

棉花期货周报

郑棉价格重心上移 持续关注宏观环境

金石期货研究所 朱皓天

期货从业资格证号 F3056907

投资咨询资格证号 Z0016204

01 周度行情

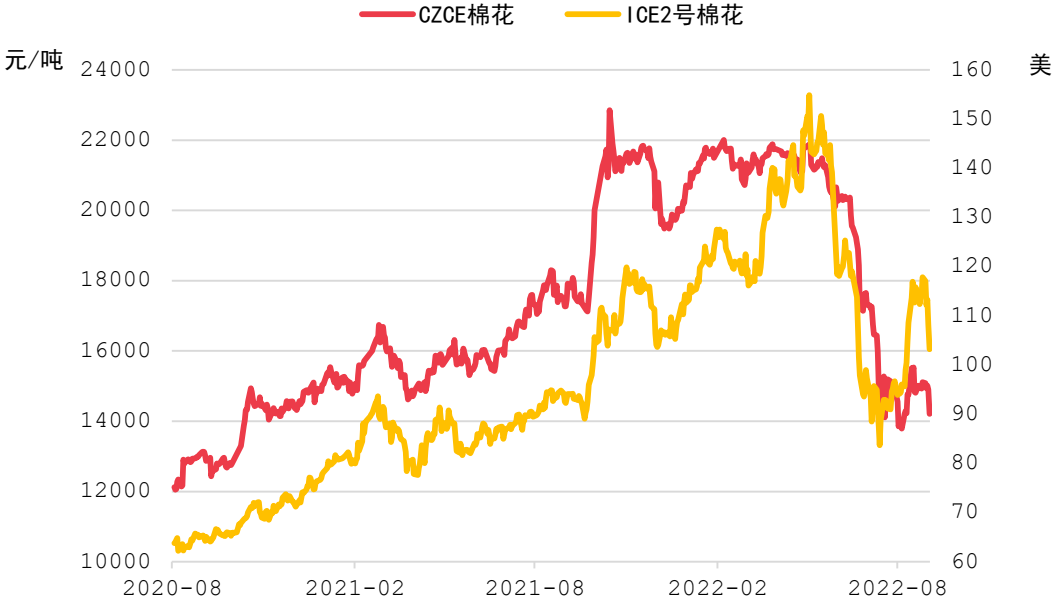
- 本周，宏观方面，美国10月CPI同比增长7.7%，低于市场预期，前值为8.2%。美国9月核心CPI也低于预期，同比增长6.3%，前值为6.6%。美国10月份CPI同比增长率直落0.5%。CPI同比增长率自今年6月9.1%的高点以来，连续四个月下降，以较大降幅进入了7%的区间。可以看出美国高通胀的格局正在恢复，市场预期美联储加息幅度或将持续下降。本周美元指数大幅下跌，降至近三个月的低点，在此背景下商品市场整体表现亮眼。国内方面，本周五党中央进一步优化二十条防疫举措，令市场多头人气有所恢复，商品市场得到提振，郑棉也跟随反弹。
- 本周美棉主力12合约涨1.08%或0.94美分/磅，开盘价86.23美分/磅，收盘价87.99美分/磅，最低价84.19美分/磅，最高价89.31美分/磅，周均价87.26美分/磅，成交量减22305手至11.8万手，持仓量减44583手至48147万手。
- 本周郑棉主力01合约涨0.87%或115元/吨，开盘价13280元/吨，收盘价13300元/吨，最低价12865元/吨，最高价13465元/吨，周均价13172元/吨，成交量减49.6万手至334.3万手，持仓量减29248手至51.1万手。

周度行情概览

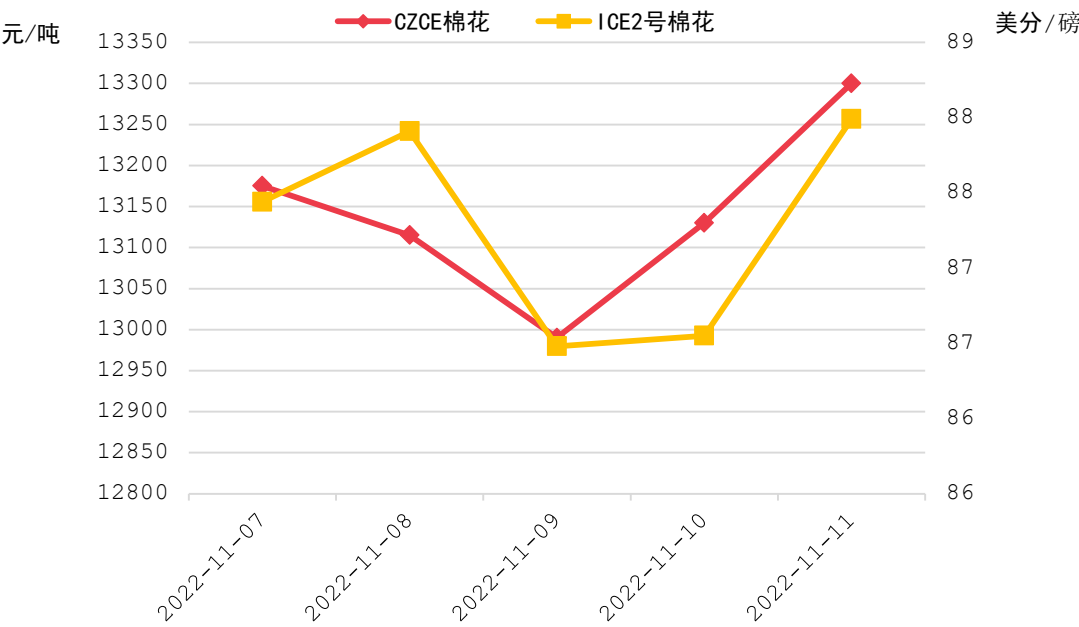


指标			单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置
期货	郑棉主力收盘价		元/吨	13185	13300	115	0.87%	23.05%
	ICE2号棉主力收盘价		美分/磅	87.05	87.99	0.94	1.08%	88.19%
	CY主力收盘价		元/吨	20145	20335	190	0.94%	14.32%
现货	CC Index 3128B		元/吨	15448	15261	-187	-1.21%	51.44%
	FC Index M 1%关税		元/吨	17004	18165	1161	6.83%	87.45%
	FC Index M 滑准税		元/吨	17143	18293	1150	6.71%	87.31%
	CY Index C32S		元/吨	23260	23085	-175	-0.75%	46.05%
	FCY Index C32S		元/吨	24344	24146	-198	-0.81%	70.58%
价差	CF09基差		元/吨	2423	2031	-392	-16.18%	96.86%
	9-1价差		元/吨	-160	-70	90	-56.25%	49.05%
	替代品	3128B-粘短	元/吨	2368	2221	-147	-6.21%	44.87%
		3128B-涤短	元/吨	7878	7796	-82	-1.04%	57.89%
利润	棉花进口利润（1%关税）		元/吨	-1556	-2904	-1348	86.63%	4.74%
	棉花进口利润（滑准税）		元/吨	-1695	-3032	-1337	78.88%	4.74%
	棉纱进口利润		元/吨	-1084	-1061	23	-2.12%	1.93%
	纺纱利润		元/吨	476.16	503.12	26.96	5.66%	68.63%
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	39284	37121	-2163	-5.51%	76.70%
	On-Call卖单		张	80051	76310	-3741	-4.67%	66.60%
	美元指数		-	110.7839	106.4083	-4.3756	-3.95%	

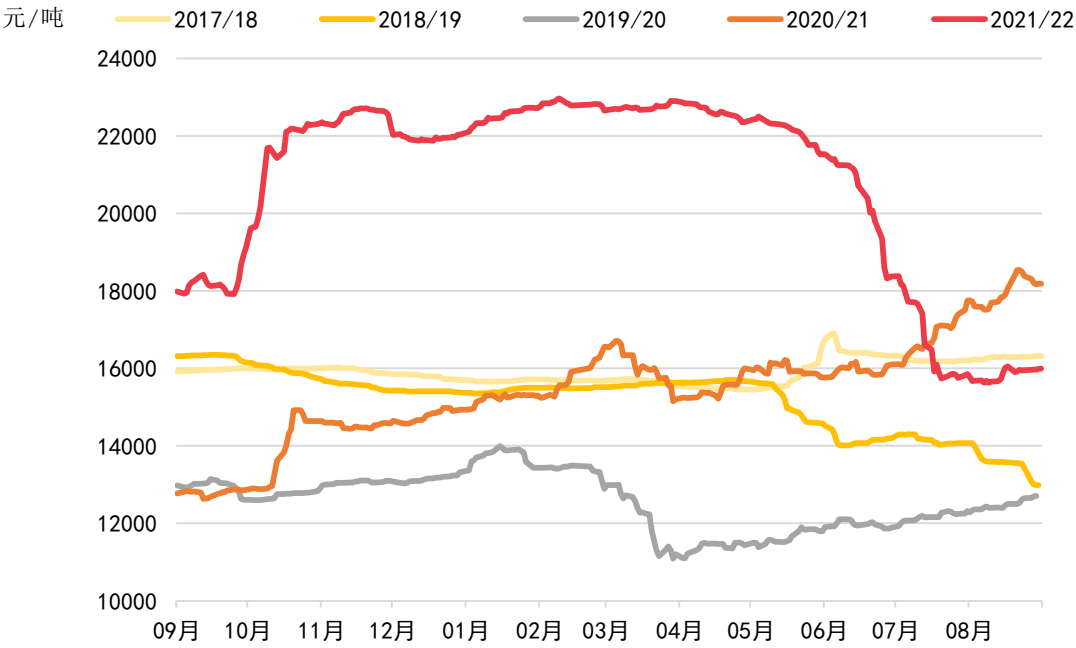
内外盘期棉价格走势：近三棉花年度



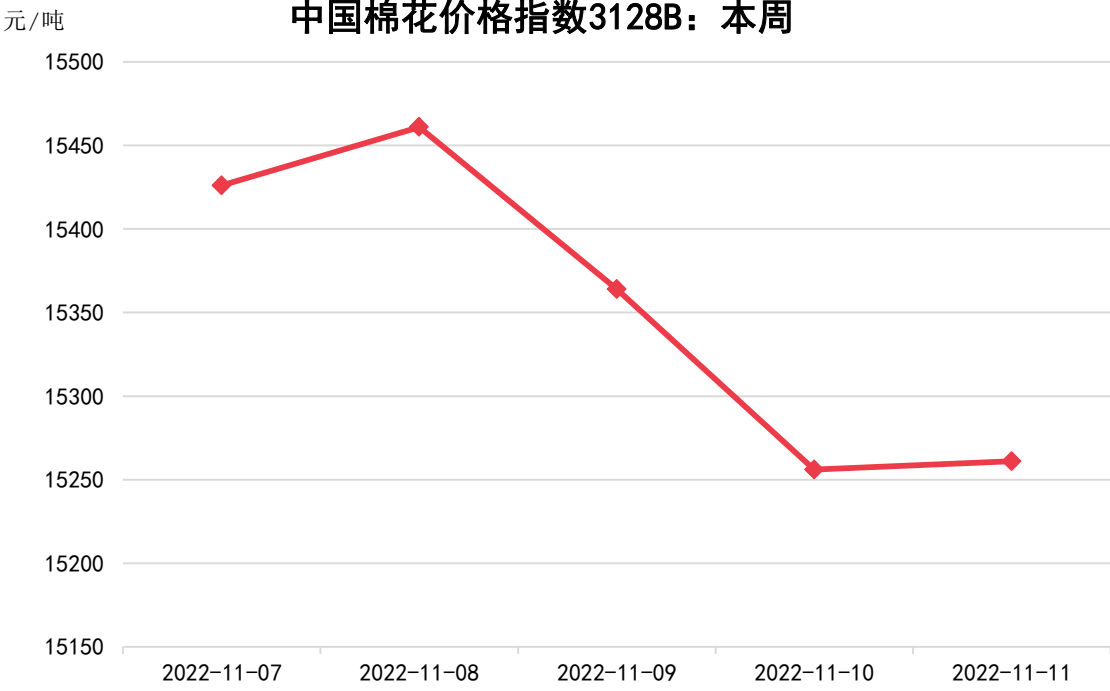
内外盘期棉价格走势：本周



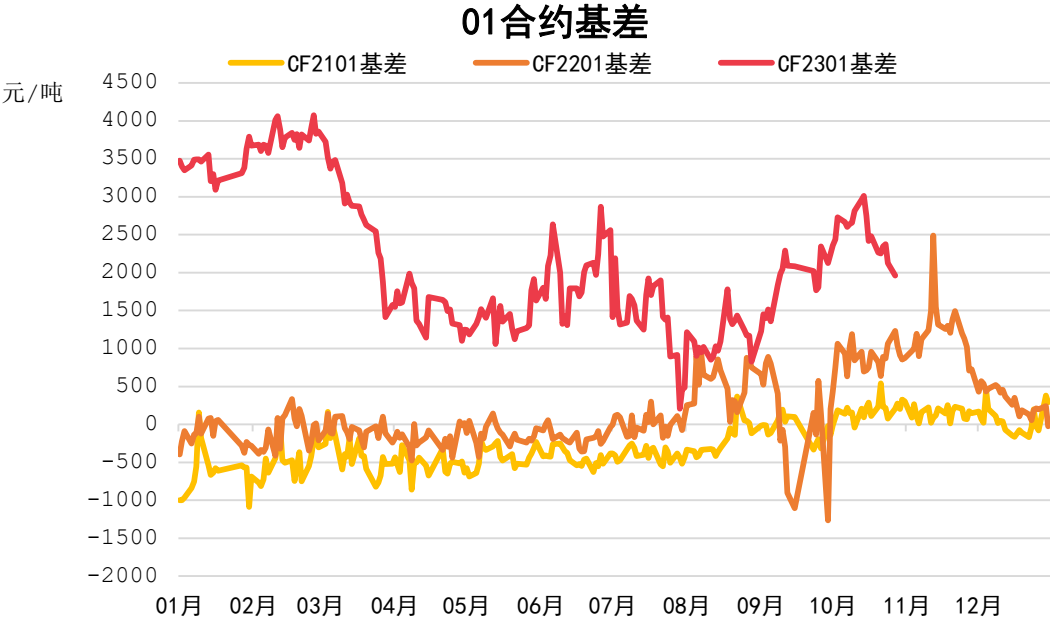
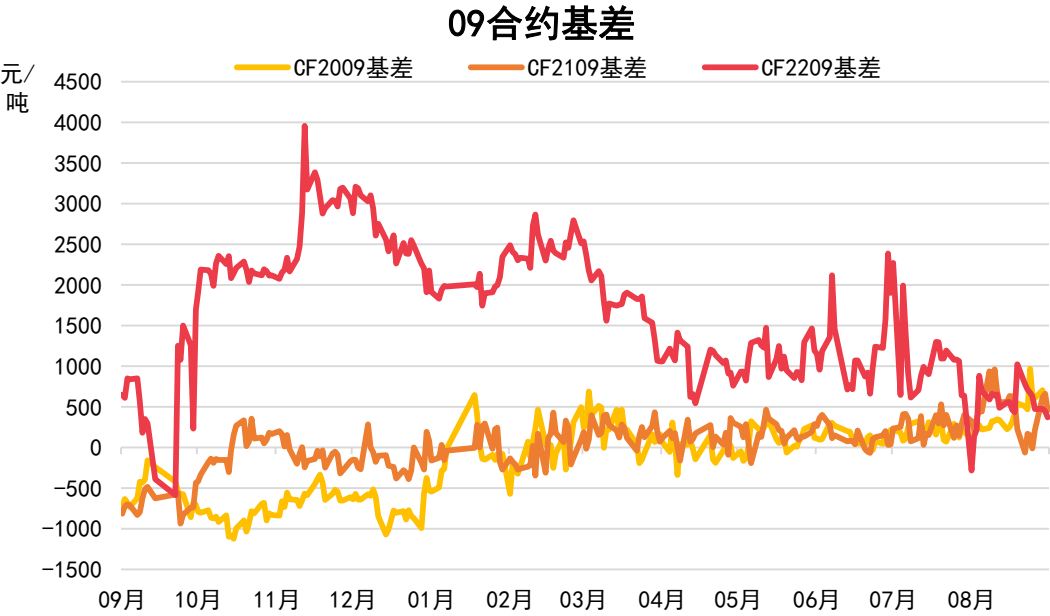
中国棉花价格指数3128B：近五棉花年度



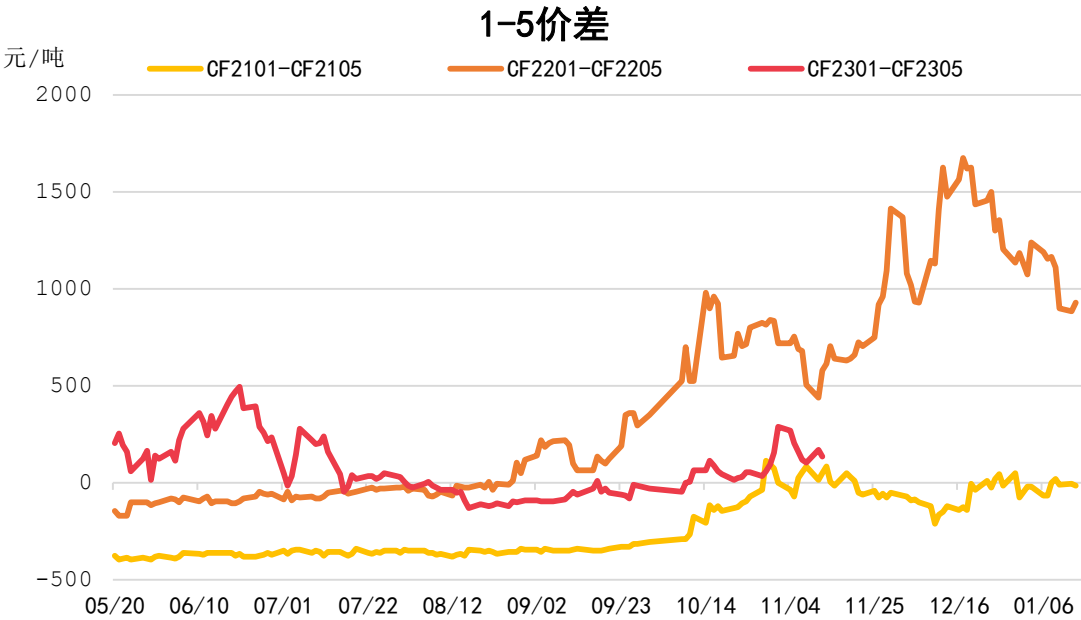
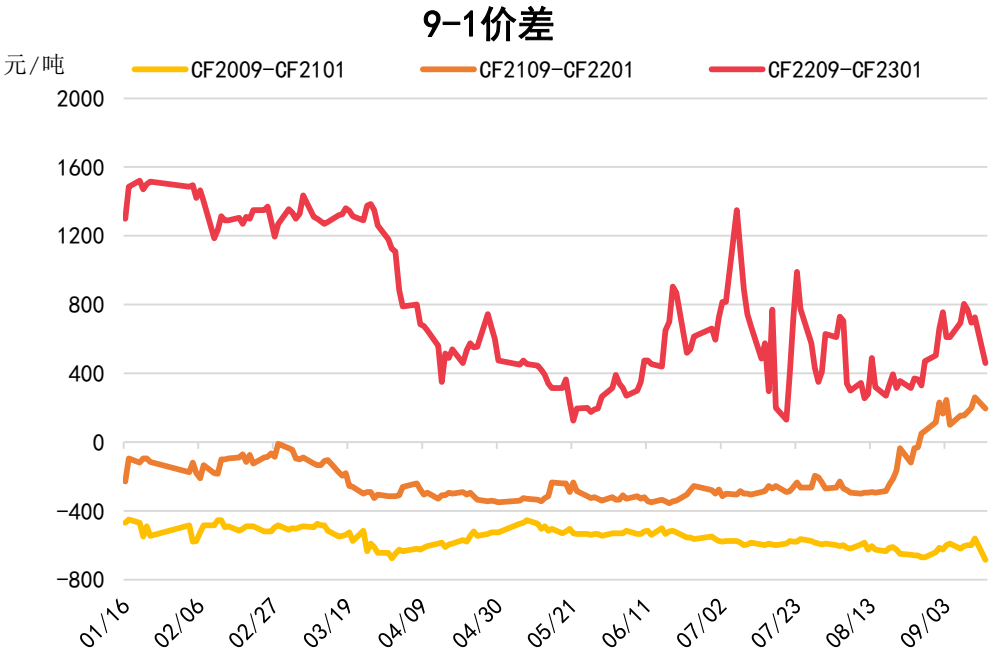
中国棉花价格指数3128B：本周



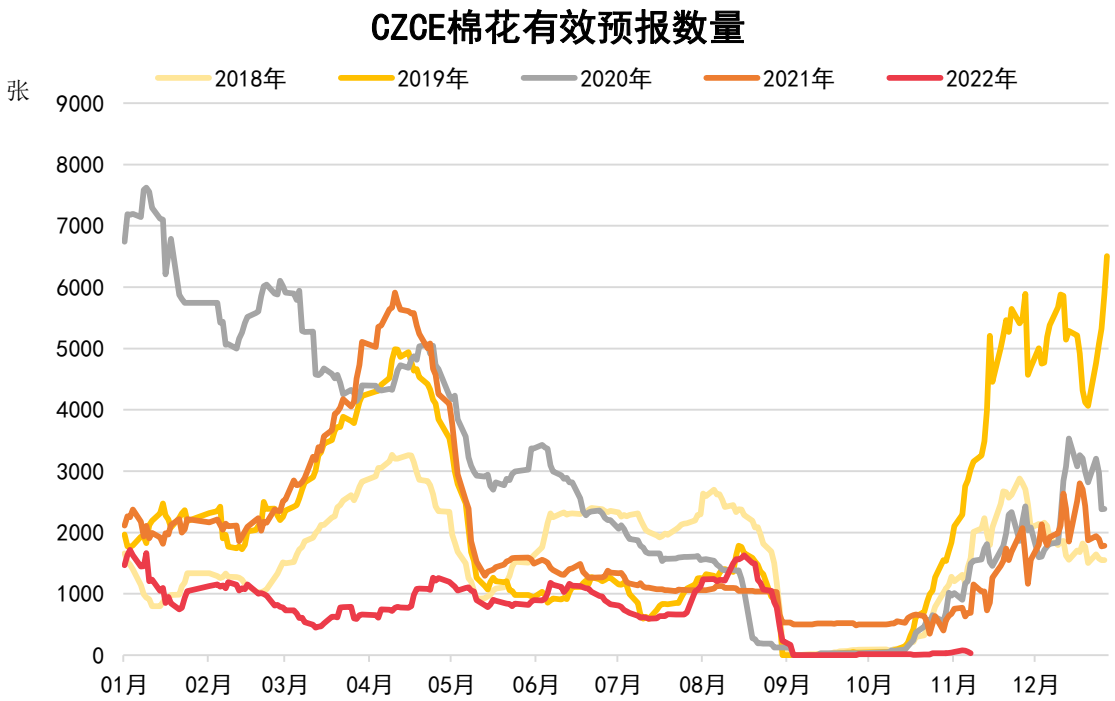
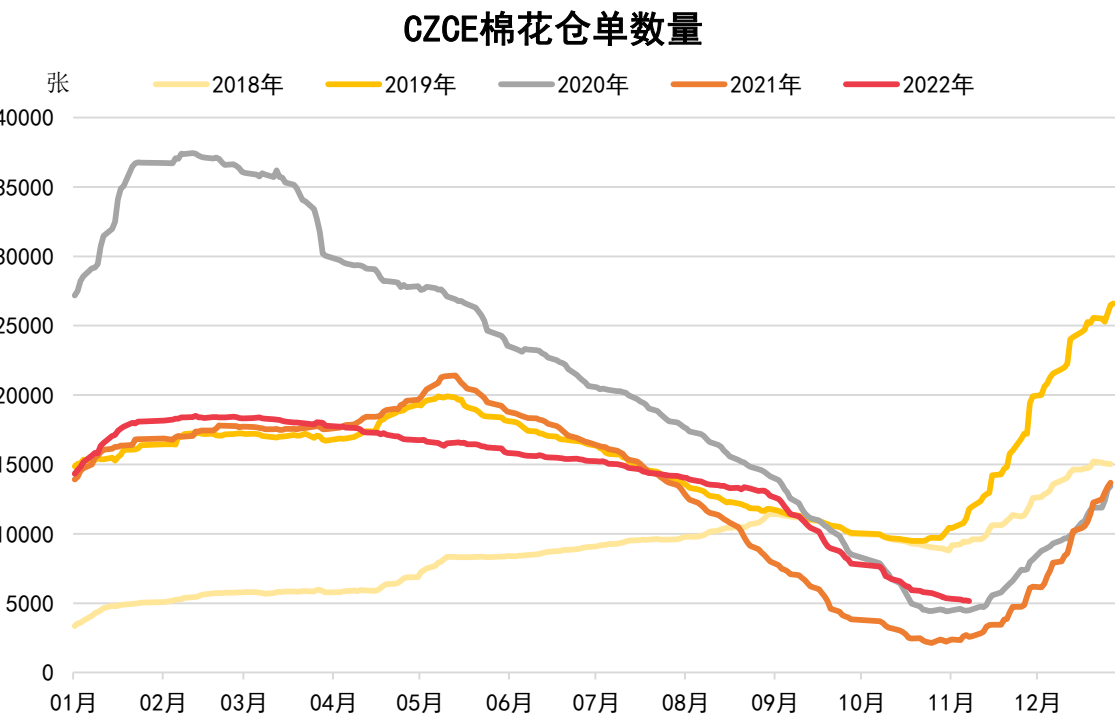
基差：01合约基差下行，仍处三年偏高位置



月间价差：1-5价差偏弱震荡



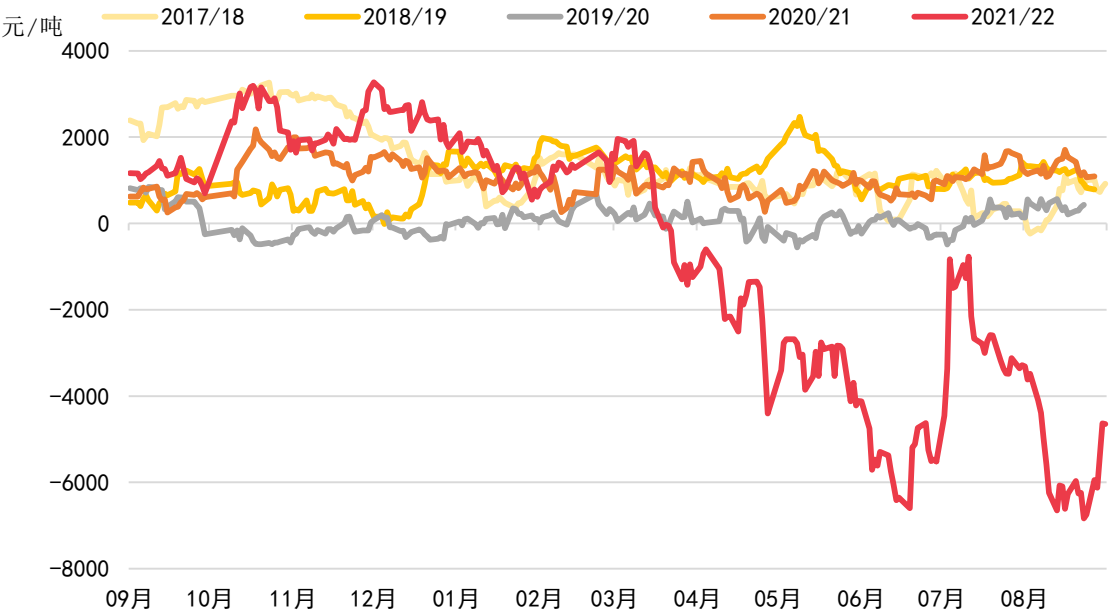
仓单：CZCE仓单数量维持下行态势，有效预报数量有所下降



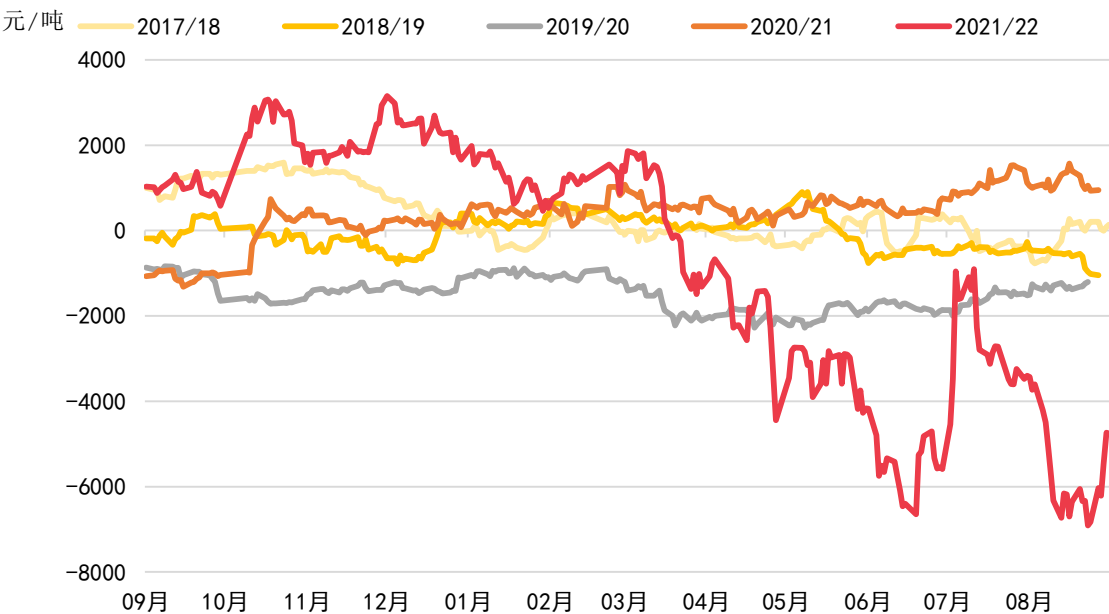
棉花进口利润：维持亏损，亏损幅度有所缩小



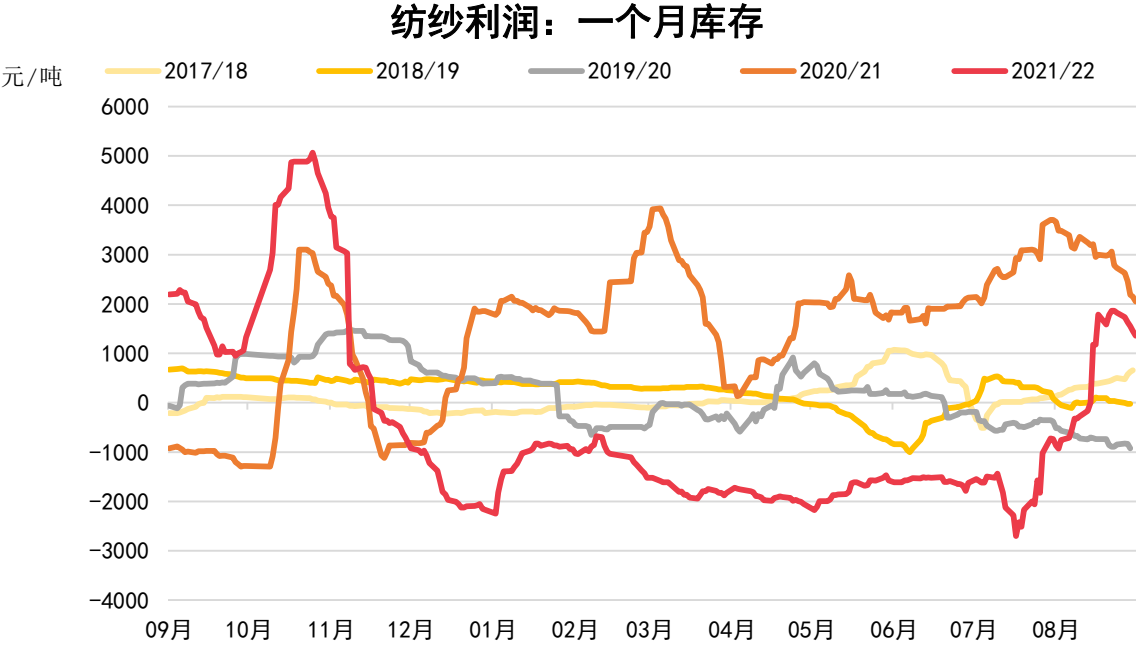
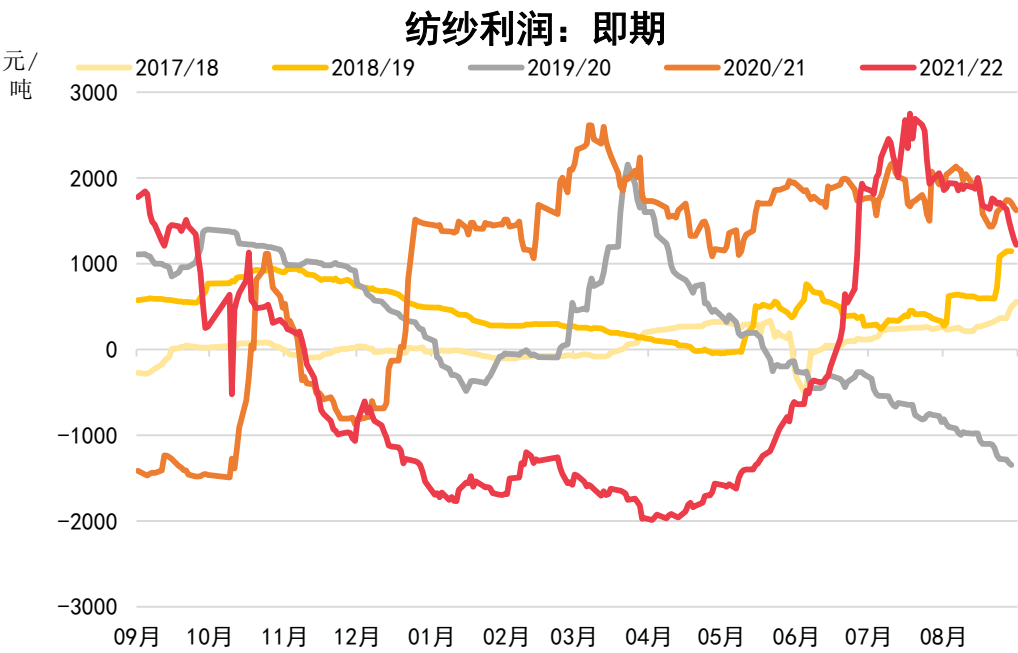
棉花进口利润：1%关税



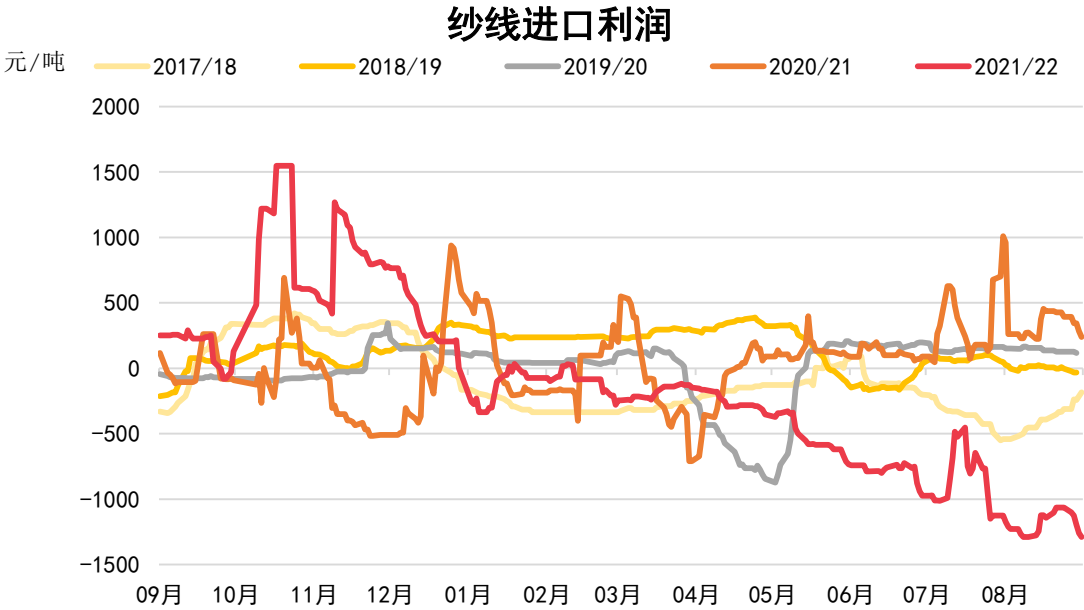
棉花进口利润：滑准税



纺纱利润：即期利润持续下降，仍处五年同期较高位置



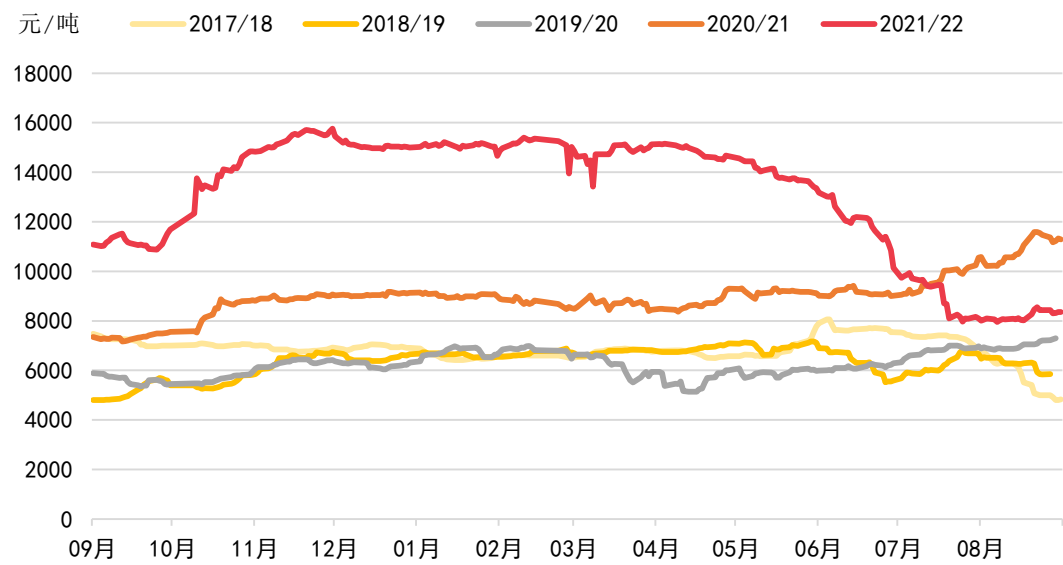
棉纱进口利润：维持亏损，且亏损幅度扩大



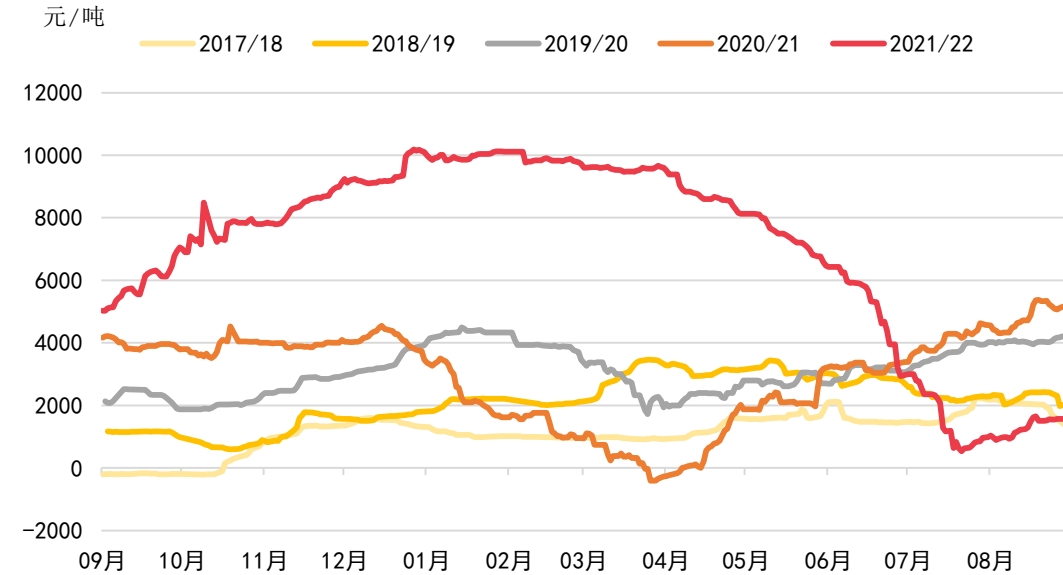
替代品价差：涤短、粘短价差变化不大，粘短价差位于五年较低水平



棉花-涤短价差



棉花-粘短价差



02 基本面分析

国际市场:

- ①USDA11月全球供需数据中性偏空。
- ②美棉产区干旱情况: 近一周全美降雨普遍偏多, 整体旱情略有改善。
- ③未点价卖单数量下行, 为五年同期偏低水平。

国内市场:

- ①全国新棉加工率为34.7%, 同比下降18.5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。

USDA11月全球供需数据



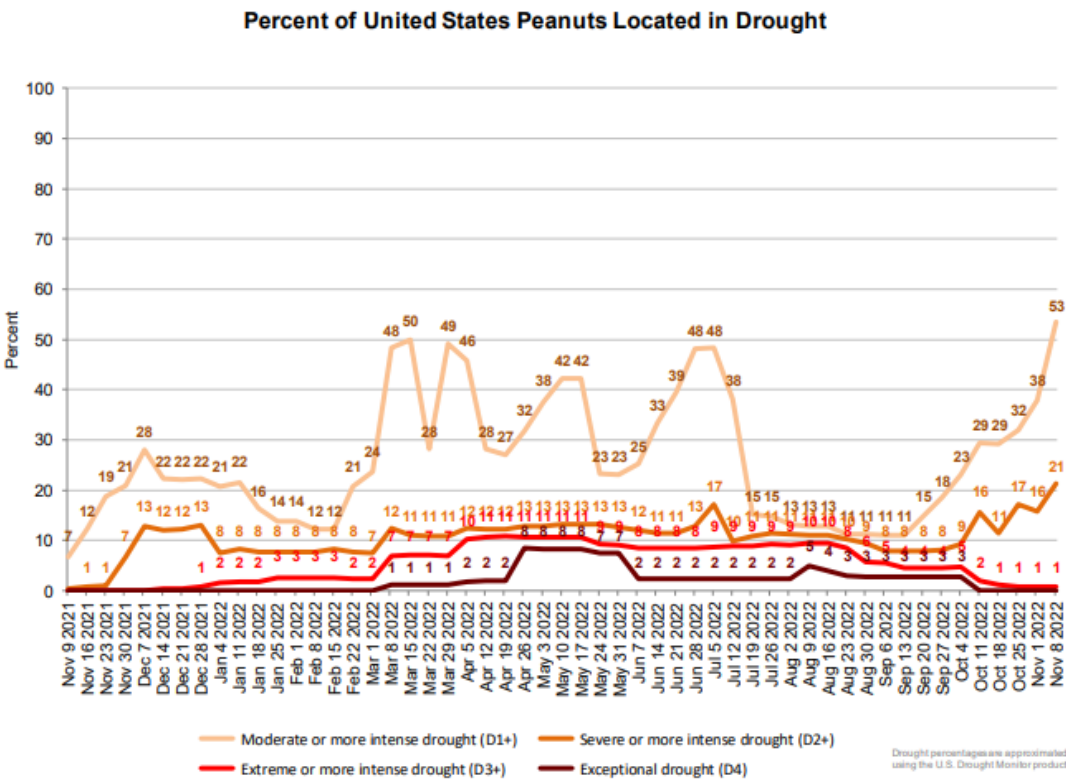
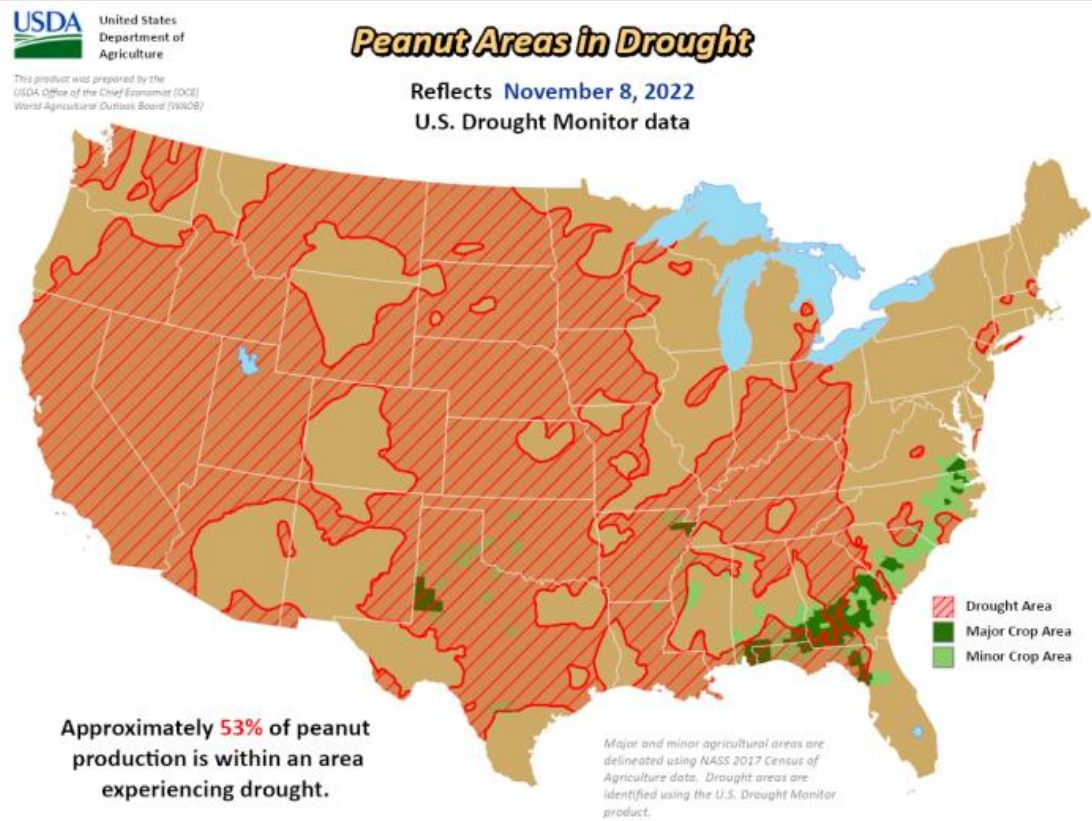
	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					10月预测	11月预测	调整幅度	10月预测	11月预测	调整幅度	
期初库存	中国	827.1	776.6	803.4	822.8	822.8	0.0%	812.3	812.3	0.0%	3/5
	巴西	188.5	266.9	313.5	242.1	242.1	0.0%	255.2	260.0	1.9%	3/5
	印度	201.0	187.2	352.3	260.0	260.0	0.0%	189.4	189.4	0.0%	4/5
	澳大利亚	71.5	41.8	26.1	54.9	54.6	-0.4%	102.3	105.8	3.4%	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	328.5	328.3	-0.1%	305.2	305.2	0.0%	3/5
	合计	1765.7	1735.3	2118.0	1889.2	1888.8	0.0%	1856.3	1864.6	0.4%	3/5
产量	中国	604.2	593.3	642.3	583.5	583.5	0.0%	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%	300.7	305.5	1.6%	5/5
	巴西	283.0	300.0	235.6	250.4	255.2	1.9%	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	119.7	-8.3%	2/5
	巴基斯坦	165.5	135.0	98.0	130.6	130.6	0.0%	113.2	98.0	-13.5%	5/5
	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	428.3	428.3	0.0%	438.5	424.6	-3.2%	4/5
	合计	2586.0	2634.2	2432.1	2515.6	2520.4	0.2%	2570.2	2535.0	-1.4%	3/5
进口	中国	209.9	155.4	280.0	170.7	170.7	0.0%	189.4	185.1	-2.3%	3/5
	孟加拉国	152.4	163.3	190.5	178.5	178.5	0.0%	182.9	174.2	-4.8%	3/5
	越南	151.1	141.1	159.2	144.4	144.4	0.0%	148.1	148.1	0.0%	3/5
	巴基斯坦	62.1	86.5	115.9	98.0	98.0	0.0%	104.5	108.9	4.2%	2/5
	土耳其	78.5	101.7	116.0	120.2	120.2	0.0%	102.3	102.3	0.0%	3/5
	印度尼西亚	66.4	54.7	50.2	56.2	56.2	0.0%	54.4	53.3	-2.0%	4/5
	印度	39.2	49.6	18.4	21.8	21.8	0.0%	32.7	33.7	3.3%	3/5
	其他	164.8	133.8	139.4	143.9	144.1	0.2%	135.4	135.4	0.0%	4/5
	合计	923.9	888.5	1067.1	933.6	933.8	0.0%	949.7	941.0	-0.9%	2/5

	国家/地区	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22			2022/23			五年相对位置
					10月预测	11月预测	调整幅度	10月预测	11月预测	调整幅度	
消费	中国	860.0	718.5	870.9	762.0	762.0	0.0%	794.7	794.7	0.0%	3/5
	印度	529.1	435.5	544.3	544.3	544.3	0.0%	522.5	522.5	0.0%	4/5
	巴基斯坦	233.0	204.7	233.0	233.0	233.0	0.0%	217.7	211.2	-3.0%	4/5
	土耳其	150.2	143.7	167.6	189.4	189.4	0.0%	180.7	180.7	0.0%	2/5
	孟加拉国	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0%	185.1	178.5	-3.5%	3/5
	越南	152.4	143.7	158.9	145.9	145.9	0.0%	145.9	145.9	0.0%	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	426.1	426.1	0.0%	400.6	399.5	-0.3%	4/5
	合计	2622.7	2244.2	2632.8	2555.4	2555.4	0.0%	2516.9	2502.7	-0.6%	4/5
出口	美国	323.0	337.7	356.4	318.3	318.3	0.0%	272.2	272.2	0.0%	5/5
	巴西	131.0	194.6	239.8	168.3	168.3	0.0%	182.9	182.9	0.0%	3/5
	澳大利亚	79.1	29.6	34.1	81.6	77.9	-4.5%	135.0	135.0	0.0%	1/5
	印度	76.7	69.7	134.8	81.4	81.4	0.0%	76.2	75.1	-1.4%	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	199.2	199.0	-0.1%	191.3	183.4	-4.1%	5/5
	合计	904.5	896.4	1053.9	934.9	931.0	-0.4%	949.5	940.6	-0.9%	2/5
期末库存	中国	776.6	803.4	854.6	812.3	812.3	0.0%	815.6	810.8	-0.6%	3/5
	巴西	266.8	313.6	242.1	255.2	260.0	1.9%	285.9	290.7	1.7%	2/5
	印度	187.3	352.4	292.6	189.4	189.4	0.0%	222.1	224.3	1.0%	3/5
	澳大利亚	34.2	17.5	43.6	102.3	105.8	3.4%	101.9	94.5	-7.3%	2/5
	土耳其	36.9	60.2	59.0	60.3	60.3	0.0%	63.6	63.6	0.0%	1/5
	孟加拉国	38.8	54.8	63.1	49.9	49.9	0.0%	50.9	48.8	-4.3%	4/5
	巴基斯坦	54.3	69.5	49.3	41.1	41.1	0.0%	40.1	35.7	-10.9%	5/5
	其他	288.9	358.4	305.0	345.7	345.7	0.0%	333.1	331.8	-0.4%	3/5
	合计	1735.2	2118.1	1928.6	1856.3	1864.6	0.4%	1913.1	1900.1	-0.7%	3/5

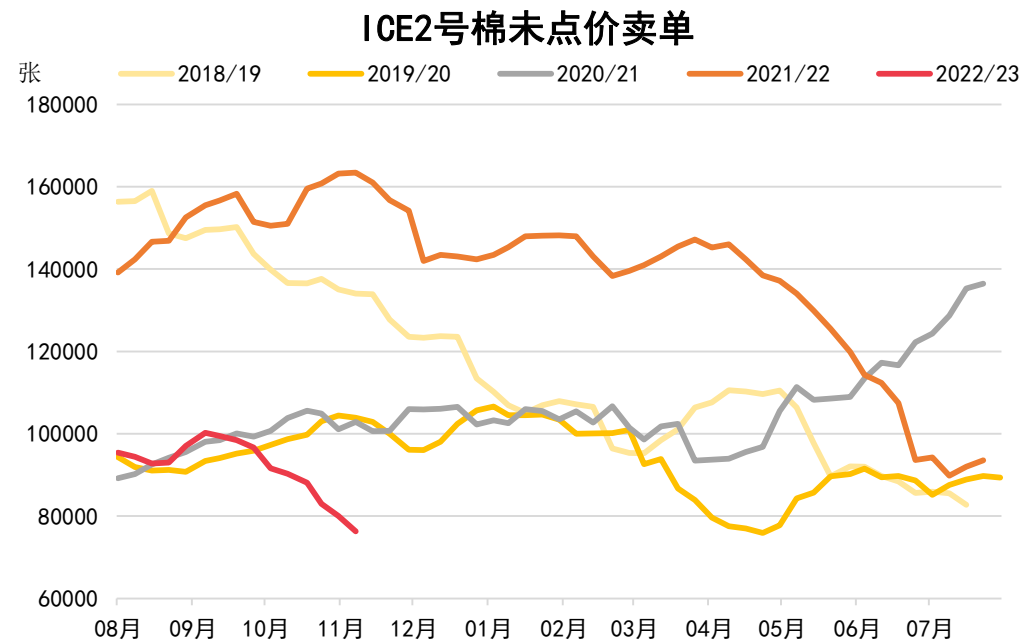
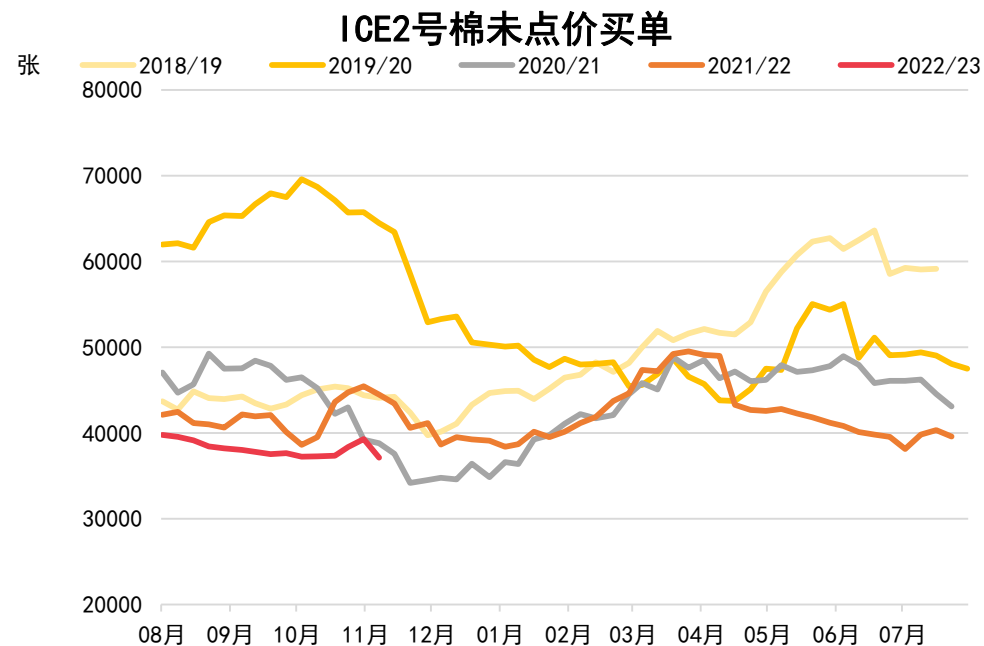
➤ 据美国农业部USDA发布的11月供需报告：2022/2023年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期1379万英亩，10月预期为1379万英亩，环比持平；棉花收获面积预期788万英亩，10月预期为788万英亩，环比持平；棉花单产预期855磅/英亩，10月预期为842磅/英亩，环比增加13磅/英亩；棉花产量预期305万吨，10月预期为301万吨，环比增加5万吨；棉花期末库存预期65万吨，10月预期为61万吨，环比增加4万吨。

数据来源：USDA、金石期货研究所

美棉产区干旱情况：近一周全美降雨普遍偏多，整体旱情略有改善。



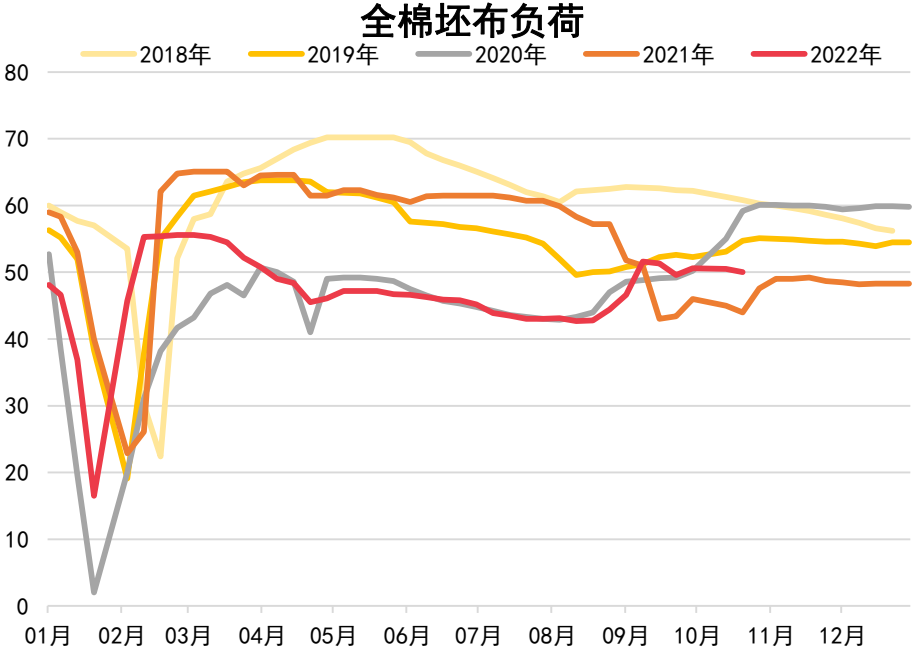
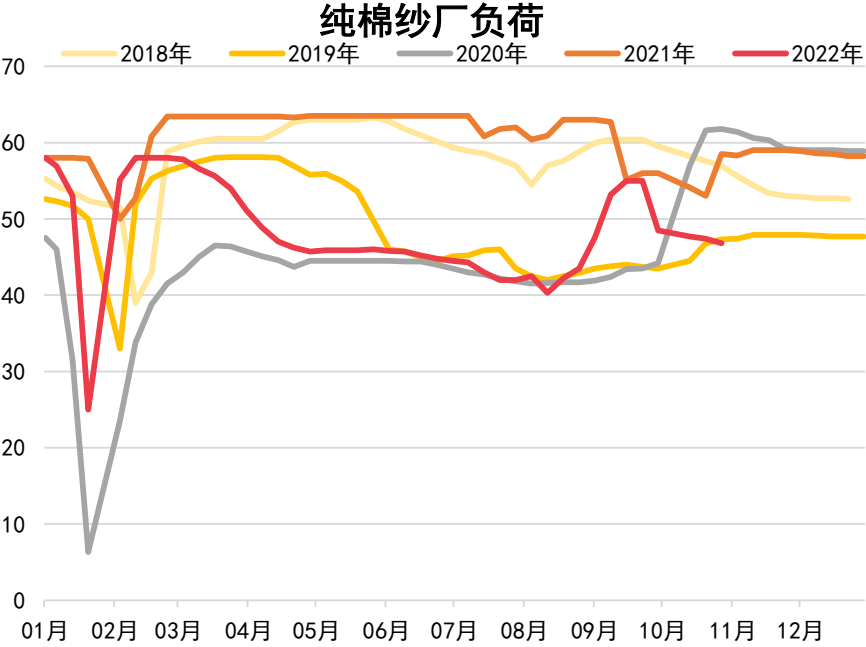
ICE棉花ON-call：未点价卖单数量下行，为五年同期偏低水平



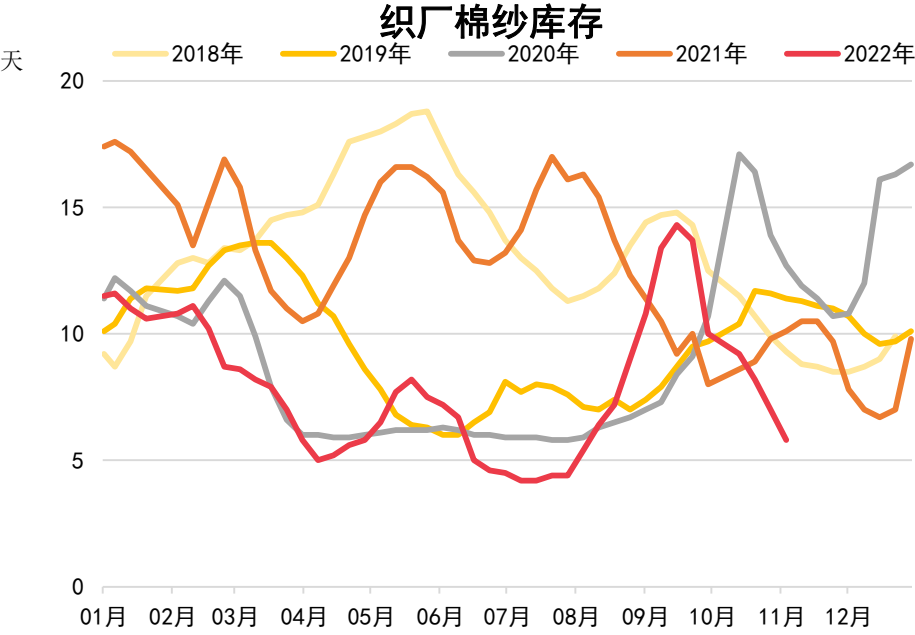
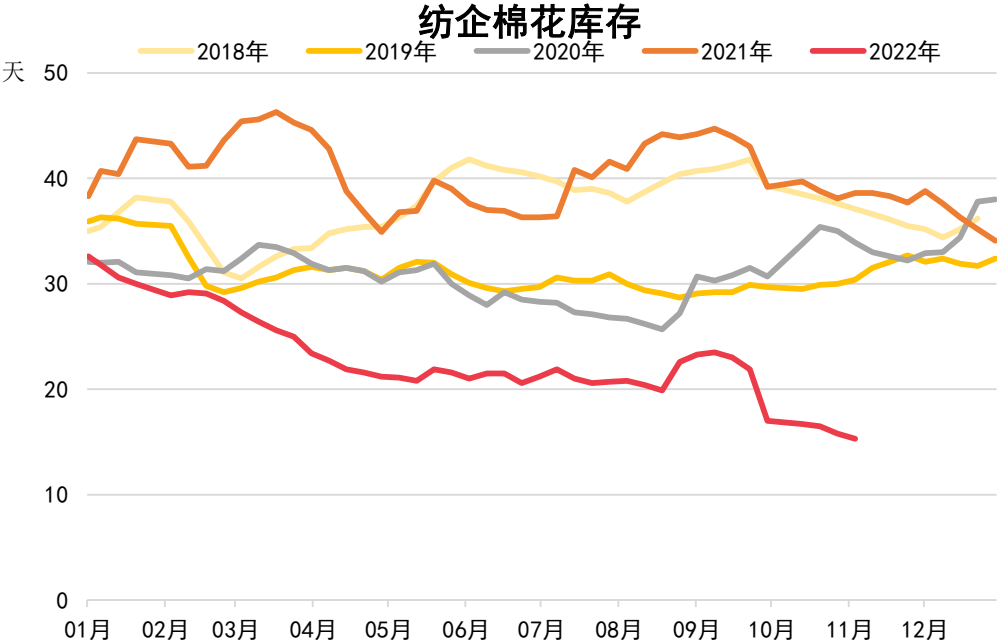
全国新棉加工率为34.7%，同比下降18.5个百分点

中国棉花购销周报：截至2022年11月10日，全国新棉加工率为34.7%，同比下降18.5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10日，全国新棉采摘进度为90.0%，同比提高0.8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90.0%；全国交售率为76.8%，同比下降9.6个百分点，较过去四年均值下降10.5个百分点，其中新疆交售率为80.2%。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至11月10日，全国加工率为34.7%，同比下降18.5个百分点，较过去四年均值下降18.6个百分点，其中新疆加工34.7%；全国销售率为3.6%，同比下降0.4个百分点，较过去四年均值下降6.8个百分点。按照国内棉花预计产量603.2万吨（国家棉花市场监测系统2022年9月份预测）测算，截至11月10日，全国累计交售籽棉折皮棉416.9万吨，同比减少20.8万吨，较过去四年均值减少49.9万吨，其中新疆交售399.1万吨；累计加工皮棉144.9万吨，同比减少88.2万吨，较过去四年均值减少102.8万吨，其中新疆加工138.4万吨；累计销售皮棉14.9万吨，同比减少2.0万吨，较过去四年均值减少34.6万吨。

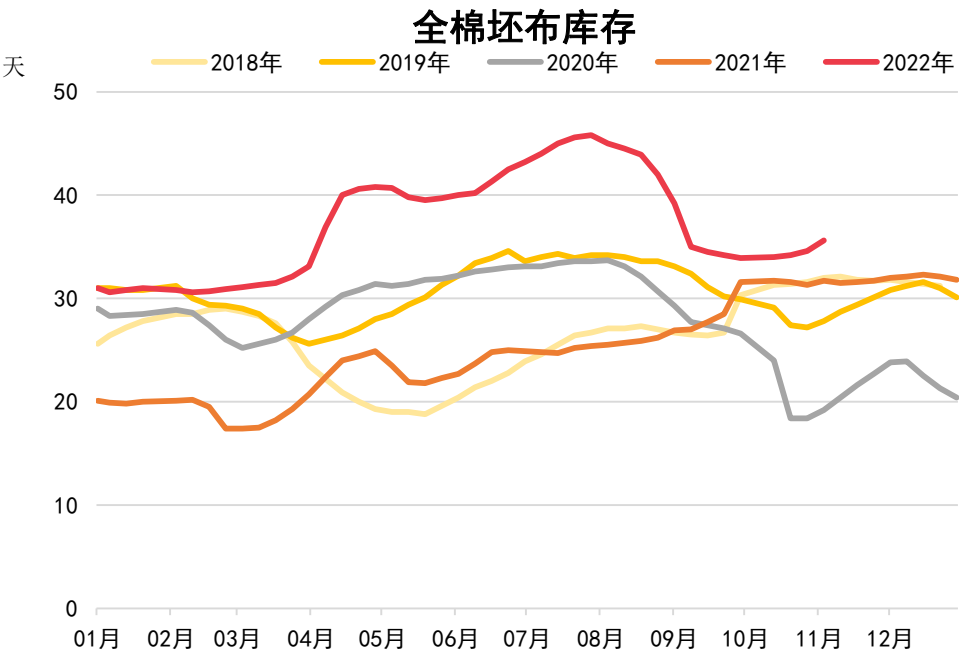
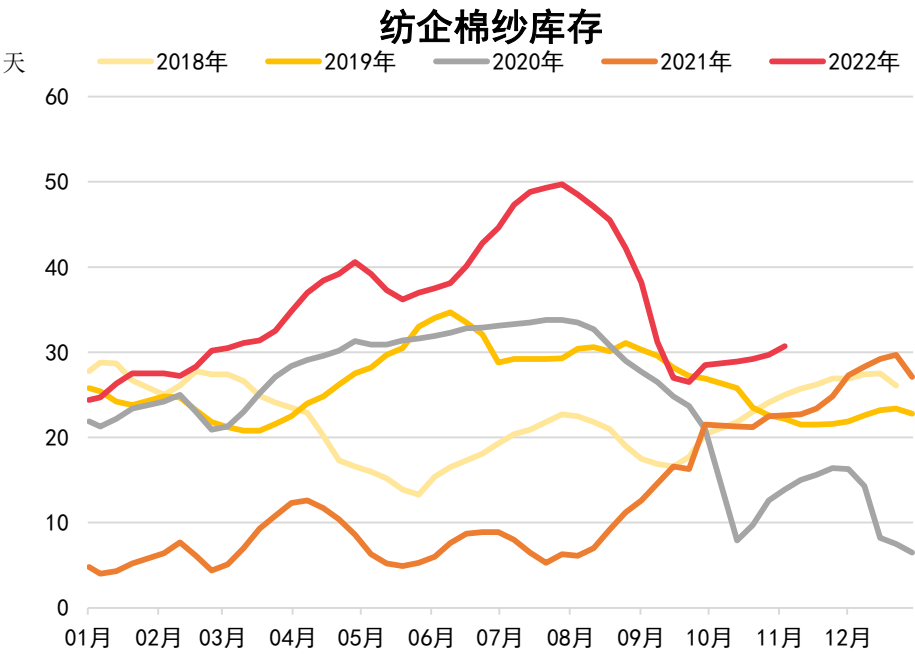
下游负荷：本周纱厂、布厂负荷均有所下降



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

宏观方面，美国10月CPI同比增长7.7%，低于市场预期，前值为8.2%。美国10月份CPI同比增长率直落0.5%。CPI同比增长率自今年6月9.1%的高点以来，连续四个月下降，以较大降幅进入了7%的区间。市场预期美联储加息幅度或将持续下降。本周美元指数大幅下跌，降至近三个月的低点，在此背景下商品市场整体表现亮眼。国内方面，本周五党中央进一步优化二十条防疫举措，令市场多头人气有所恢复，商品市场得到提振。

国内行业层面，供应端国内新棉采收已达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；目前北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。

精诚所至

金石为开

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。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

