

棉花：郑棉重回震荡走势 关注宏观消息面

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	CF01 (主力)	收盘价	11/15	元/吨	13230	13395	165	1.25%	-465	-8220	24.64%
		成交量	11/15	手	640715	565036	-75679	-11.81%	-21999	363346	89.02%
		持仓量	11/15	手	497736	472398	-25338	-5.09%	-43475	50702	88.67%
		注册仓单	11/15	张	5128	5047	-81	-1.58%	-1814	2439	66.78%
		有效预报	11/15	张	90	144	54	0.00%	129	-1008	28.12%
	CF05价格	11/15	元/吨	13105	13190	85	0.65%	-555	-7845	19.61%	
	CF09价格	11/15	元/吨	13175	13255	80	0.61%	-525	-7235	20.04%	
	ICE2号棉主力价格	11/14	美分/磅	87.99	83.56	-4.43	-5.03%	0.49	-31.44	82.28%	
	CY主力价格	11/15	元/吨	20300	20445	145	0.71%	-325	-8915	16.03%	
现货	CC Index 3128B	11/15	元/吨	15247	15213	-34	-0.22%	-773	-7444	51.11%	
	CY Index C32S	11/15	元/吨	23040	23010	-30	-0.13%	-1290	353	43.28%	
	FC Index M 1%关税	11/15	元/吨	18434	18434	0	0.00%	691	-2289	87.90%	
	FC Index M 滑准税	11/15	元/吨	18559	18559	0	0.00%	816	-2266	87.64%	
	FCY Index C32S	11/15	元/吨	24074	24039	-35	-0.15%	-816	-4886	68.88%	
	粘胶短纤（主流）	11/15	元/吨	13020	13020	0	0.00%	-480	-1200	42.50%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	11/15	元/吨	7425	7380	-45	-0.61%	-580	240	40.80%	
	棉纱-棉花价差	11/15	元/吨	7793	7797	4	0.05%	-517	454	69.24%	
价差	基差	CF01基差	11/15	元/吨	2017	1818	-199	-9.87%	-308	776	91.57%
		CF05基差	11/15	元/吨	2142	2023	-119	-5.56%	-218	401	96.88%
		CF09基差	11/15	元/吨	2072	1958	-114	-5.50%	-248	-209	96.56%
	跨期	1-5价差	11/15	元/吨	125	205	80	64.00%	90	-375	69.31%
		5-9价差	11/15	元/吨	-70	-65	5	-7.14%	-30	-610	59.18%
		9-1价差	11/15	元/吨	-55	-140	-85	154.55%	-60	985	44.83%
	替代品	3128B-粘短	11/15	元/吨	2227	2193	-34	-1.53%	-293	-6244	43.81%
		3128B-涤短	11/15	元/吨	7822	7833	11	0.14%	-193	-7684	58.57%
利润	纺纱利润	11/15	元/吨	473.24	479.96	6.72	1.42%	-455.16	1049.52	67.48%	
	棉花进口利润（1%关税）	11/15	元/吨	-3187	-3221	-34	1.07%	-1464	-5155	4.32%	
	棉花进口利润（滑准税）	11/15	元/吨	-3312	-3346	-34	1.03%	-1457	-5178	4.41%	
	棉纱进口利润	11/15	元/吨	-1034	-1029	5	-0.48%	-474	-2104	2.06%	
其他	ICE2号棉非商业多头	11/8	张	-	66804	-	-	-6136	-49338	74.87%	
	ICE2号棉非商业空头	11/8	张	-	46327	-	-	9288	33698	88.62%	
	汇率	11/15	\$/¥	7.0899	7.0421	-0.0478	-0.67%	-0.0667	0.6525	49.32%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

11月14日，周一ICE棉花期货全面收跌，隔夜郑棉向下试探后，低位震荡上移，日内成交量与持仓量均缩减。郑棉最终收涨0.56%于13395元/吨，涨幅为75元/吨。市场多重因素相互制约，棉价重回震荡走势，持续关注宏观面以及棉花基本面情况。

（一）宏观消息：

1、国家统计局：中国10月城镇调查失业率为5.5%，16-24岁失业率分别为17.9%，均与上月持平，据国家统计局，1-10月份，全国城镇调查失业率平均值为5.6%。10

月份,全国城镇调查失业率为 5.5%,与上月持平。本地户籍劳动力调查失业率为 5.4%;外来户籍劳动力调查失业率为 5.7%,其中外来农业户籍劳动力调查失业率为 5.5%。16-24 岁、25-59 岁劳动力调查失业率分别为 17.9%、4.7%,均与上月持平。31 个大城市城镇调查失业率为 6.0%。全国企业就业人员周平均工作时间为 47.9 小时。

2、据外媒报道,国际货币基金组织(IMF)经济学家表示,由于俄乌冲突以及持续通胀带来的经济下行风险变成现实,世界经济前景比该机构上月预期的更加悲观。

3、国家统计局:10 月规模以上工业增加值同比增长 5%,据国家统计局,10 月份,规模以上工业增加值同比实际增长 5.0%。从环比看,10 月份,规模以上工业增加值比上月增长 0.33%。1—10 月份,规模以上工业增加值同比增长 4.0%。

(二) 行业消息:

1、ICAC11 月月报:下调 2022/23 年度全球棉花期末库存预测 15 万吨,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、USDA:截止 11 月 13 日当周美棉收获率 71%,此前一周为 62%,据 USDA 作物种植生长报告,截至 2022 年 11 月 13 日当周,美国棉花收获率为 71%,此前一周为 62%,去年同期为 64%,五年均值为 63%。

3、棉花公检:截至 11 月 14 日 2022 年度全国棉花累计公检 50.03 万吨,较前一日增加 2.19 万吨,据中国棉花公证检验网,截止 2022 年 11 月 14 日,2022 年棉花年度全国共有 596 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 2215202 包,共 50.03 万吨,较前一日增加 2.19 万吨,同比下降 75.3%,其中新疆检验量 2151121 包,共 48.60 万吨,较前一日增加 2.18 万吨;内地检验量为 64081 包,共 1.43 万吨。

4、新棉加工:截止 11 月 14 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 163.31 万吨,较上日增加 6.18 万吨,据全国棉花交易市场,截止 11 月 14 日 2022/2023 年度新疆棉

累计加工 163.31 万吨，较上一日增加 6.18 万吨，较去年同期减少 82.89 万吨，同比减幅 33.7%。

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。国内宏观政策趋于偏暖，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。美棉方面，因美元反弹打压棉花的海外需求，隔夜 ICE 棉花期货下跌超 3%。国内方面，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



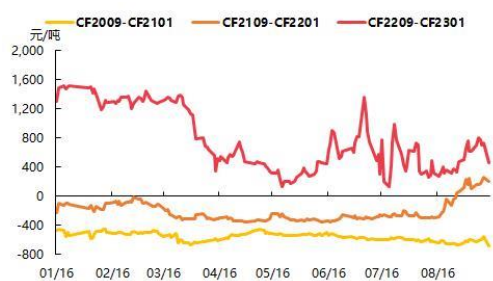
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



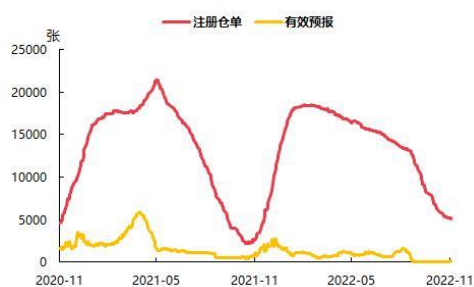
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。