

棉花：市场乐观情绪消化 郑棉今日震荡运行

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	11/14	元/吨	13300	13230	-70	-0.53%	-630	-8140	21.87%
		成交量	11/14	手	719375	640715	-78660	-10.93%	53680	438564	91.03%
		持仓量	11/14	手	510557	497736	-12821	-2.51%	-18137	66584	90.87%
		注册仓单	11/14	张	5160	5128	-32	-0.62%	-1733	2565	67.15%
		有效预报	11/14	张	32	90	58	0.00%	75	-596	24.53%
	CF05价格		11/14	元/吨	13165	13105	-60	-0.46%	-640	-7825	18.28%
	CF01价格		11/14	元/吨	13300	13230	-70	-0.53%	-630	-8140	21.02%
	ICE2号棉主力价格		11/11	美分/磅	86.55	87.99	1.44	1.66%	-0.47	-27.47	88.19%
CY主力价格		11/14	元/吨	20335	20300	-35	-0.17%	-470	-8735	13.98%	
现货	CC Index 3128B		11/14	元/吨	15261	15247	-14	-0.09%	-739	-7353	51.33%
	CY Index C325		11/14	元/吨	23085	23126	41	0.18%	-1174	526	49.39%
	FC Index M 1%关税		11/14	元/吨	18432	18465	33	0.18%	722	-2272	87.99%
	FC Index M 准准税		11/14	元/吨	18553	18596	43	0.23%	853	-2243	87.71%
	FCY Index C325		11/14	元/吨	24146	24248	102	0.42%	-607	-4710	73.42%
	粘胶短纤 (主流)		11/14	元/吨	13030	13020	-10	-0.08%	-480	-1230	43.11%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		11/14	元/吨	7465	7425	-40	-0.54%	-535	235	41.50%
价差	基差	CF01基差	11/14	元/吨	1961	2017	56	2.86%	-109	787	93.06%
		CF05基差	11/14	元/吨	2096	2142	46	2.19%	-99	472	97.21%
		CF09基差	11/14	元/吨	2031	2072	41	2.02%	-134	-118	97.00%
	跨期	1-5价差	11/14	元/吨	135	125	-10	-7.41%	10	-315	66.22%
		5-9价差	11/14	元/吨	-65	-70	-5	7.69%	-35	-590	58.99%
		9-1价差	11/14	元/吨	-70	-55	15	-21.43%	25	905	49.81%
	替代品	3128B-粘短	11/14	元/吨	2231	2227	-4	-0.18%	-259	-6123	45.48%
		3128B-涤短	11/14	元/吨	7796	7822	26	0.33%	-204	-7588	58.64%
利润	纺纱利润		11/14	元/吨	797.9	854.3	56.4	7.07%	-361.1	1164.3	70.58%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/14	元/吨	-3171	-3218	-47	1.48%	-1461	-5081	4.32%
	棉花进口利润 (准准税)		11/14	元/吨	-3292	-3349	-57	1.73%	-1460	-5110	4.41%
	棉纱进口利润		11/14	元/吨	-1061	-1122	-61	5.75%	-567	-2214	1.42%
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	91.73%
	汇率		11/14	\$/¥	7.1907	7.0899	-0.1008	-1.40%	-0.0189	0.6834	50.74%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价震荡走低，最终收涨 0.11% 于 13230 元/吨，上涨 15 元/吨。得益于美元持续走软对大宗商品需求带来支撑，美国热带风暴对美棉造成一些作为损失，再加上市场对中国优化疫情防控政策的变化，预期需求前景增加等因素利多，致使上周五美棉再次收涨 1.81% 收于 86.09 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、美国财长耶伦：我和美国总统拜登将在 G20 峰会上推动（各国）采取行动，支持负债累累的发展中国家。

2、欧盟委员会将 2022 年布伦特原油价格预测从每桶 108.2 美元下调至 101.8 美元，称 2023 年可能会跌至 85 美元。

3、美国财政部长耶伦周末表示，即使最终俄罗斯与乌克兰达成和平协议，对俄罗斯的部分制裁可能仍将会存在。

4、俄罗斯海关同意在 2023 年提高粮食出口配额，或将配额提高到 2550 万吨。

5、高盛集团经济学家预计美国 2023 年通胀将显著下降，因供应链问题得到缓解、住房通胀见顶以及工资增长放缓。

6、据央视，当地时间 11 月 14 日下午，国家主席习近平将在巴厘岛中国代表团驻地同美国总统拜登举行会晤。

（二）行业：

1、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 11 月份全球产需预测报告显示，2021/22 年度，全球棉花产量为 2496 万吨，消费量下调至 2570 万吨，供需缺口 74 万吨。出口量 979 万吨，期末库存 1979 万吨，环比下调 58 万吨。2022/23 年度，全球期初库存为 1979 万吨，环比下调 58 万吨，产量预计为 2503 万吨，环比调增 5 万吨，消费量 2491 万吨，环比下调 39 万吨，出口量 948 万吨，环比下调 7 万吨，期末库存 1991 万吨，环比下调 15 万吨。

2、e 棉仓棉花及相关市场每周情况简报（11.7-11.13），据相关机构统计，截至 11 月 13 日，全国新年度累计收购籽棉折皮棉 416.9 万吨；累计加工皮棉 150.94 万吨；累计检验皮棉 45.3 万吨；累计销售皮棉 14.9 万吨 u。

3、据全国棉花交易市场，截止 11 月 13 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 157.13 万吨，较上一日增加 6.19 万吨，较去年同期减少 68.11 万吨，同比减幅 30.2%。

4、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 10 日新疆机采籽棉收购价格为 5.82 元/公斤，其中，北疆为 5.87 元/公斤，南疆为 5.80 元/公斤，东疆 5.23 元/公斤。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 13 日，2022 年棉花年度全国共有 583 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 2118083 包，共 47.83 万吨，较前一日增加 2.2 万吨，同比下降 73.9%，其中新疆检验

量 2054496 包，共 46.41 万吨，较前一日增加 2.2 万吨；内地检验量为 63587 包，共 1.42 万吨。

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，意味着美联储加息脚步放缓，而国内宏观政策趋于偏暖。得益于美元持续走软对大宗商品需求带来支撑，美国热带风暴对美棉造成一些作为损失，再加上市场对中国优化疫情防控政策的变化，预期需求前景增加等因素利多，致使上周五美棉再次收涨 1.81% 收于 86.09 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，纺织企业成品库存持续积累中。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犹存。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、疆内疫情防控政策、下游销售订单。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

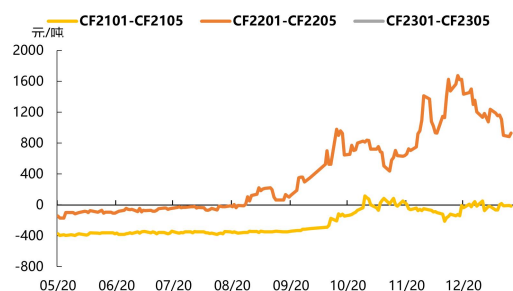


图 2：棉花现货价格及基差



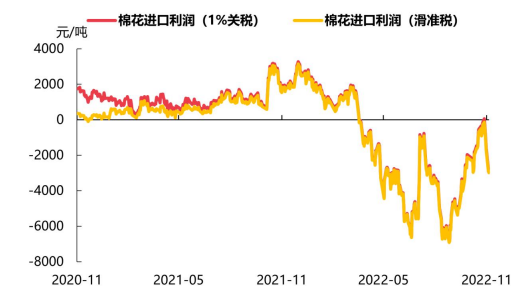
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



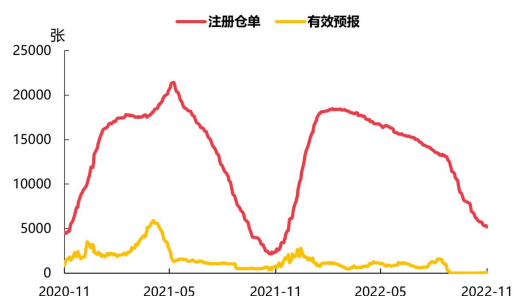
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

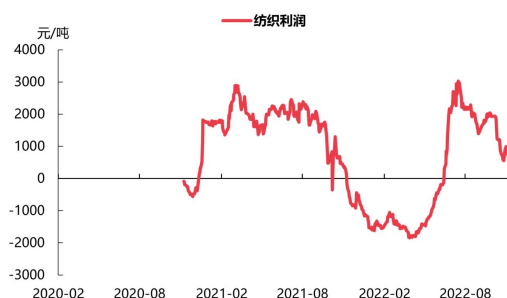
图 7：仓单数量



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



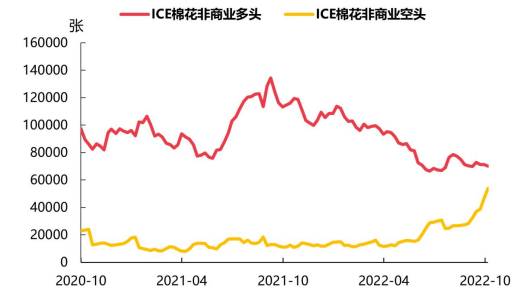
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。