

棉花：美棉受美元疲软提振 郑棉今日窄幅震荡

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	11/16	元/吨	13395	13395	0	0.00%	-465	-8385	24.64%
		成交量	11/16	手	565036	481447	-83589	-14.79%	-105588	244873	86.29%
		持仓量	11/16	手	472398	441747	-30651	-6.49%	-74126	16222	85.04%
		注册仓单	11/16	张	5047	4980	-67	-1.33%	-1881	2147	66.63%
		有效预报	11/16	张	144	153	9	0.00%	138	-883	28.35%
	CF05价格		11/16	元/吨	13190	13260	70	0.53%	-485	-7905	20.41%
	CF01价格		11/16	元/吨	13395	13395	0	0.00%	-465	-8385	22.90%
	ICE2号棉主力价格		11/15	美分/磅	83.56	87	3.44	4.12%	3.93	-27.8	87.16%
	CY主力价格		11/16	元/吨	20445	20730	285	1.39%	-40	-8990	20.56%
现货	CC Index 3128B		11/16	元/吨	15213	15181	-32	-0.21%	-805	-7511	50.91%
	CY Index C325		11/16	元/吨	23010	22980	-30	-0.13%	-1320	288	41.75%
	FC Index M 1%关税		11/16	元/吨	17949	18465	516	2.87%	722	-2165	87.99%
	FC Index M 滑准税		11/16	元/吨	18079	18596	517	2.86%	853	-2136	87.71%
	FCY Index C325		11/16	元/吨	24039	23098	-941	-3.91%	-1757	-5827	48.86%
	粘胶短纤 (主纺)		11/16	元/吨	13020	13020	0	0.00%	-480	-1160	43.06%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		11/16	元/吨	7380	7380	0	0.00%	-580	240	40.89%
价差	基差	CF01基差	11/16	元/吨	1818	1786	-32	-1.76%	-340	874	91.41%
		CF05基差	11/16	元/吨	2023	1921	-102	-5.04%	-320	394	96.60%
		CF09基差	11/16	元/吨	1958	1836	-122	-6.23%	-370	-276	95.85%
	跨期	1-5价差	11/16	元/吨	205	135	-70	-34.15%	20	-480	66.65%
		5-9价差	11/16	元/吨	-65	-85	-20	-30.77%	-50	-670	58.29%
		9-1价差	11/16	元/吨	-140	-50	90	-64.29%	30	1150	49.95%
	替代品	3128B-粘短	11/16	元/吨	2193	2161	-32	-1.46%	-325	-6351	43.24%
		3128B-涤短	11/16	元/吨	7833	7801	-32	-0.41%	-225	-7751	58.00%
利润	纺纱利润		11/16	元/吨	775.7	780.9	5.2	0.67%	-434.5	1342.1	66.86%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/16	元/吨	-2736	-3284	-548	20.03%	-1527	-5346	4.25%
	棉花进口利润 (滑准税)		11/16	元/吨	-2866	-3415	-549	19.16%	-1526	-5375	4.32%
	棉纱进口利润		11/16	元/吨	-1029	-118	911	-88.53%	437	-1093	32.22%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/8	张	-	66804	-	-	-6136	-52599	74.87%
	ICE2号棉非商业空头		11/8	张	-	46327	-	-	9288	35365	88.56%
	汇率		11/16	\$/¥	7.0421	7.0363	-0.0058	-0.08%	-0.0725	0.6439	49.15%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价维持区间震荡走势，最终收涨 0.90% 于 133395 元/吨，上涨 120 元/吨。受到美元疲软助推美棉上涨，同时中国疫情防控政策优化导致需求改善迹象提供支撑等因素利多，致使昨日美棉再次收涨 4.04% 收于 87.00 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、据海外网援引美联社报道，三名美国官员表示，初步评估认为，击中波兰的导弹是乌克兰军队向来袭的俄罗斯导弹发射的。

2、美联储哈克表示，我认为未来几个月加息步伐将放缓。预计明年美联储将维持在某个（利率）水平点。我最乐观的猜测是，我们将从资产负债表上移除约 2.5 万亿美元，但数据将为我们提供指引。

3、巴克莱银行将 2023 年全球经济增长预期从 9 月份的 2.2% 下调至 1.7%。

4、据欧盟委员会，截至 11 月 13 日，欧盟 2022/23 年度大豆进口量为 398 万吨，上年同期为 458 万吨；油菜籽进口量为 261 万吨，而去年同期为 188 万吨；棕榈油进口量为 133 万吨，而去年同期为 218 万吨。

5、IEA 月报：维持 2022 年全球石油产量增长预测为 460 万桶/天不变，预计 2023 年全球石油产量增长 74 万桶/天。IEA 认为，欧盟对俄油禁令将加剧全球石油市场压力，俄罗斯可能会因此损失近 200 万桶/日的产量。

6、国家统计局：10 月份，国民经济延续恢复态势，工业投资稳定增长，就业物价总体平稳，新动能积蓄增强，民生保障有力有效，经济社会大局稳定。

（二）行业：

1、据新疆日报，目前新疆全区棉花收获进度已过九成，主产区收获工作基本完成，棉花生产全程机械化率预计突破 95%，机采率达 80% 以上，产量有望再创新高。

2、据全国棉花交易市场，截止 11 月 15 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 169.4 万吨，较上一日增加 6.09 万吨，较去年同期减少 83.71 万吨，同比减幅 33.1%。

3、国家棉花市场监测系统发布的中国棉花工业库存调查报告（2022 年 11 月），截至 2022 年 11 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 25.8 天（含到港进口棉数量），环比减少 1.1 天，同比减少 9.0 天。推算全国棉花工业库存约 54.4 万吨，环比减少 4.1%，同比减少 30.8%。被抽样调查企业开机率为 80.5%，环比减少 4.8 个百分点，同比减少 8.3 个百分点。被抽样调查企业纱产销率为 92.5%，环比下降 8.5 个百分点，同比提高 4.1 个百分点；库存为 34.1 天销售量，环比增加 1.2 天，同比增加 15.8 天。布的产销率为 97.2%，环比下降 8.5 个百分点，同比提高 13.0 个百分点；库存为 52.6 天销售量，环比增加 0.3 天，同比增加 6.7 天。

4、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，截至 2022 年 11 月 13 日，全国皮棉累计加工量 159.06 万吨，同比减少 34.2%。新疆地区皮棉累计加工总量 157.13 万吨，同比

减少 34.3%，其中自治区皮棉加工量 85.27 万吨，同比减少 37.7%；兵团皮棉加工量 71.86 万吨，同比减少 29.9%。内地样本企业累计加工量为 1.93 万吨，同比减少 19.3%。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 15 日，全国累计检验 2384042 包，共 53.84 万吨，较前一日增加 3.82 万吨，同比下降 74.1%，其中新疆检验量 2318474 包，共 52.38 万吨，较前一日增加 3.78 万吨；内地检验量为 65568 包，共 1.46 万吨。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 14 日新疆机采籽棉收购价格为 5.8 元/公斤，其中，北疆为 5.85 元/公斤，南疆为 5.77 元/公斤，东疆 5.24 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，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。受到美元疲软助推美棉上涨，同时中国疫情防控政策优化导致需求改善迹象提供支撑等因素利多，致使昨日美棉再次收涨 4.04% 收于 87.00 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，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接近尾声，而南疆稍慢，疫情防控措施依旧影响，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



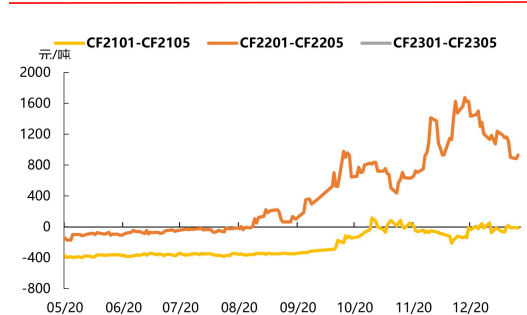
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2: 棉花现货价格及基差



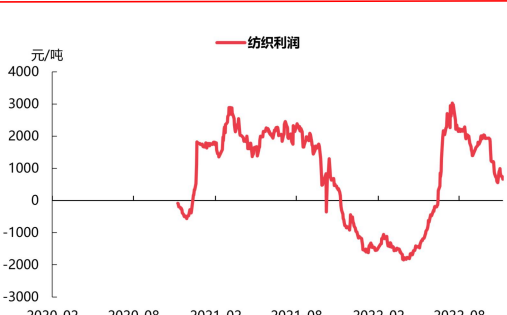
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



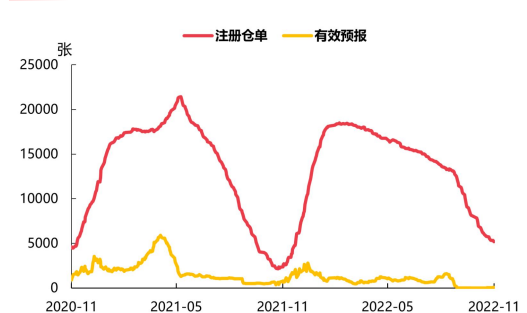
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



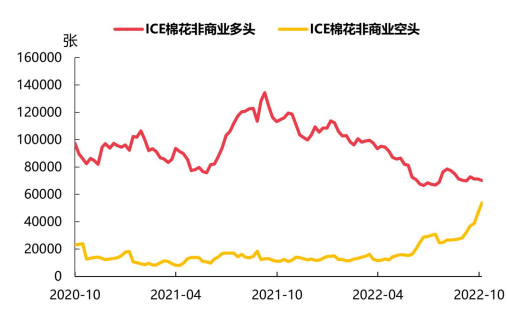
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。

