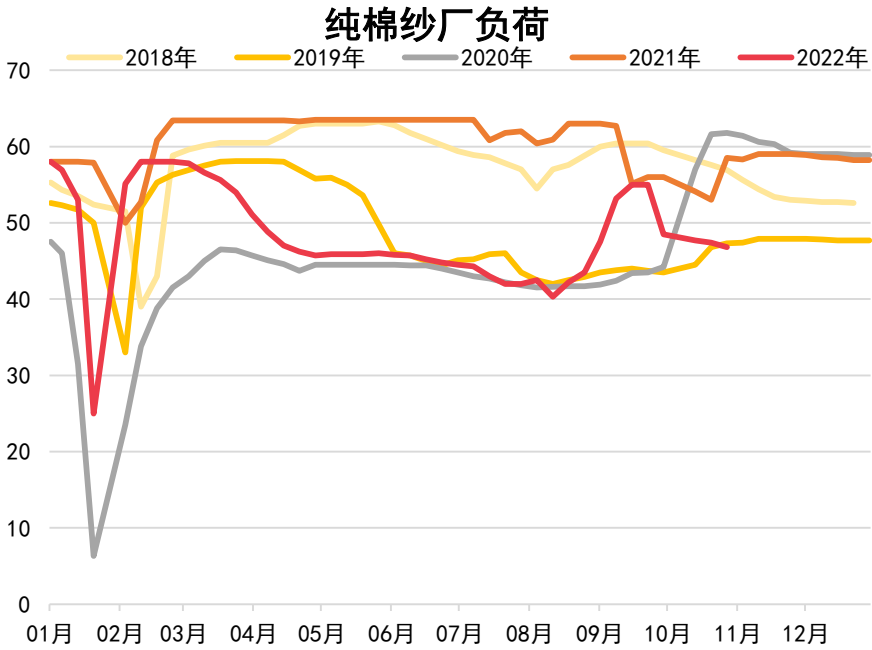
ICE棉花ON-call：未点价卖单数量下行，为五年同期偏低水平



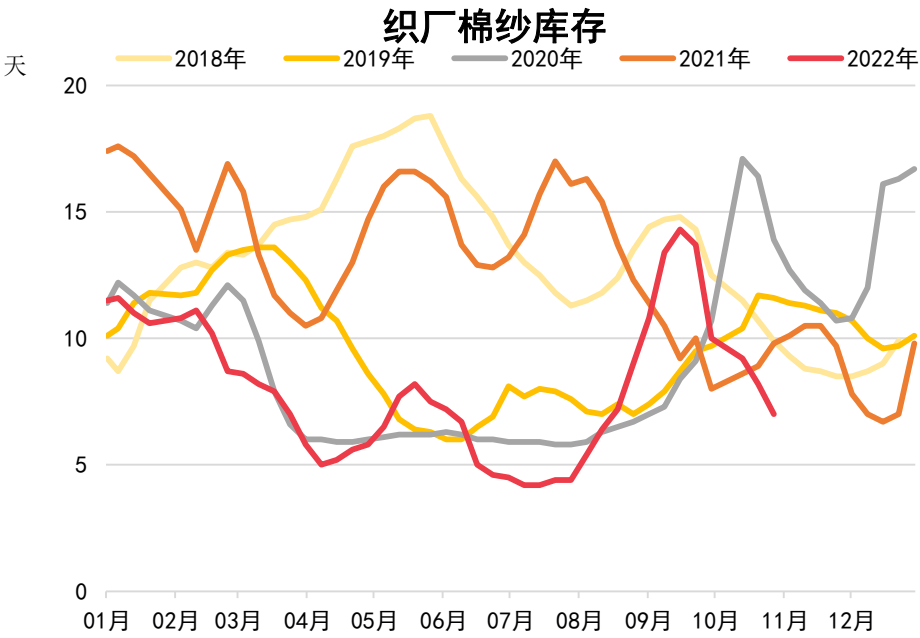
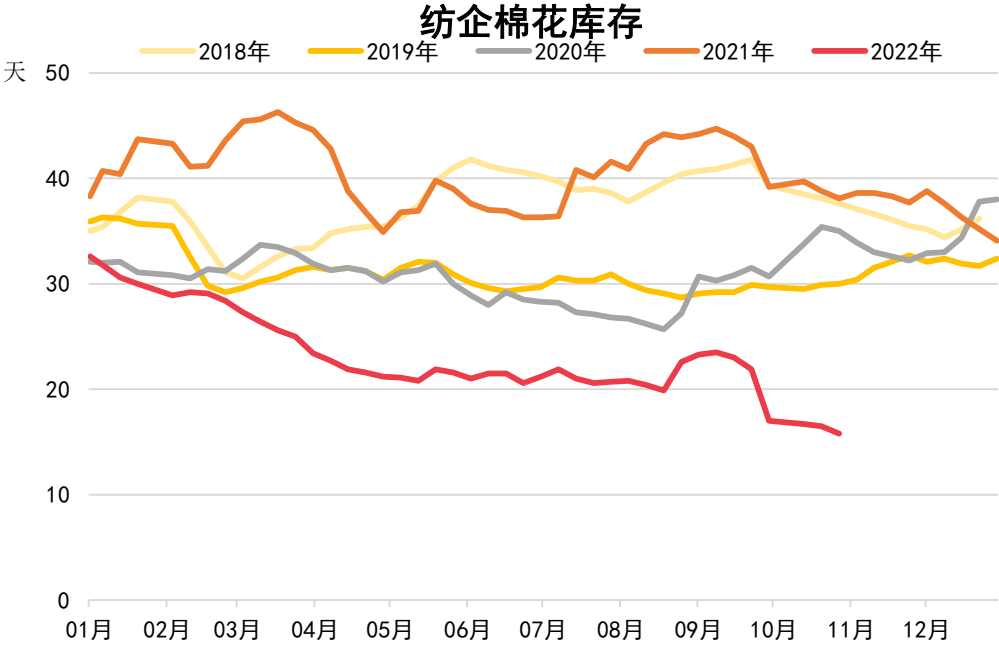
现货销售：全国新棉采摘进度为85.6%，同比提高2.6个百分点

- 据国家棉花市场监测系统对14省区46县市900户农户调查数据显示，截至2022年11月3日，全国新棉采摘进度为85.4%，同比提高2.6个百分点，较过去四年均值下降0.1个百分点，其中新疆采摘进度为85.6%；全国交售率为65.5%，同比下降15.6个百分点，较过去四年均值下降18.1个百分点，其中新疆交售率为68.2%。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至11月3日，全国加工率为31.3%，同比下降17.8个百分点，较过去四年均值下降15.3个百分点，其中新疆加工31.2%；全国销售率为2.6%，同比下降0.2个百分点，较过去四年均值下降4.9个百分点。按照国内棉花预计产量603.3万吨（国家棉花市场监测系统2022年9月份预测）测算，截至11月3日，全国累计交售籽棉折皮棉337.4万吨，同比减少43.9万吨，较过去四年均值减少88.5万吨，其中新疆交售322.7万吨；累计加工皮棉105.7万吨，同比减少81.5万吨，较过去四年均值减少92.5万吨，其中新疆加工100.8万吨；累计销售皮棉8.8万吨，同比减少1.9万吨，较过去四年均值减少24.2万吨。

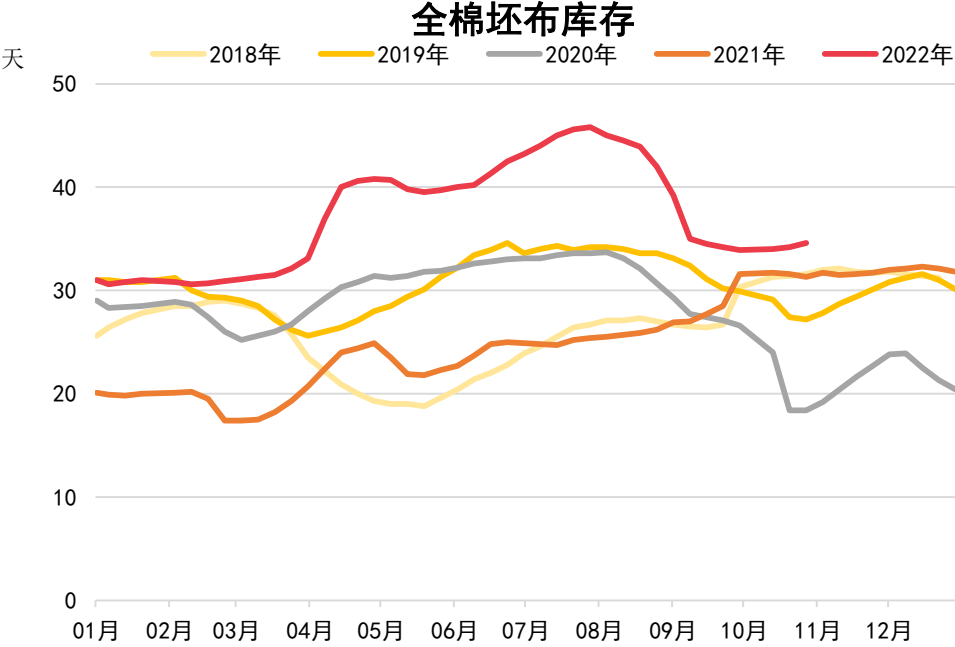
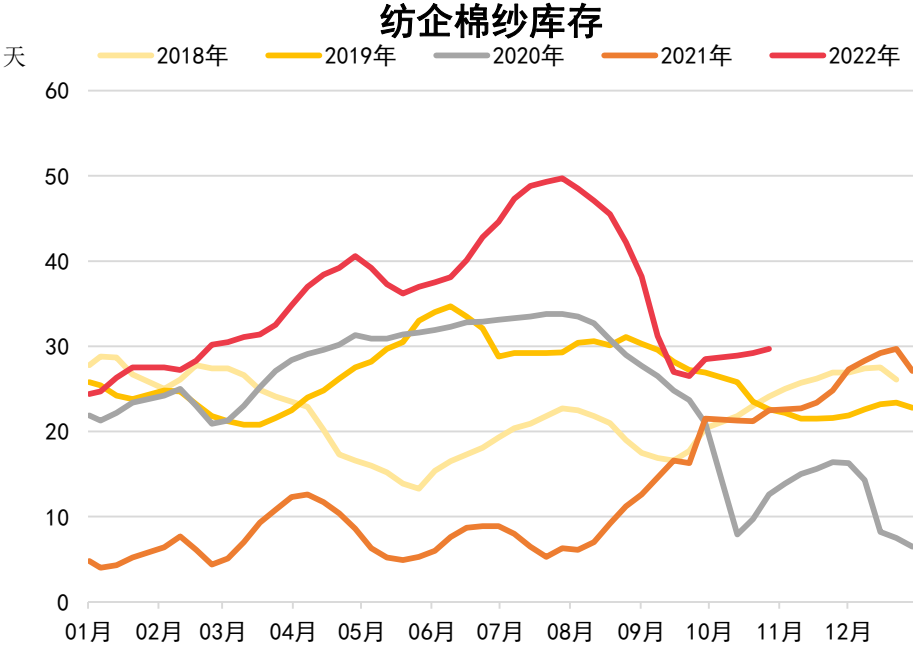
下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有所回落



下游原料库存：纺企棉花库存处五年低位，织厂棉纱库存明显下降



下游成品库存：棉纱、全棉坯布库存均处五年高位



03 分析展望

外围宏观方面，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。目前市场预期，未来美联储加息节奏或放缓，并且在2023年下半年或有降息的可能，美元上行空间有限。商品市场整体表现偏强，CRB商品指数周内涨幅达2.9%。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。

国内行业层面，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；目前新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。

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。

期货官方网站
扫码进入金石



期货公众号
扫码关注金石



精诚所至

金石为开