

棉花：外盘受美元回落提振 郑棉今日震荡运行

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	11/23	元/吨	13425	13410	-15	-0.11%	185	-8075	25.01%
		成交量	11/23	手	438550	296589	-141961	-32.37%	-182128	62097	73.43%
		持仓量	11/23	手	396857	397024	167	0.04%	-171735	-29484	77.95%
		注册仓单	11/23	张	240	237	-3	-1.25%	-5942	-3207	19.26%
		有效预报	11/23	张	79	111	32	0.00%	105	-1342	26.15%
	CF05价格		11/23	元/吨	13130	13145	15	0.11%	-55	-7680	19.03%
	CF09价格		11/23	元/吨	13425	13410	-15	-0.11%	185	-8075	23.19%
	ICE2号棉主力价格		11/22	美分/磅	79.78	82.17	2.39	3.00%	2.77	-33.33	79.76%
	CY主力价格		11/23	元/吨	21315	21235	-80	-0.38%	1170	-7920	27.55%
现货	CC Index 3128B		11/23	元/吨	15107	15090	-17	-0.11%	-799	-7588	50.72%
	CY Index C325		11/23	元/吨	22845	22800	-45	-0.20%	-1005	122	37.68%
	FC Index M 1%关税		11/23	元/吨	17021	17098	77	0.45%	678	-3614	85.95%
	FC Index M 漏准税		11/23	元/吨	17160	17230	70	0.41%	810	-3584	85.45%
	FCY Index C325		11/23	元/吨	23885	23862	-23	-0.10%	-703	-4943	64.77%
	粘胶短纤 (主流)		11/23	元/吨	13000	13000	0	0.00%	-520	-1000	42.43%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		11/23	元/吨	7160	7150	-10	-0.14%	-570	135	34.03%
价差	基差	CF01基差	11/23	元/吨	1682	1680	-2	-0.12%	-984	487	90.68%
		CF05基差	11/23	元/吨	1977	1945	-32	-1.62%	-744	92	96.65%
		CF09基差	11/23	元/吨	1892	1850	-42	-2.22%	-749	-483	95.90%
	跨期	1-5价差	11/23	元/吨	295	265	-30	-10.17%	240	-395	70.94%
		5-9价差	11/23	元/吨	-85	-95	-10	11.76%	-5	-575	57.76%
		9-1价差	11/23	元/吨	-210	-170	40	-19.05%	-235	970	43.25%
	替代品	3128B-粘短	11/23	元/吨	2107	2090	-17	-0.81%	-279	-6588	40.88%
		3128B-涤短	11/23	元/吨	7947	7940	-7	-0.09%	-229	-7723	60.50%
利润	纺纱利润		11/23	元/吨	727.3	701	-26.3	-3.62%	-126.1	1546.8	64.21%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/23	元/吨	-1914	-2008	-94	4.91%	-1477	-3974	6.11%
	棉花进口利润 (漏准税)		11/23	元/吨	-2053	-2140	-87	4.24%	-1464	-4004	6.77%
	棉纱进口利润		11/23	元/吨	-1040	-1062	-22	2.12%	-302	-1857	1.93%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/15	张	-	66427	-	-	-4872	-52495	74.65%
	ICE2号棉非商业空头		11/15	张	-	46314	-	-	7578	34503	88.57%
	汇率		11/23	\$/¥	7.1667	7.1281	-0.0386	-0.54%	0.0095	0.7352	51.50%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价震荡整理，最终收涨 0.45% 于 13410 元/吨，上涨 60 元/吨。受美元指数回落，同时国际原油收涨令棉花替代品价格跟涨，从而增加替代品成本，从而提振天然棉花需求，致使昨日美棉再次收跌 3.00% 收于 82.17 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。目前疫情多点散发，持续扰动产业，叠加市场需求偏弱，纺企开机持续下滑。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 75.8%，加息 75 个基点的概率为 24.2%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 32%，累计加息 100 个基点的概率为 54%，累计加息 125 个基点的概率为 14%。

2、欧元区 11 月制造业 PMI 初值 47.3，预期 46，前值 46.4。

3、据财联社援引路透调查显示，英国央行将在 12 月加息 50 个基点，并在明年第一季度达到 4.25% 的利率峰值。

4、欧盟拟放宽俄罗斯油价上限计划，给出 45 天的宽限期及放松航运条款；油价上限水平或定在 60 美元左右，最早于周三晚公布。美国财政部表示，违反俄油上限将面临民事或刑事处罚。

5、七国集团和欧盟正在讨论将对俄油价上限设定在每桶 60 美元左右。

6、经合组织：预计 2022 年全球经济增长 3.1%，2023 年增长 2.2%，2024 年增长 2.7%。进一步收紧货币政策对抗击通胀至关重要，我们的中心设想不是全球衰退，而是 2023 年世界经济增长明显放缓。

（二）行业：

1、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 22 日，全国累计检验 3544968 包，共 80.07 万吨，较前一日增加 3.07 万吨，同比下降 69.1%，其中新疆检验量 3452151 包，共 78 万吨，较前一日增加 3.01 万吨；内地检验量为 92817 包，共 2.07 万吨。

2、据全国棉花交易市场，截止 11 月 22 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 213.74 万吨，较上一日增加 6.3 万吨，较去年同期减少 86.87 万吨，同比减幅 28.9%。

3、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 20 日，全国皮棉累计加工量 203.67 万吨，同比减少 30%。新疆地区皮棉累计加工总量 201.16 万吨，同比减少 30%。其中，自治区皮棉加工量 109.53 万吨，同比减少 33.9%；兵团皮棉加工量 91.63 万吨，同比减少 24.7%。内地样本企业加工量为 2.51 万吨，同比减少 24.3%。

4、据海关统计数据，2022 年 10 月，我国棉布出口量 5.1 亿米，环比减少 1.92%，同比减少 4.49%；2022 年 1-10 月我国累计棉布出口量为 55.47 亿米，同比减少 9.85%。

5、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 21 日新疆机采籽棉收购价格为 5.86 元/公斤，其中，北疆为 5.87 元/公斤，南疆为 5.86 元/公斤，东疆 5.52 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。受美元指数回落，同时国际原油收涨令棉花替代品价格跟涨，从而增加替代品成本，从而提振天然棉花需求，致使昨日美棉再次收跌 3.00% 收于 82.17 美分。供应端，美棉收割率已超过 80%，同时国内新棉销售也达 90% 以上，全国新棉产量基本确定 600 万吨左右，上游供应充足，旧做结转库存充足，疆棉加工有所加快；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 12 月初，目前疫情多点散发，持续扰动产业，叠加市场需求偏弱，纺企开机持续下滑；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，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大。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

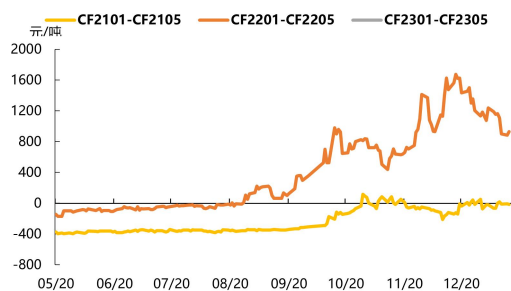


图 2：棉花现货价格及基差



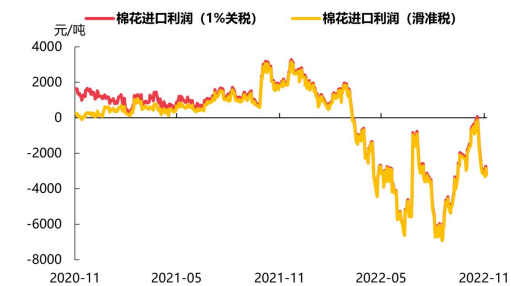
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



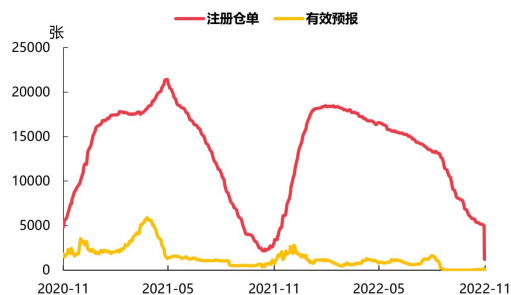
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



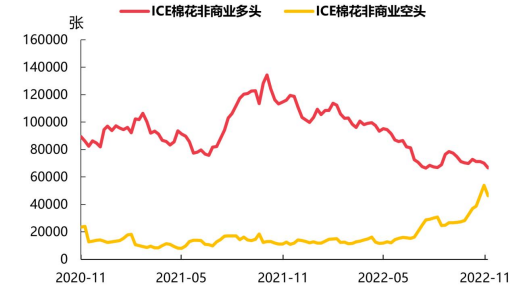
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。