

棉花：美元走强出口欠佳拖累 郑棉低位弱势震荡

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	11/28	元/吨	13465	13170	-295	-2.19%	315	-8230	20.55%
		成交量	11/28	手	286596	601177	314581	109.76%	27152	432807	90.25%
		持仓量	11/28	手	391355	367865	-23490	-6.00%	-218157	-53648	72.65%
		注册仓单	11/28	张	303	430	127	41.91%	-5328	-3907	26.71%
		有效预报	11/28	张	239	158	-81	0.00%	130	-1392	28.61%
	CF05价格		11/28	元/吨	13175	12980	-195	-1.48%	185	-7670	15.89%
	CF09价格		11/28	元/吨	13465	13170	-295	-2.19%	315	-8230	19.60%
	ICE2号棉主力价格		11/25	美分/磅	82.93	80.17	-2.76	-3.33%	1.86	-35.77	77.11%
	CY主力价格		11/28	元/吨	20970	20385	-585	-2.79%	735	-8880	14.85%
现货	CC Index 3128B		11/28	元/吨	15095	15061	-34	-0.23%	-754	-7580	50.62%
	CY Index C325		11/28	元/吨	22755	22675	-80	-0.35%	-780	34	37.17%
	FC Index M 1%关税		11/28	元/吨	17549	17436	-113	-0.64%	1473	-3267	86.63%
	FC Index M 准准税		11/28	元/吨	17683	17567	-116	-0.66%	1604	-3238	85.98%
	FCY Index C325		11/28	元/吨	23862	23852	-10	-0.04%	-539	-4921	64.56%
	粘胶短纤 (主流)		11/28	元/吨	13000	13000	0	0.00%	-100	-660	42.31%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		11/28	元/吨	7025	6955	-70	-1.00%	-650	-170	26.90%
价差	基差	CF01基差	11/28	元/吨	1630	1891	261	16.01%	-1069	650	92.04%
		CF05基差	11/28	元/吨	1920	2081	161	8.39%	-939	90	97.11%
		CF09基差	11/28	元/吨	1815	1946	131	7.22%	-994	-520	96.52%
	跨期	1-5价差	11/28	元/吨	290	190	-100	-34.48%	130	-560	68.59%
		5-9价差	11/28	元/吨	-105	-135	-30	28.57%	-55	-610	55.40%
		9-1价差	11/28	元/吨	-185	-55	130	-70.27%	-75	1170	49.88%
	替代品	3128B-粘短	11/28	元/吨	2095	2061	-34	-1.62%	-654	-6920	40.02%
		3128B-涤短	11/28	元/吨	8070	8106	36	0.45%	-104	-7410	62.72%
利润	纺纱利润		11/28	元/吨	650.5	607.9	-42.6	-6.55%	49.4	1433	60.32%
	棉花进口利润 (1%关税)		11/28	元/吨	-2454	-2375	79	-3.22%	-2227	-4313	5.67%
	棉花进口利润 (准准税)		11/28	元/吨	-2588	-2506	82	-3.17%	-2209	-4342	5.88%
	棉纱进口利润		11/28	元/吨	-1107	-1177	-70	6.32%	-241	-1984	0.81%
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		11/28	\$/¥	7.1339	7.1617	0.0278	0.39%	-0.0081	0.7681	51.68%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价高开震荡走低，最终收跌 1.86% 于 13170 元/吨，下跌 250 元/吨。受美元指数走强以及美棉出口数据欠佳的双重影响下，导致棉花采购成本增加，使得市场棉价承压。ICE 美棉主力 03 合约收跌 3.29%，报收 80.17 美分。国内疆棉加工有所加快；目前北疆基本结束，南疆在 70% 左右，导致新棉收购、加工、公检进程缓慢。目前疫情多点散发，持续扰动产业，叠加市场需求偏弱，下游布厂开机减少，纺织厂订单惨淡，尽管纺企

原材料库存紧张，但对于棉花的采购并不积极，未来一段时间皮棉现货市场成交量仍将偏冷运行。郑棉期货走势仍将承压运行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、克里姆林宫发言人佩斯科夫 11 月 27 日表示，俄罗斯不会向选择采取能源限价措施的国家出口石油和天然气。俄罗斯正在密切关注有关能源限价的讨论。就能源限价问题，需要考虑很多细微的问题。

2、俄罗斯据称起草总统令，禁止向限制俄油价格的公司和国家出售石油。

3、英国政府打算从明年初开始为家庭隔热项目提供 10 亿英镑的公共资金，相比之前只提供给较贫困家庭援助，此轮计划范围进一步扩大。政府表示，计划将从 2023 年初持续到 2026 年 3 月，将有助于实现“到 2030 年减少 15% 能源消耗”的目标。

4、国家统计局数据显示，1—10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 69768.2 亿元，同比下降 3.0%。1—10 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 22648.9 亿元，同比增长 1.1%。

5、央行决定于 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。此次降准为全面降准，共计释放长期资金约 5000 亿元。

6、据财政部官网，根据《国务院关税税则委员会关于对美加征关税商品第七次排除延期清单的公告》（税委会公告 2022 年第 4 号），对美加征关税商品第七次排除延期清单将于 2022 年 11 月 30 日到期。

（二）行业：

1、据 USDA 最新数据，截止 11 月 17 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 116400 包。2023/2024 年度净销售为 12300 包。2022/2023 年度皮马棉的净销售为 5200 包。周度出口装船量 3300 包。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 27 日，全国累计检验 4426849 包，共 99.97 万吨，较前一日增加 3.87 万吨，同比下降 66.4%，其中新疆检验量 4313365 包，共 97.44 万吨，较前一日增加 3.86 万吨；内地检验量为 113484 包，共 2.53 万吨。

3、据全国棉花交易市场，截止 11 月 27 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 243.51 万吨，较上一日增加 4.89 万吨，较去年同期减少 89.14 万吨，同比减幅 26.8%。

4、据相关机构统计，截至 11 月 27 日，全国新年度累计收购籽棉折皮棉 554.3 万吨；累计加工皮棉 232.51 万吨；累计检验皮棉 92.5 万吨；累计销售皮棉 32.5 万吨。北疆大部

地区已基本结束收购，南疆也较多地区收购在七成以上，主流价格 5.8-6.1 元/公斤，折算毛重成本 12900-13700 元/公斤。

5、据国家棉花市场监测系统显示，截至 2022 年 11 月 24 日，全国新棉采摘进度为 98.4%，同比下降 0.6 个百分点，其中新疆采摘进度为 98.5%；全国交售率为 91.8%，同比下降 4.4 个百分点，其中新疆交售率为 95.6%。全国加工率为 43.3%，同比下降 19.4 个百分点其中新疆加工 43.0%；全国销售率为 5.9%，同比下降 2.2 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 554.3 万吨，同比增加 13.8 万吨，其中新疆交售 530.8 万吨；累计加工皮棉 239.9 万吨，同比减少 99.1 万吨，其中新疆加工 228.5 万吨；累计销售皮棉 32.5 万吨，同比减少 11.2 万吨。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 24 日新疆机采籽棉收购价格为 5.88 元/公斤，其中，北疆为 5.87 元/公斤，南疆为 5.90 元/公斤，东疆 5.50 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，能源危机引发的通胀飙升持续，欧洲央行继续抗通胀可能性大，将在 12 月再次加息。美联储可能适当放慢加息速度，美国政策转向性较强，预计 12 月还是有加息 50BP 的可能性。而国内宏观政策趋于偏暖。受美元指数走强以及美棉出口数据欠佳的双重影响下，导致棉花采购成本增加，使得市场棉价承压。ICE 美棉主力 03 合约收跌 3.29%，报收 80.17 美分。供应端，美棉收割率已超过 80%，同时国内新棉采收已达 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，春夏订单尚未落实。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。

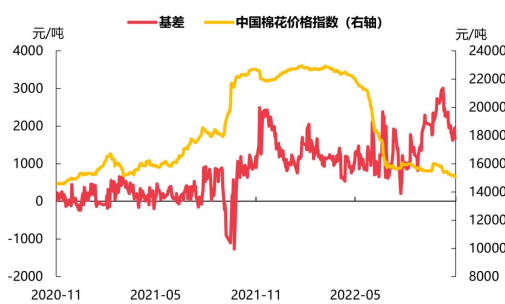
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



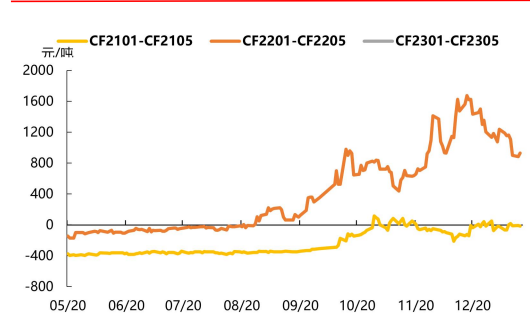
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

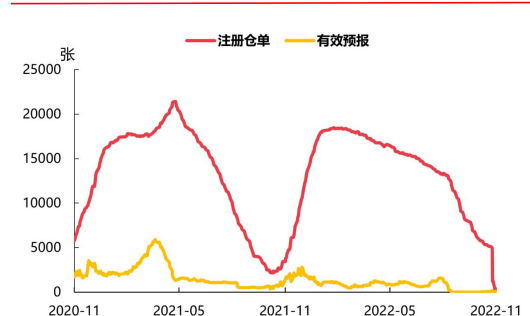
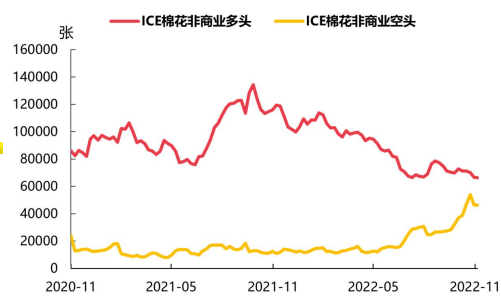


图 8：非商业持仓



数据来源: Wind、金石期货研究所

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。