

棉花：市场关注 USDA 供需报告 郑棉横盘震荡为主

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	11/9	元/吨	13115	12990	-125	-0.95%	-430	-8490	16.82%
		成交量	11/9	手	628274	589276	-38998	-6.21%	-102410	380121	89.95%
		持仓量	11/9	手	520144	518206	-1938	-0.37%	-12373	82030	92.16%
		注册仓单	11/9	张	5261	5202	-59	-1.12%	-2938	2854	67.47%
		有效预报	11/9	张	75	74	-1	0.00%	74	-697	22.29%
	CF05价格		11/9	元/吨	12995	12885	-110	-0.85%	-580	-7905	14.26%
	CF01价格		11/9	元/吨	13115	12990	-125	-0.95%	-430	-8490	17.02%
	ICE2号棉主力价格		11/8	美分/磅	87.44	87.91	0.47	0.54%	3.85	-28.83	88.08%
	CY主力价格		11/9	元/吨	20215	19975	-240	-1.19%	-395	-9085	11.86%
现货	CC Index 3128B		11/9	元/吨	15461	15364	-97	-0.63%	-144	-7008	52.38%
	CY Index C325		11/9	元/吨	23170	23140	-30	-0.13%	-1340	768	49.83%
	FC Index M 1%关税		11/9	元/吨	16718	16536	-182	-1.09%	-934	-3882	84.18%
	FC Index M 滑准税		11/9	元/吨	16608	16482	-126	-0.76%	-988	-4041	81.38%
	FCY Index C325		11/9	元/吨	24292	24258	-34	-0.14%	-823	-4734	74.16%
	粘胶短纤 (主流)		11/9	元/吨	13080	13060	-20	-0.15%	-480	-1320	44.28%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		11/9	元/吨	7550	7505	-45	-0.60%	-615	260	43.41%
价差	基差	CF01基差	11/9	元/吨	2346	2374	28	1.19%	292	1482	94.71%
		CF05基差	11/9	元/吨	2466	2479	13	0.53%	442	897	98.16%
		CF09基差	11/9	元/吨	2416	2414	-2	-0.08%	497	237	98.48%
	跨期	1-5价差	11/9	元/吨	120	105	-15	-12.50%	150	-585	65.60%
		5-9价差	11/9	元/吨	-50	-65	-15	-30.00%	55	-660	59.19%
		9-1价差	11/9	元/吨	-70	-40	30	-42.86%	-205	1245	50.46%
	替代品	3128B-粘短	11/9	元/吨	2381	2304	-77	-3.23%	316	-5688	47.23%
		3128B-涤短	11/9	元/吨	7911	7859	-52	-0.66%	471	-7268	59.18%
利润	纺纱利润		11/9	元/吨	6629	739.6	76.7	11.57%	-1181.6	588.8	65.82%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/9	元/吨	-1257	-1172	85	-6.76%	796	-3126	7.82%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/9	元/吨	-1147	-1118	29	-2.53%	984	-2967	17.00%
	棉纱进口利润		11/9	元/吨	-1122	-1118	4	-0.36%	-517	-2386	1.46%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/1	张	-	70093	-	-	149	-46049	77.46%
	ICE2号棉非商业空头		11/1	张	-	53941	-	-	21476	41312	91.68%
	汇率		11/9	\$/¥	7.215	7.2189	0.0039	0.05%	0.1191	0.8286	51.91%

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，最终收跌 1.25% 于 12990 元/吨，下跌 165 元/吨。受美元走软使得海外购买成本降低的影响，以及中国需求改善预期带来的提振，受此影响美棉已经连续 6 个交易日上漲，触及 4 周的高位。昨日美棉收涨 0.48% 收于 87.91 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，新疆疫情对新棉上市存在影响，公检进度依旧大幅落后。国内市场依旧重点关注籽棉交售，疆内运输变化及下游需求情况。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 56.8%，加息 75 个基点的概率为 43.2%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 24.8%，累计加息 100 个基点的概率为 50.9%，累计加息 125 个基点的概率为 24.3%。

2、EIA 短期能源展望报告：将 2023 年全球原油需求增速预期下调 32 万桶/日至 116 万桶/日，预计明年每桶 WTI 原油和布油均价分别为 89.33 美元、95.33 美元。

3、乌克兰：希望将黑海粮食出口协议延长至少一年，寻求纳入更多港口。

4、标准普尔全球商品洞察的最新普氏调查显示，虽然欧佩克+产油国联盟承诺在 10 月份减产 10 万桶/日，但随着几个成员国恢复了因停产和维修而损失的部分生产，日产量反而增加了 22 万桶。

5、俄罗斯大使：由于俄罗斯和美国的立场存在明显分歧，在一年内不可能就《新削减战略武器条约》（START）的后续条约达成协议。

6、国家统计局：10 月份 CPI 同比上涨 2.1%，环比上涨 0.1%。1—10 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 2.0%。10 月份 PPI 同比下降 1.3%，环比上涨 0.2%。1—10 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 5.2%，工业生产者购进价格上涨 7.5%。

（二）行业：

1、中国棉花协会棉农分会对全国棉花采摘交售情况的调查显示，截至 10 月 31 日，全国棉花采摘进度为 82.5%，同比快 10.1 个百分点；交售进度为 56.6%，同比慢 2.3 个百分点。当月全国棉花平均交售价格为 5.8 元/公斤，同比下跌 44.6%，较 9 月价格下跌 17.2%，全疆棉花采摘进度为 82%，同比快 11 个百分点；交售进度为 58.4%，同比慢 2.1 个百分点；平均交售价格为 5.7 元/公斤，同比下跌 46.4%，较 9 月价格下跌 18.6%。

2、据全国棉花交易市场，截止 11 月 8 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 128.13 万吨，较上一日增加 5.70 万吨，较去年同期减少 76.83 万吨，同比减幅 37.5%。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 8 日，全国累计检验 1559380 包，共 35.22 万吨，较前一日增加 2.85 万吨，同比下降 78.7%，其中新疆检验量 1499087 包，共 33.87 万吨，较前一日增加 2.76 万吨；内地检验量为 60293 包，共 1.35 万吨。

4、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 7 日新疆机采籽棉收购价格为 5.8 元/公斤，其中，北疆为 5.86 元/公斤，南疆为 5.75 元/公斤，东疆 5.49 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，且欧央行预计还会再次加息以应对通胀，而国内宏观政策趋于偏暖。受美元走软使得海外购买成本降低的影响，以及中国需求改善预期带来的提振，受此影响美棉已经连续 6 个交易日上涨，触及 4 周的高位。昨日美棉收涨 0.48% 收于 87.91 美分。供应端，美棉收割率已超过 60% 高于去年同期及五年均值，美棉集中上市，同时国内新棉采收已达 75% 以上，预计全国新棉产量在 600 万吨左右，上游供应仍然充足，旧做结转库存依旧偏高；目前新疆新棉收购进度在七成左右，南疆稍慢，疫情防控措施影响，轧花厂收购困难，导致新棉收购、加工、公检进程依旧缓慢，预计 2022 年新棉收购完成时间或推迟至 11 月底，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，发运不畅，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



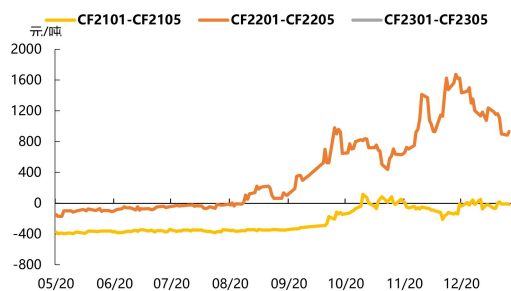
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



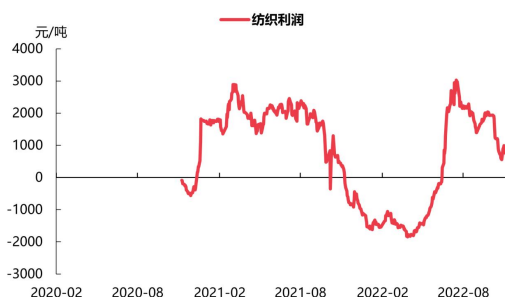
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



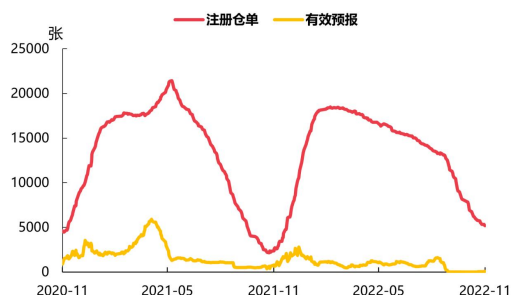
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



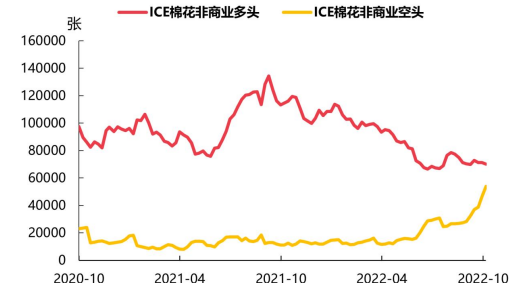
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。