

棉花：郑棉上方空间受限 持续关注宏观消息面

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	11/17	元/吨	13395	13510	115	0.86%	-235	-8320	26.50%
		成交量	11/17	手	481447	523051	41604	8.64%	-4855	303503	87.58%
		持仓量	11/17	手	441747	428804	-12943	-2.93%	-87401	-10946	83.49%
		注册仓单	11/17	张	4980	1228	-3752	-75.34%	-5518	-1712	46.55%
		有效预报	11/17	张	153	121	-32	0.00%	106	-915	26.47%
	CF05价格	11/17	元/吨	13260	13310	50	0.38%	-345	-7815	21.36%	
	CF09价格	11/17	元/吨	13345	13380	35	0.26%	-350	-7190	21.81%	
	ICE2号棉主力价格	11/16	美分/磅	87	86.76	-0.24	-0.28%	3.69	-28.18	86.91%	
	CY主力价格	11/17	元/吨	20730	20795	65	0.31%	-5	-8880	21.53%	
现货	CC Index 3128B	11/17	元/吨	15181	15176	-5	-0.03%	-815	-7511	50.90%	
	CY Index C32S	11/17	元/吨	22975	22930	-45	-0.20%	-1345	243	39.67%	
	FC Index M 1%关税	11/17	元/吨	18289	18289	0	0.00%	826	-2418	87.60%	
	FC Index M 滑准税	11/17	元/吨	18416	18416	0	0.00%	953	-2393	87.41%	
	FCY Index C32S	11/17	元/吨	23981	25950	1969	8.21%	1116	-2975	87.69%	
	粘胶短纤（主流）	11/17	元/吨	13020	13000	-20	-0.15%	-500	-1150	42.00%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	11/17	元/吨	7380	7315	-65	-0.88%	-505	135	39.22%	
	棉纱-棉花价差	11/17	元/吨	7794	7754	-40	-0.51%	-530	591	67.04%	
价差	基差	CF01基差	11/17	元/吨	1786	1666	-120	-6.72%	-580	809	90.65%
		CF05基差	11/17	元/吨	1921	1866	-55	-2.86%	-470	304	96.29%
		CF09基差	11/17	元/吨	1836	1796	-40	-2.18%	-465	-321	95.50%
	跨期	1-5价差	11/17	元/吨	135	200	65	48.15%	110	-505	69.07%
		5-9价差	11/17	元/吨	-85	-70	15	-17.65%	5	-625	58.97%
		9-1价差	11/17	元/吨	-50	-130	-80	160.00%	-115	1130	45.35%
	替代品	3128B-粘短	11/17	元/吨	2161	2176	15	0.69%	-315	-6361	43.19%
		3128B-涤短	11/17	元/吨	7801	7861	60	0.77%	-310	-7646	59.18%
利润	纺纱利润	11/17	元/吨	479.52	439.92	-39.6	-8.26%	-464.8	1191.88	65.74%	
	棉花进口利润（1%关税）	11/17	元/吨	-3108	-3113	-5	0.16%	-1641	-5093	4.41%	
	棉花进口利润（滑准税）	11/17	元/吨	-3235	-3240	-5	0.15%	-1633	-5118	4.57%	
	棉纱进口利润	11/17	元/吨	-1006	-3020	-2014	200.20%	-2461	-3945	0.04%	
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	88.62%	
	汇率	11/17	\$/¥	7.0363	7.0655	0.0292	0.41%	-0.044	0.672	49.70%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

11月17日，周三ICE棉花期货冲高回落，隔夜郑棉平开下试后回稳，今日早盘二次探低后在空头回补盘支撑下回升，午后区间整固，尾盘在多头集中买盘推动下收强，日线形成1/2下影线的小阳线。日内成交量放大，持仓量减少。郑棉最终收涨0.71%于13510元/吨，涨幅为95元/吨。近期宏观消息提振，叠加外盘棉花走势偏强，郑棉呈现反弹态势，但目前下游纺织新增订单不足，棉价上方空间受限，持续关注宏观面及棉花基本面情况。

（一）宏观消息：

1、美国 10 月零售销售环比上升 1.3%，预估为 1.0%，前值为 0.0%。

2、美国 10 月进口价格环比下降 0.2%，预期下降 0.4%，前值下降 1.2%。

3、EIA 周报：截止 11 月 11 日当周，美国原油商业库存减少 540 万桶至 43535.7 万桶，据 EIA 周报，截止 11 月 11 日当周，美国原油产量维持为 1210 万桶/日；商业原油库存为 43535.7 万桶，较前值减少 540 万桶；战略原油库存增加 410 万桶至 40031.9 万桶；汽油库存增加 220.7 万桶至 20794.3 万桶，增幅录得 2022 年 7 月 15 日当周以来最大；库欣地区库存为 2561.7 万桶，较前值减少 162.4 万桶。

（二）行业消息：

1、棉花公检：截至 11 月 16 日 2022 年度全国棉花累计公检 57.07 万吨，较前一日增加 3.23 万吨，据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 16 日，2022 年棉花年度全国共有 635 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 2527040 包，共 57.07 万吨，较前一日增加 3.23 万吨，同比下降 73.9%，其中新疆检验量 2456128 包，共 55.49 万吨，较前一日增加 3.11 万吨；内地检验量为 70912 包，共 1.58 万吨。

2、新棉加工：截止 11 月 16 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 175.63 万吨，较上日增加 6.23 万吨，据全国棉花交易市场，截止 11 月 16 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 175.63 万吨，较上一日增加 6.23 万吨，较去年同期减少 84.27 万吨，同比减幅 32.4%。

3、中棉协：10 月底纺织企业原料库存环比减少 7.05 万吨，据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2022 年 10 月），10 月棉花出疆发运仍然困难，内地的新疆棉价格坚挺，同时终端需求不佳，纺织企业原料采购仍以刚需为主，库存继续下降。截至 10 月 31 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 46.51 万吨，较上月底减少 7.05 万吨，同比减少 37.94 万吨。其中：39%的企业减少棉花库存，23%增加库存，39%基本保持不变。

4、中棉协：纺织企业用新疆棉比例减少，据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2022 年 10 月），月内纺织企业用新疆棉比例减少，地产棉比例增加，进口棉比例增加：1、纺织企业使用新疆棉占总用棉量的 84.81%，较上月减少 1.16 个百分点，同比减少 1.9 个百分点，其中：储备新疆棉占比为 5.3%，2021/22 年度新疆棉占

比为 84.8%。2、纺织企业使用地产棉比重为 4.84%，较上个月增加 1.04 个百分点。其中：储备地产棉占比为 7.1%，2021/22 年度地产棉占比为 78.4%。3、纺织企业使用进口棉比重为 10.35%，较上月增加 0.12 个百分点，同比增加 0.59 个百分点。

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。美棉方面，因受技术性买盘的支撑，但美元反弹限制了涨幅，隔夜 ICE 棉花期货几乎未变。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



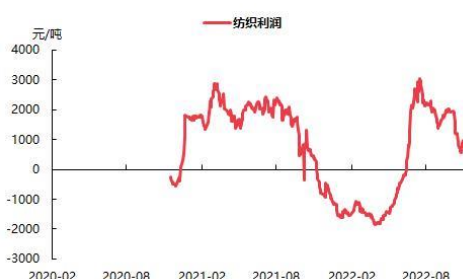
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

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。