

棉花：需求前景不佳承压 郑棉今日弱势运行

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	CF01 (主力)	收盘价	11/21	元/吨	13555	13250	-305	-2.25%	25	-8495	22.20%
		成交量	11/21	手	481676	602033	120357	24.99%	123316	390216	90.28%
		持仓量	11/21	手	422413	400258	-22155	-5.24%	-168501	-23493	78.49%
		注册仓单	11/21	张	1230	228	-1002	-81.46%	-5951	-3202	18.92%
		有效预报	11/21	张	84	88	4	0.00%	82	-766	24.34%
	CF05价格		11/21	元/吨	13305	13010	-295	-2.22%	-190	-8105	16.53%
	CF09价格		11/21	元/吨	13555	13250	-305	-2.25%	25	-8495	21.33%
	ICE2号棉主力价格		11/18	美分/磅	84.9	83.62	-1.28	-1.51%	1.28	-31.74	82.29%
现货	CY主力价格		11/21	元/吨	21115	20935	-180	-0.85%	870	-8790	23.39%
	CC Index 3128B		11/21	元/吨	15183	15197	14	0.09%	-692	-7513	51.03%
	CY Index C32S		11/21	元/吨	22895	22845	-50	-0.22%	-960	135	37.88%
	FC Index M 1%关税		11/21	元/吨	17989	17732	-257	-1.43%	1312	-2792	86.99%
	FC Index M 调准税		11/21	元/吨	18118	17946	-172	-0.95%	1526	-2682	86.95%
	FCY Index C32S		11/21	元/吨	23914	23885	-29	-0.12%	-680	-4930	65.17%
	粘胶短纤 (主流)		11/21	元/吨	13000	13000	0	0.00%	-520	-1060	42.48%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		11/21	元/吨	7305	7235	-70	-0.96%	-485	225	36.71%
价差	基差	CF01基差	11/21	元/吨	1628	1947	319	19.59%	-717	982	92.57%
		CF05基差	11/21	元/吨	1878	2187	309	16.45%	-502	592	97.31%
		CF09基差	11/21	元/吨	1793	2082	289	16.12%	-517	-68	97.03%
	跨期	1-5价差	11/21	元/吨	250	240	-10	-4.00%	215	-390	70.33%
		5-9价差	11/21	元/吨	-85	-105	-20	23.53%	-15	-660	57.36%
		9-1价差	11/21	元/吨	-165	-135	30	-18.18%	-200	1050	44.95%
	替代品	3128B-粘短	11/21	元/吨	2183	2197	14	0.64%	-172	-6453	44.43%
		3128B-涤短	11/21	元/吨	7878	7962	84	1.07%	-207	-7738	60.79%
利润	纺纱利润		11/21	元/吨	693.7	628.3	-65.4	-9.43%	-198.8	1409.3	60.99%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/21	元/吨	-2806	-2535	271	-9.66%	-2004	-4721	5.44%
	棉花进口利润 (调准税)		11/21	元/吨	-2935	-2749	186	-6.34%	-2073	-4831	5.39%
	棉纱进口利润		11/21	元/吨	-1019	-1040	-21	2.06%	-280	-1925	2.01%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/15	张	-	66427	-	-	-4872	-52976	74.65%
	ICE2号棉非商业空头		11/15	张	-	46314	-	-	7578	35352	88.57%
	汇率		11/21	\$/¥	7.1091	7.1256	0.0165	0.23%	0.007	0.7431	51.49%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价高开低走，最终收跌 2.07% 于 13250 元/吨，下跌 280 元/吨。

受美元指数转涨及美棉出口销售数据打压需求前景，同时油价下跌令棉花替代品价格跟跌，从而削弱市场棉花需求，致使上周五美棉再次收跌 1.95% 收于 83.62 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，加工和公检进度依旧大幅落后。国内市场依旧重点关注籽棉价格销售进度，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、美联储博斯蒂克：准备在 12 月会议上“放弃”加息 75 个基点。在通胀率接近 2% 之前，即使经济走弱，美联储也需要抵制降息的诱惑。

3、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。

4、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。

5、消息人士称：由于提供折扣，俄罗斯首次成为印度最大的化肥供应国，俄罗斯 4 月至 9 月对印度的化肥出口跃升 371%，达到创纪录的 215 万吨。

6、美国总统拜登 11 月 20 日迎来 80 岁生日，成为该国历史上首位在任职期间年满 80 岁的总统。拜登当初宣誓就任总统时，就以 78 岁高龄成为白宫最年长的总统。

（二）行业：

1、据国家棉花市场监测系统显示，截至 2022 年 11 月 17 日，全国新棉采摘进度为 95.3%，同比下降 1.4 个百分点，其中新疆采摘进度为 95.5%；全国交售率为 84.3%，同比下降 10.3 个百分点，其中新疆交售率为 88.1%。全国加工率为 39.5%，同比下降 15.1 个百分点，其中新疆加工 39.3%；全国销售率为 4.9%，同比下降 1.1 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 484.6 万吨，同比减少 34.7 万吨其中新疆交售 465.1 万吨；累计加工皮棉 191.4 万吨，同比减少 92.2 万吨其中新疆加工 182.8 万吨；累计销售皮棉 23.5 万吨，同比减少 7.3 万吨。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 20 日，2022 年棉花年度全国累计检验 3190664 包，共 72.06 万吨，较前一日增加 2.52 万吨，同比下降 69%，其中新疆检验量 3107666 包，共 70.21 万吨，较前一日增加 2.47 万吨；内地检验量为 82998 包，共 1.85 万吨。

3、据中国棉花协会调查数据显示，10 月底全国棉花周转库存总量约 160.98 万吨，环比减少 1.43 万吨，降幅 0.88%，低于去年同期 58.13 万吨。

4、据相关机构统计，截至 11 月 20 日，全国新年度累计收购籽棉折皮棉 484.6 万吨；累计加工皮棉 188.2 万吨；累计检验皮棉 65 万吨；累计销售皮棉 23.5 万吨。

5、据全国棉花交易市场，截止 11 月 20 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 201.16 万吨，较上一日增加 6.54 万吨，较去年同期减少 86.28 万吨，同比减幅 30.0%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 17 日新疆机采籽棉收购价格为 5.85 元/公斤，其中，北疆为 5.88 元/公斤，南疆为 5.84 元/公斤，东疆 5.37 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，美国经济目前发出的信号非常复杂，美联储难改加息节奏放缓预期，美国政策转向确定性较强，预计 12 月加息 50BP 可能性大。而国内宏观政策趋于偏暖。受美元指数转涨及美棉出口销售数据打压需求前景，同时油价下跌令棉花替代产品价格跟跌，从而削弱市场棉花需求，致使上周五美棉再次收跌 1.95% 收于 83.62 美分。供应端，美棉收割率已超过 95% 基本接近尾声，同时国内新棉销售也达 80% 以上，全国新棉产量基本确定 600 万吨左右，上游供应充足，旧做结转库存依旧充足；目前北疆新棉收购结束，而南疆稍慢，疫情防控措施依旧影响，导致新棉加工、公检和销售进程依旧缓慢，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。

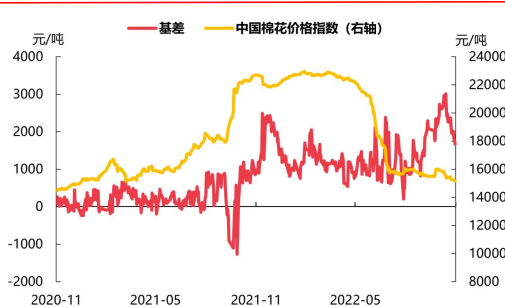
关注：宏观经济政策、籽棉加工销售进度、疆内疫情防控政策、下游订单。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

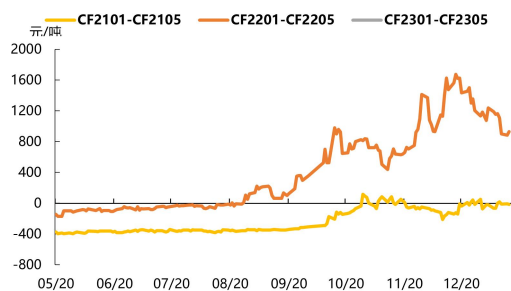


图 2：棉花现货价格及基差



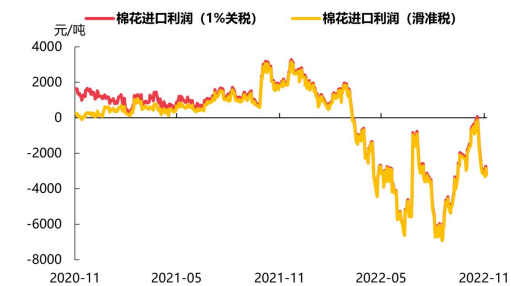
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



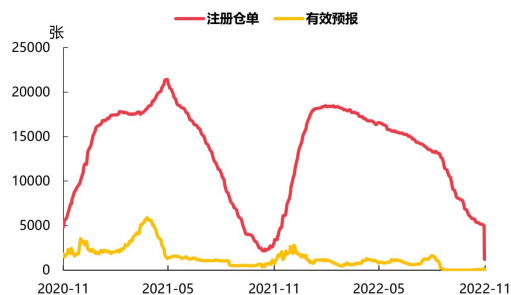
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



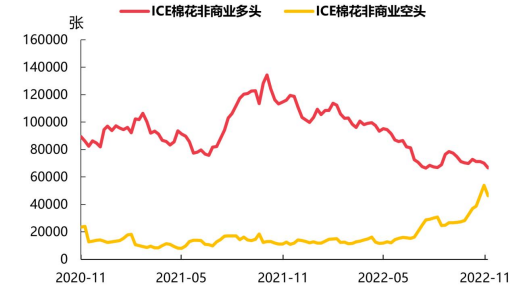
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



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。