

棉花：外盘市场因素制约 郑棉今日震荡走低

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 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 (主力)	收盘价	11/7	元/吨	13185	13175	-10	-0.08%	-245	-8270	20.66%
		成交量	11/7	手	719232	766193	46961	6.53%	74507	465259	93.22%
		持仓量	11/7	手	539805	525467	-14338	-2.66%	-5112	78898	92.96%
		注册仓单	11/7	张	5331	5314	-17	-0.32%	-2826	2992	67.86%
		有效预报	11/7	张	43	53	10	0.00%	53	-617	19.91%
	CF05价格		11/7	元/吨	12980	13015	35	0.27%	-450	-7710	16.56%
	CF01价格		11/7	元/吨	13185	13175	-10	-0.08%	-245	-8270	19.66%
	ICE2号棉主力价格		11/4	美分/磅	83	87.05	4.05	4.88%	-1.15	-29.45	87.29%
	CY主力价格		11/7	元/吨	20145	20130	-15	-0.07%	-240	-8990	12.71%
现货	CC Index 3128B		11/7	元/吨	15448	15426	-22	-0.14%	-85	-6842	53.51%
	CY Index C325		11/7	元/吨	23260	23210	-50	-0.21%	-1270	942	52.40%
	FC Index M 1%关税		11/7	元/吨	16507	16718	211	1.28%	-752	-3619	84.93%
	FC Index M 准准税		11/7	元/吨	16808	16863	255	1.54%	-607	-3580	83.75%
	FCY Index C325		11/7	元/吨	24344	24306	-38	-0.16%	-820	-5586	75.17%
	粘胶短纤 (主流)		11/7	元/吨	13080	13080	0	0.00%	-420	-1370	44.39%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		11/7	元/吨	7570	7565	-5	-0.07%	-160	300	45.56%
价差	基差	CF01基差	11/7	元/吨	2263	2251	-12	-0.53%	169	1428	94.27%
		CF05基差	11/7	元/吨	2468	2411	-57	-2.31%	374	868	97.94%
		CF09基差	11/7	元/吨	2423	2356	-67	-2.77%	439	168	98.27%
	跨期	1-5价差	11/7	元/吨	205	160	-45	-21.95%	205	-560	67.63%
		5-9价差	11/7	元/吨	-45	-55	-10	22.22%	65	-700	59.73%
		9-1价差	11/7	元/吨	-160	-105	55	-34.38%	-270	1260	46.73%
	替代品	3128B-粘短	11/7	元/吨	2368	2346	-22	-0.93%	335	-5472	48.21%
		3128B-涤短	11/7	元/吨	7878	7861	-17	-0.22%	84	-7142	59.33%
利润	纺纱利润		11/7	元/吨	767.2	741.4	-25.8	-3.36%	-1186.4	376.2	65.88%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/7	元/吨	-1059	-1292	-233	22.00%	676	-3223	7.51%
	棉花进口利润 (准准税)		11/7	元/吨	-1160	-1437	-277	23.88%	665	-3262	12.96%
	棉纱进口利润		11/7	元/吨	-1084	-1096	-12	1.11%	-450	-1564	1.51%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/1	张	-	70093	-	-	149	-44677	77.46%
	ICE2号棉非商业空头		11/1	张	-	53941	-	-	21476	42724	91.73%
	汇率		11/7	\$/¥	7.2555	7.2292	-0.0263	-0.36%	0.1294	0.8312	51.92%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价高开震荡走低，最终收涨 0.73% 于 13175 元/吨，上涨 95 元/吨。上周五美棉受中国需求改善预期以及美元再度重挫提振，美棉受此影响创下了近 12 年以来最佳周度表现。美棉收涨 4.88% 收于 87.05 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 10 月非农就业数据喜忧参半，新增就业 26.1 万人，高于预期的 19.5 万人，但失业率上升至 3.7%，高于预期的 3.6%。

2、多位美联储官员重申加息决心，暗示明年利率最高或超 5%。前财长萨默斯认为可能要加息到 6% 以上才能降服通胀。

3、美国总统拜登周四将前往埃及，出席《联合国气候变化框架公约》第二十七次缔约方大会（COP27），并将于周五在 COP27 发表讲话。拜登将于周五前往柬埔寨，参加美国-东盟峰会。

4、欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，只要潜在通胀没有明显见顶，我们就不应该停止加息。通胀可能在 2023 年第一季度见顶，可能需要 2 至 3 年时间才能回到目标水平。

5、中国 10 月末外汇储备报 3.0524 万亿美元，预估为 3.0390 万亿，前值为 3.0289 万亿美元。

6、海关总署 7 日统计显示，今年前 10 个月，我国外贸进出口总值 34.62 万亿元，同比增长 9.5%，外贸继续保持平稳运行。其中出口 19.71 万亿元，同比增长 13%；进口 14.91 万亿元，同比增长 5.2%。其中，一般贸易进出口 22.09 万亿元，同比增长 13.3%，占我国外贸进出口总值的 63.8%，比去年同期提升 2.1 个百分点。

（二）行业：

1、据全国棉花交易市场，截止 11 月 6 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 116.65 万吨，较上一日增加 5.59 万吨，较去年同期减少 75.31 万吨，同比减幅 39.2%。

2、据相关机构统计，截至 11 月 6 日，全国新年度累计收购籽棉折皮棉 337.4 万吨；累计加工皮棉 105.72 万吨；累计检验皮棉 28.5 万吨；累计销售皮棉 8.8 万吨。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 6 日，2022 年棉花年度全国累计检验 1350164 包，共 30.5 万吨，其中新疆检验量 1296633 包，共 29.3 万吨；内地检验量为 53531 包，共 1.2 吨。

4、11 月 7 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 400 吨，成交率 7%。今日平均成交价为 15450 元/吨。其中内地库成交 400 吨，成交承储库 1 家。7 月 13 日至今累计成交 86320 吨，平均累计成交率 18%。

5、据国家统计局，2022 年 1-9 月，我国规模以上纺织工业增加值同比下降 0.4%，增速较上年同期回落 6.7 个百分点。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 3 日新疆机采籽棉收购价

格为 5.71 元/公斤，其中，北疆为 5.74 元/公斤，南疆为 5.71 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，美联储鹰派加息符合市场预期，且欧央行还会再次加息以应对通胀，而国内宏观政策趋于偏暖。美棉受中国需求改善预期以及美元再度重挫提振，美棉受此影响创下了近 12 年以来最佳周度表现。上周五美棉收涨 4.88% 收于 87.05 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，同时国内新棉采收已达 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，旧做结转库存依旧偏高；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五成，疫情防控措施影响，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，生产积极性下降难以带动棉花需求。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

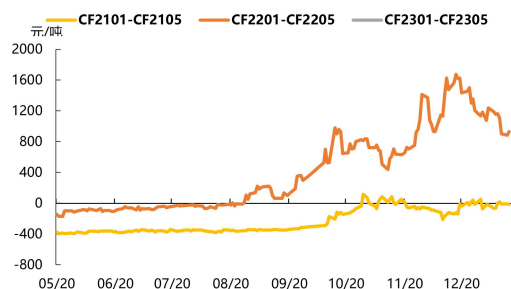


图 2：棉花现货价格及基差



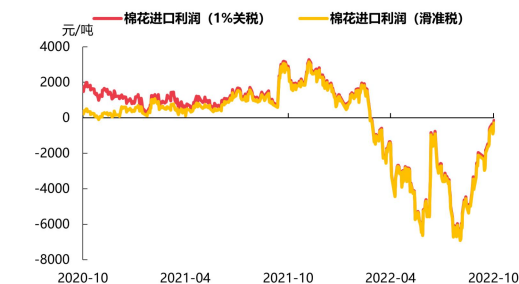
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



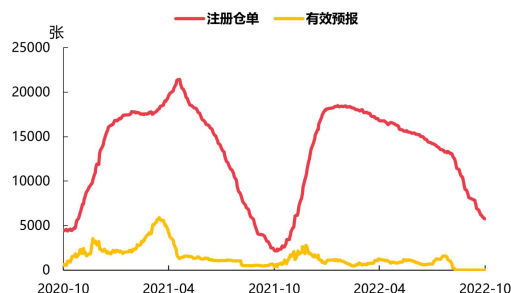
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



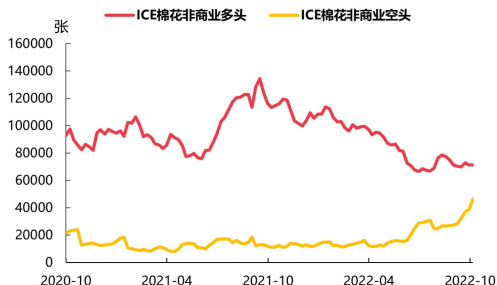
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。