

棉花：美元走软提振商品市场 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 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	11/11	元/吨	13130	13300	170	1.29%	-455	-8210	23.05%
		成交量	11/11	手	639552	719375	79823	12.48%	-1614	435920	92.45%
		持仓量	11/11	手	510135	510557	422	0.08%	-18618	82568	91.51%
		注册仓单	11/11	张	5201	5160	-41	-0.79%	-2476	2456	67.33%
		有效预报	11/11	张	55	32	-23	0.00%	17	-655	13.02%
	CF05价格		11/11	元/吨	12960	13165	205	1.58%	-585	-7840	19.22%
	CF01价格		11/11	元/吨	13130	13300	170	1.29%	-455	-8210	22.00%
	ICE2号棉主力价格		11/10	美分/磅	86.48	86.55	0.07	0.08%	-1.68	-32.25	86.65%
	CY主力价格		11/11	元/吨	20030	20335	305	1.52%	-525	-8725	14.32%
现货	CC Index 3128B		11/11	元/吨	15256	15261	5	0.03%	-262	-7310	51.44%
	CY Index C325		11/11	元/吨	23085	23162	77	0.33%	-1243	591	51.30%
	FC Index M 1%关税		11/11	元/吨	18165	18432	267	1.47%	76	-2285	87.92%
	FC Index M 准准税		11/11	元/吨	18293	18553	260	1.42%	197	-2266	87.66%
	FCY Index C325		11/11	元/吨	24169	24218	49	0.20%	-737	-4760	72.25%
	粘胶短纤 (主梳)		11/11	元/吨	13050	13040	-10	-0.08%	-480	-1260	43.48%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		11/11	元/吨	7445	7465	20	0.27%	-580	175	42.30%
价差	基差	CF01基差	11/11	元/吨	2126	1961	-165	-7.76%	193	900	92.63%
		CF05基差	11/11	元/吨	2296	2096	-200	-8.71%	323	530	97.17%
		CF09基差	11/11	元/吨	2216	2031	-185	-8.35%	388	-85	96.86%
	跨期	1-5价差	11/11	元/吨	170	135	-35	-20.59%	130	-370	66.67%
		5-9价差	11/11	元/吨	-80	-65	15	-18.75%	65	-615	59.19%
		9-1价差	11/11	元/吨	-90	-70	20	-22.22%	-195	985	49.05%
	替代品	3128B-粘短	11/11	元/吨	2206	2221	15	0.68%	218	-6050	45.27%
		3128B-涤短	11/11	元/吨	7811	7796	-15	-0.19%	318	-7485	58.05%
利润	纺纱利润		11/11	元/吨	803.4	874.9	71.5	8.90%	-954.8	1053	71.24%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/11	元/吨	-2909	-3171	-262	9.01%	-338	-5025	4.34%
	棉花进口利润 (准准税)		11/11	元/吨	-3037	-3292	-255	8.40%	-333	-5044	4.50%
	棉纱进口利润		11/11	元/吨	-1084	-1056	28	-2.58%	-506	-2228	1.93%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/1	张	-	70093	-	-	-2847	-46049	77.46%
	ICE2号棉非商业空头		11/1	张	-	53941	-	-	16902	41312	91.68%
	汇率		11/11	\$/¥	7.2422	7.1907	-0.0515	-0.71%	0.0832	0.7762	51.78%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价低开高走，最终收涨 1.29% 于 13300 元/吨，上涨 170 元/吨。

尽管美元大幅走软对大宗商品带来支撑，但是 USDA 最新出口销售报告不佳，加上 11 月供需报告预估美棉的产量仍然高于市场预期，同时报告也下调全球棉花消费，棉花需求前景还是堪忧，昨日美棉收涨 0.08% 收于 86.55 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、美国 10 月末季调 CPI 年率录得 7.7%，低于预期的 8%，时隔 7 个月再度回落至 8% 以下，为 2022 年 1 月以来最小增幅；季调核心 CPI 年率录得 6.3%，低于预期的 6.50%。

2、据卫星新闻，美国总统拜登表示，俄罗斯不撤军，乌克兰冲突就无法解决。

3、英国 9 月份经济环比下降 0.6%，预估为-0.4%；英国第三季度经济环比萎缩 0.2%。

4、俄罗斯能源发展中心预测，随着欧盟对俄罗斯原油的进口禁令将于 12 月生效，俄罗斯石油产量可能会在当月降至 900 万桶/天。与 6 月至 10 月的平均水平相比，12 月的日产量将减少 150 万至 170 万桶，降幅为 14%。

5、欧洲央行管委内格尔表示，欧洲央行的资产负债表再投资正在抑制债券收益率，必须采取果断行动来对抗通胀，预计将进一步加息。

6、国家卫健委发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》。其中提出，将风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，最大限度减少管控人员。

（二）行业：

1、美国农业部 11 月供需报告：11 月美国 2022/2023 年度棉花种植面积预期 1379 万英亩，10 月预期为 1379 万英亩，环比持平；棉花单产预期 855 磅/英亩，10 月预期为 842 磅/英亩，环比增加 13 磅/英亩；棉花产量预期 1403 万包，10 月预期为 1381 万包，环比增加 22 万包；棉花期末库存预期 300 万包，10 月预期为 280 万包，环比增加 20 万包。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 10 日，2022 年棉花年度全国累计检验 1775596 包，共 40.10 万吨，较前一日增加 2.3 万吨，同比下降 77.3%，其中新疆检验量 1713532 包，共 38.71 万吨，较前一日增加 2.27 万吨；内地检验量为 62064 包，共 1.39 万吨。

3、据全国棉花交易市场，截止 11 月 10 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 138.93 万吨，较上一日增加 5.60 万吨，较去年同期减少 86.31 万吨，同比减幅 38.3%。

4、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 9 日新疆机采籽棉收购价格为 5.85 元/公斤，其中，北疆为 5.91 元/公斤，南疆为 5.82 元/公斤，东疆 5.31 元/公斤。

5、11 月 10 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。7 月 13 日至今累计成交 86720 吨，平均累计成交率 17%。

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，欧央行预计还会再次加息以应对通胀，美国通胀数据超预期回落，支撑美联储加息脚步放缓，美国高通胀格局正在恢复，而国内宏观政策趋于偏暖。尽管美元大幅走软对大宗商品带来支撑，但是 USDA 最新出口销售报告不佳，加上 11 月供需报告预估美棉的产量仍然高于市场预期，同时报告也下调全球棉花消费，棉花需求前景还是堪忧，昨日美棉收涨 0.08% 收于 86.55 美分。供应端，美棉收割率已超过 70% 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。

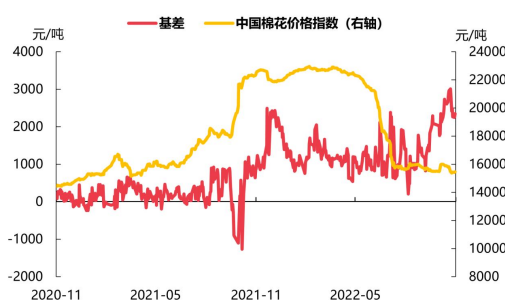
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



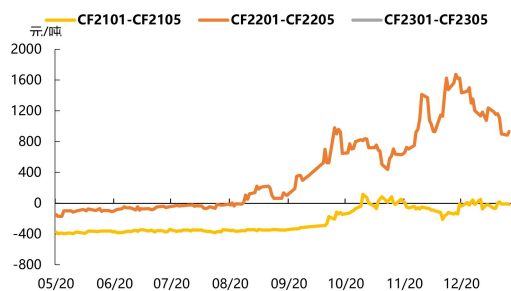
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



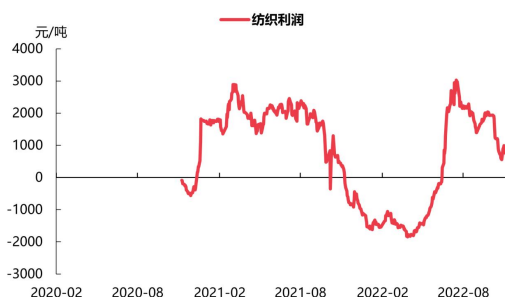
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



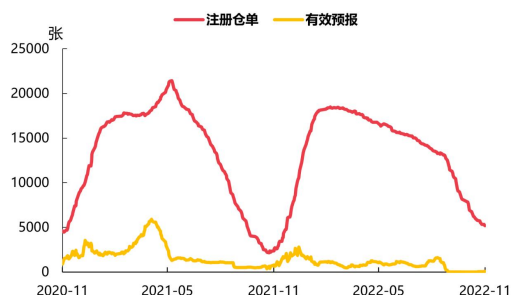
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



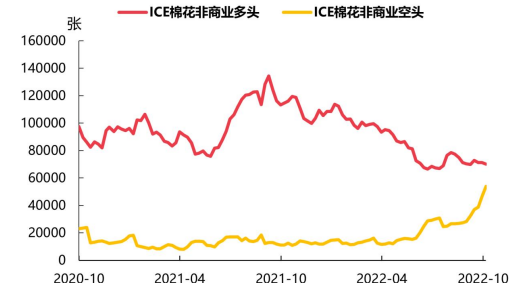
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。