

棉花：郑棉震荡回调 美棉连续上涨

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

	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7日,周一 ICE 棉花期货普遍小幅收涨,隔夜郑棉向下试探,低位区间震荡,日内成交量缩减,持仓量增加。郑棉最终收跌 1.24%于 13115 元/吨,跌幅为 165 元/吨。郑棉经历上周的大举反弹后,本周开始出现调整。市场多种因素相互制约,关注基本面情况。

(一) 宏观消息:

1、欧洲央行行长拉加德表示，当前通胀太高，必须将通胀降至 2%；通胀预期需要继续在控制范围内。

2、俄罗斯总统普京表示，目前约有 8 万名被动员的俄罗斯公民位于进行特别军事行动的地区。其中有 5 万人正在参加战斗，剩余的仍在训练场。

3、美国当地时间周二将迎来国会中期选举，民调显示共和党有望掌控众议院。

（二）行业消息：

1、据 USDA 作物种植生长报告，截至 2022 年 11 月 6 日当周，美国棉花收获率为 62%，此前一周为 55%，去年同期为 54%，五年均值为 55%。

2、棉花公检：截至 11 月 7 日 2022 年度全国棉花累计公检 32.4 万吨，据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 7 日，2022 年棉花年度全国共有 467 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 1433322 包，共 32.4 万吨，其中新疆检验量 1376752 包，共 31.1 万吨；内地检验量为 56570 包，共 1.3 吨。

3、新棉加工：截止 11 月 7 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 122.43 万吨，较上日增加 5.78 万吨，据全国棉花交易市场，截止 11 月 7 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 122.43 万吨，较上一日增加 5.78 万吨，较去年同期减少 75.99 万吨，同比减幅 38.3%。

4、中纺联合会：三季度我国纺织行业景气指数为 44.3%，据中国纺织工业联合会，2022 年三季度我国纺织行业景气指数为 44.3%，较上期下降 2 个百分点。

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、新疆棉发运提速，据中国棉花网，受新疆疫情管控放宽，2022/23 年度新棉上市量增加及疆内外棉花价差超过 1000 元/吨等利好因素影响，新疆棉通过公路、铁路发运呈现小幅回升的态势。据相关部门统计，上周（10 月 24-30 日），新疆棉周运量环比增幅分别达到 18.3%。由于公检指标发布有些延迟，部分涉棉企业不仅持续加大“盲盒”销售力度，而且即使未出公检指标也加快向内地棉花消费区移库（在途报价出货）。

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。因美元走软、中国需求预计上升及巴基斯坦作物产量减少的支撑抵消投机者做空的压力，隔夜 ICE 棉花期货在震荡交易中连续第五个交易日上涨。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



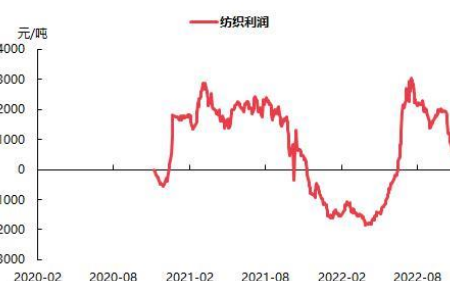
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



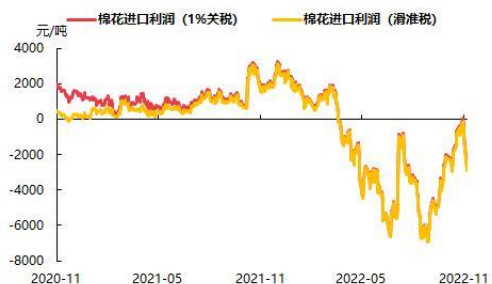
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。