

棉花：美棉受出口疲软拖累 郑棉延续窄幅震荡

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	CF01 (主力)	收盘价	11/18	元/吨	13510	13555	45	0.33%	-60	-8285	27.25%
		成交量	11/18	手	523051	481676	-41375	-7.91%	-21742	328443	86.27%
		持仓量	11/18	手	428804	422413	-6391	-1.49%	-111558	-11763	82.40%
		注册仓单	11/18	张	1228	1230	2	0.16%	-5357	-2075	46.68%
		有效预报	11/18	张	121	84	-37	0.00%	69	-646	23.89%
	CF05价格		11/18	元/吨	13310	13305	-5	-0.04%	-250	-7895	21.29%
	CF09价格		11/18	元/吨	13510	13555	45	0.33%	-60	-8285	25.23%
	ICE2号棉主力价格		11/17	美分/磅	86.76	84.9	-1.86	-2.14%	1.6	-32.53	84.48%
	CY主力价格		11/18	元/吨	20795	21115	320	1.54%	455	-8655	26.13%
现货	CC Index 3128B		11/18	元/吨	15176	15183	7	0.05%	-789	-7530	50.96%
	CY Index C325		11/18	元/吨	22930	22895	-35	-0.15%	-1380	182	38.52%
	FC Index M 1%关税		11/18	元/吨	18255	18228	-27	-0.15%	776	-2635	87.46%
	FC Index M 滞准税		11/18	元/吨	18381	18346	-35	-0.19%	894	-2617	87.29%
	FCY Index C325		11/18	元/吨	23948	23914	-34	-0.14%	-873	-5011	65.71%
	粘胶短纤 (主流)		11/18	元/吨	13000	13000	0	0.00%	-500	-1120	42.55%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		11/18	元/吨	7315	7305	-10	-0.14%	-505	295	39.03%
	价差	基差	CF01基差	11/18	元/吨	1666	1628	-38	-2.28%	-729	755
CF05基差			11/18	元/吨	1866	1878	12	0.64%	-539	365	96.31%
CF09基差			11/18	元/吨	1796	1793	-3	-0.17%	-539	-280	95.41%
跨期		1-5价差	11/18	元/吨	200	250	50	25.00%	190	-390	70.59%
		5-9价差	11/18	元/吨	-70	-85	-15	21.43%	0	-645	58.26%
		9-1价差	11/18	元/吨	-130	-165	-35	26.92%	-190	1035	43.49%
替代品		3128B-粘短	11/18	元/吨	2176	2183	7	0.32%	-289	-6410	43.93%
		3128B-涤短	11/18	元/吨	7861	7878	17	0.22%	-284	-7825	59.58%
利润	纺纱利润		11/18	元/吨	736.4	693.7	-42.7	-5.80%	-51.21	1378	63.95%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/18	元/吨	-3079	-3045	34	-1.10%	-1565	-4895	4.50%
	棉花进口利润 (滞准税)		11/18	元/吨	-3205	-3163	42	-1.31%	-1549	-4913	4.64%
	棉纱进口利润		11/18	元/吨	-1018	-1019	-1	0.10%	-507	-1894	2.10%
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		11/18	\$/¥	7.0655	7.1091	0.0436	0.62%	0.0005	0.7288	51.23%

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 1.01% 于 13555 元/吨，上涨 135 元/吨。受美元上涨及需求疲软打压，美棉出口销售数据大减近八成创下新年度最低，拖低价格，加剧市场压力，致使昨日美棉再次收跌 2.14% 收于 84.90 美分。国内内地市场由于新疆疫情影响发运原因，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 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 80.6%，加息 75 个基点的概率为 19.4%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 47.8%，累计加息 100 个基点的概率为 44.3%，累计加息 125 个基点的概率为 7.9%。

2、俄罗斯天然气工业股份公司：继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周五的输送量为 4190 万立方米。

3、据国际文传电讯社：俄罗斯外交部副部长称，如果华盛顿准备好了，俄罗斯已经准备好与美国举行更高级别的战略稳定会议。

4、欧洲央行行长拉加德：我们预计将进一步提高利率，以确保通胀率及时回到 2% 的中期目标。欧洲央行将确保高通胀阶段不会影响通胀预期。欧元区的通货膨胀率太高了。

5、俄罗斯天然气工业股份公司：继续通过乌克兰向欧洲输送天然气，周五的输送量为 4190 万立方米。

6、农业农村部：去年 9 月份，农业农村部制定印发了《生猪产能调控实施方案》，确定了能繁母猪存栏保持在 4100 万头左右的调控目标，今年 9 月末全国能繁母猪存栏量 4362 万头，高于之前的产能调控方案，对保障猪肉供应提供了基础。

（二）行业：

1、美国农业部：截至 11 月 10 日当周美国陆地棉出口净销售数据，美国 2022/2023 年度陆地棉出口净销售为 2.5 万包，前一周为 14.6 万包；2023/2024 年度陆地棉净销售 0.8 万包，前一周为 1.1 万包；2022/2023 年度对中国陆地棉净销售 0.6 万包，前一周为 5.7 万包；对中国陆地棉累计销售 197 万包，前一周为 196.4 万包；对中国陆地棉出口装船 8.9 万包，前一周为 3.7 万包；对中国陆地棉累计装船 90.3 万包，前一周为 81.4 万包。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 17 日，全国累计检验 2706367 包，共 61.12 万吨，较前一日增加 4.05 万吨，同比下降 72.9%，其中新疆检验量 2632909 包，共 59.48 万吨，较前一日增加 3.99 万吨；内地检验量为 73458 包，共 1.64 万吨。

3、据中国纺织品进出口商会，2022 年 9 月当月，对美国服装出口大跌 31.4%，已连续两个月对美出口下降。对欧盟出口首度由增转降，降幅为 14.7%。对东盟出口继续加速，增长达 38.3%。对日本出口增长 6.8%，保持恢复态势。

4、据中国纺织品进出口商会，2022 年 1-9 月，针织服装出口 604.8 亿美元，同比增长 13.5%，出口数量 166.9 亿件，同比增长 4.6%，出口价格同比增长 8.6%。梭织服装出口 567.2 亿美元，同比增长 16.4%，出口数量 98 亿件，同比下降 1.2%，出口价格大幅增长 17.9%。

衣着附件出口 125.5 亿美元，同比增长 19.4%。

5、据全国棉花交易市场，截止 11 月 17 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 181.74 万吨，较上一日增加 6.11 万吨，较去年同期减少 85.16 万吨，同比减幅 31.9%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 16 日新疆机采籽棉收购价格为 5.82 元/公斤，其中，北疆为 5.85 元/公斤，南疆为 5.81 元/公斤，东疆 5.36 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，美联储鹰派讲话及劳动力市场数据偏紧，导致市场担忧将会有更激进加息。而国内宏观政策趋于偏暖。受美元上涨及需求疲软打压，美棉出口销售数据大减近八成创下新年度最低，拖低价格，加剧市场压力，致使昨日美棉再次收跌 2.14% 收于 84.90 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。

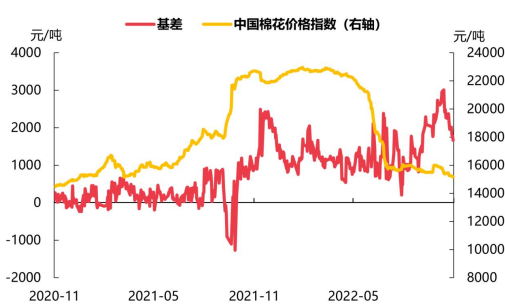
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



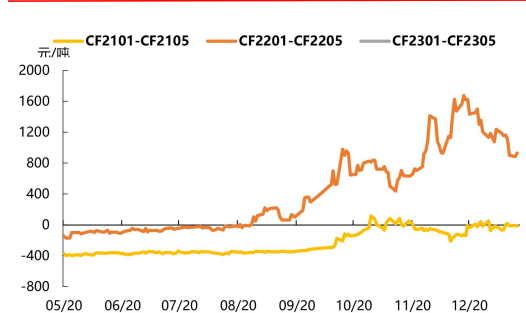
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2: 棉花现货价格及基差



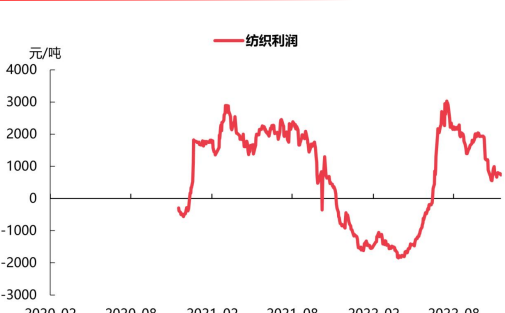
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



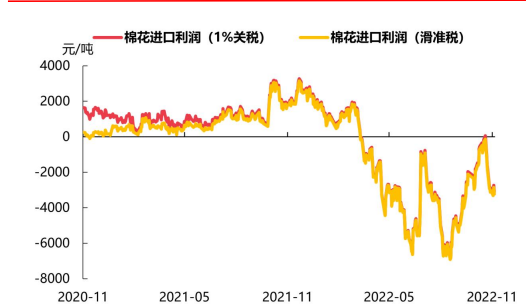
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



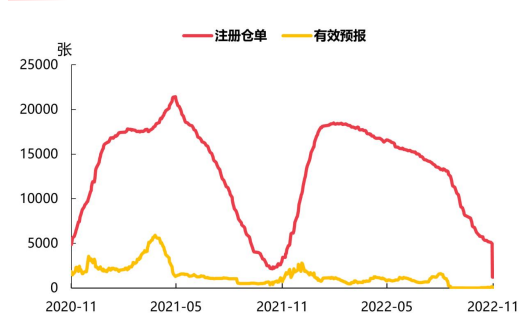
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



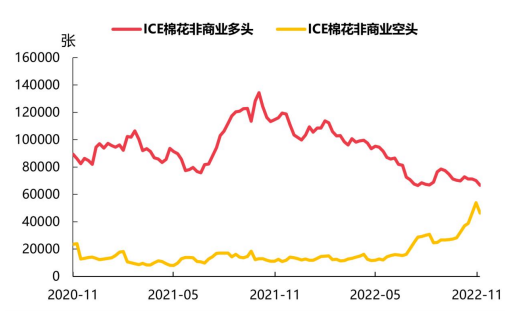
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

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

免责条款：

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载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。