

棉花：基本面消息匮乏 郑棉今日延续震荡

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	11/25	元/吨	13465	13465	0	0.00%	270	-8065	26.07%
		成交量	11/25	手	262866	286596	23730	9.03%	-306264	90206	72.40%
		持仓量	11/25	手	396849	391355	-5494	-1.38%	-173384	-27542	77.04%
		注册仓单	11/25	张	272	303	31	11.40%	-5592	-3548	22.22%
		有效预报	11/25	张	235	239	4	0.00%	227	-1496	32.99%
	CF05价格		11/25	元/吨	13170	13175	5	0.04%	35	-7650	19.40%
	CF09价格		11/25	元/吨	13465	13465	0	0.00%	270	-8065	24.09%
	ICE2号棉主力价格		11/24	美分/磅	82.93	82.93	0	0.00%	6.8	-33.01	81.00%
CY主力价格		11/25	元/吨	20980	20970	-10	-0.05%	790	-8315	23.89%	
现货	CC Index 3128B		11/25	元/吨	15092	15095	3	0.02%	-739	-7558	50.74%
	CY Index C325		11/25	元/吨	22800	22820	20	0.09%	-800	167	37.77%
	FC Index M 1%关税		11/25	元/吨	17549	17608	59	0.34%	1429	-3096	86.84%
	FC Index M 调准税		11/25	元/吨	17683	177286	159603	902.58%	161107	156480	100.00%
	FCY Index C325		11/25	元/吨	23862	23896	34	0.14%	-561	-4891	65.48%
	粘胶短纤 (主流)		11/25	元/吨	13000	13000	0	0.00%	-520	-950	42.38%
	凉粘短纤 (1.4D直纺)		11/25	元/吨	7025	7025	0	0.00%	-680	-135	30.03%
价差	基差	CF01基差	11/25	元/吨	1627	1630	3	0.18%	-1009	507	90.25%
		CF05基差	11/25	元/吨	1922	1920	-2	-0.10%	-774	92	96.50%
		CF09基差	11/25	元/吨	1822	1815	-7	-0.38%	-819	-503	95.49%
	跨期	1-5价差	11/25	元/吨	295	290	-5	-1.69%	235	-415	71.43%
		5-9价差	11/25	元/吨	-100	-105	-5	5.00%	-45	-595	57.31%
		9-1价差	11/25	元/吨	-195	-185	10	-5.13%	-190	1010	42.36%
	替代品	3128B-粘短	11/25	元/吨	2092	2095	3	0.14%	-219	-6608	41.18%
		3128B-凉短	11/25	元/吨	8067	8070	3	0.04%	-59	-7423	62.28%
利润	纺纱利润		11/25	元/吨	698.8	715.5	16.7	2.39%	12.9	1533.8	64.91%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/25	元/吨	-2457	-2513	-56	2.28%	-2168	-4462	5.46%
	棉花进口利润 (调准税)		11/25	元/吨	-2591	-162191	-159600	6159.78%	-161699	-164038	0.02%
	棉纱进口利润		11/25	元/吨	-1062	-1076	-14	1.32%	-239	-1889	1.71%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/15	张	-	66427	-	-	-4869	-52495	74.65%
	ICE2号棉非商业空头		11/15	张	-	46314	-	-	-206	34503	88.51%
	汇率		11/25	\$/¥	7.1201	7.1339	0.0138	0.19%	-0.0329	0.7359	51.56%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价震荡小幅走高，最终收涨 0.37% 于 13465 元/吨，上涨 50 元/吨。近期美联储官员讲话认为可能适当放慢加息速度，美国政策转向确定性较强，预计 12 月还是有加息 50BP 可能性。昨夜因美国感恩节假期 ICE 美棉休市，及美棉出口周报因假期延迟一天。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：

美国农业部周四公布的数据显示，今年美国禽流感已致美国对 5054 万只家禽进行扑杀，这是美国历史上最严重的禽流感爆发，超过了 2015 年的 5050 万只。

2、美国总统拜登称自己与财政部长耶伦关于石油价格上限进行了对话。

3、欧洲央行 10 月政策会议纪要：通胀仍太高，担心高通胀根深蒂固，加息难停，加多大幅度待议；鹰派官员警告放缓加息的空间有限。

4、欧盟成员国未能就天然气限价方案达成共识；欧盟或周五恢复俄油价格上限谈判。

5、伊拉克石油部长表示，伊拉克支持欧佩克+的决定，因为其目的是实现供需之间的稳定，增强全球石油市场的稳定性。

6、欧洲议会发布公告称，批准 2023 年向乌克兰提供 180 亿欧元援助贷款，帮助乌克兰重建。

7、美国至 11 月 18 日当周 EIA 天然气库存减少 800 亿立方英尺，预期减少 860 亿立方英尺，前值增加 640 亿立方英尺。

8、北约秘书长斯托尔滕贝格：如果俄罗斯获胜，乌克兰就不会有持久的和平。北约不会放弃对乌克兰的支持。是时候欢迎芬兰和瑞典成为北约正式成员了。

（二）行业：

1、据中棉行协海外棉纺织市场观察，2022 年 1-9 月，美国进口纺织服装 1156 亿美元，同比增长 13.2%。自中国进口 312.4 亿美元，同比下降 0.19%；占比 27%，同比减少 3.6 个百分点。自越南、印度、孟加拉和印尼进口同比分别增长 31.5%、24.4%、48.6%和 46.3%，占比分别增加 1.9、0.7、1.6 和 1 个百分点。

2、据中国棉花网，国家棉花市场监测系统调查结果显示，2022 年中国棉花平均单产 138.6 公斤/亩，同比增长 3.2%；按监测系统调查实播面积 4428.1 万亩测算，预计全国总产量 613.8 万吨，同比增长 5.8%；其中新疆棉花平均单产 152.7 公斤/亩，同比上升 3.2%，新疆产量预计 563.4 万吨，同比增长 7.1%。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 24 日，全国累计检验 3934448 包，共 88.86 万吨，较前一日增加 4.73 万吨，同比下降 67.7%，其中新疆检验量 3822755 包，共 86.37 万吨，较前一日增加 4.49 万吨；内地检验量为 111693 包，共 2.49 万吨。

4、据全国棉花交易市场，截止 11 月 24 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 226.21 万吨，

较上一日增加 6.2 万吨，较去年同期减少 87.46 万吨，同比减幅 27.9%。

5、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 23 日新疆机采籽棉收购价格为 5.86 元/公斤，其中，北疆为 5.86 元/公斤，南疆为 5.87 元/公斤，东疆 5.48 元/公斤。

6、据中棉行协，10 月，中国棉纺织景气指数为 47.34，较 9 月下降 2.38，行业景气回落。从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的 7 个分项指数均较 9 月下降，其中产品库存指数继续位于枯荣线上方，其余指数均位于枯荣线下方。

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，近期美联储官员讲话认为可能适当放慢加息速度，美国政策转向确定性较强，预计 12 月还是有加息 50BP 可能性。而国内宏观政策趋于偏暖。受美元指数持续回落，海外买家可以买到便宜的棉花，支撑市场人气提振棉价。昨夜因美国感恩节假期 ICE 美棉休市，及美棉出口周报因假期延迟一天。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；目前北疆新棉收购基本结束，而南疆稍慢在 70%左右，南疆疫情较重，导致新棉收购、加工、公检进程缓慢，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，纺企开机有所下调，纺企刚需采购补库随用随买为主，纺企对年前行情缺乏信心。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。

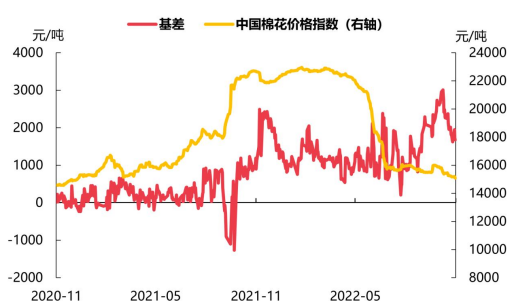
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



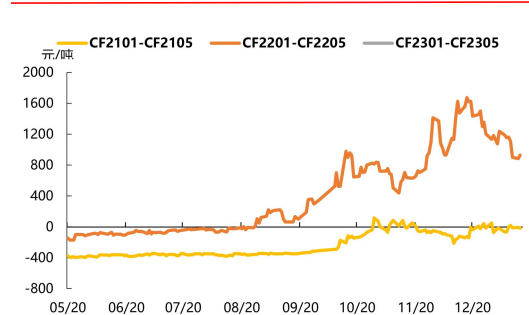
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2: 棉花现货价格及基差



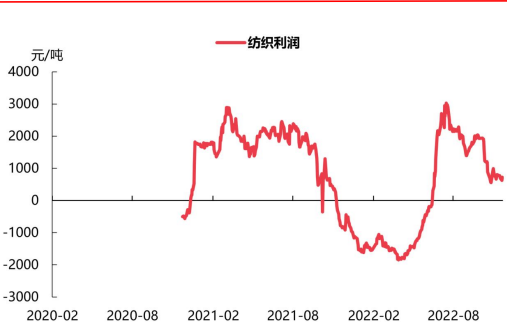
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



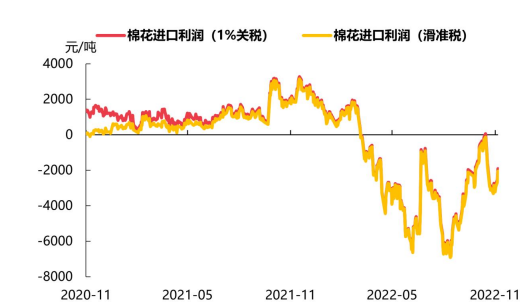
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



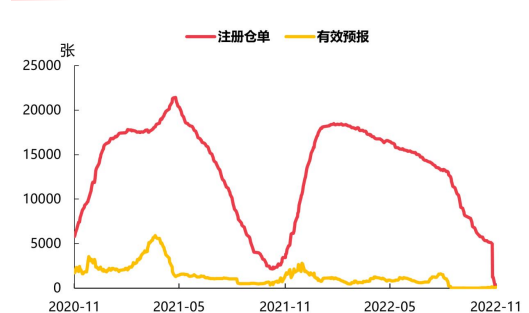
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



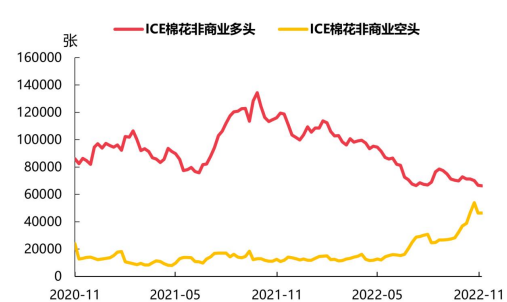
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。