

棉花：美元转弱需求改善预期 郑棉今日震荡走弱

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	11/30	元/吨	13330	13210	-120	-0.90%	355	-6845	21.41%
		成交量	11/30	手	308999	283469	-25530	-8.26%	-290556	-167445	71.95%
		持仓量	11/30	手	356920	340686	-16234	-4.55%	-245336	-43276	67.98%
		注册仓单	11/30	张	428	470	42	9.81%	-5288	-4274	28.57%
		有效预报	11/30	张	208	245	37	0.00%	217	-1715	33.20%
	CF05价格		11/30	元/吨	13115	13035	-80	-0.61%	240	-6060	17.12%
	CF09价格		11/30	元/吨	13330	13210	-120	-0.90%	355	-6845	20.43%
	ICE2号棉主力价格		11/29	美分/磅	78.78	80.67	1.89	2.40%	8.56	-30.67	77.61%
	CY主力价格		11/30	元/吨	20640	20575	-65	-0.31%	925	-6670	18.18%
现货	CC Index 3128B		11/30	元/吨	14998	14973	-25	-0.17%	-842	-7571	50.50%
	CY Index C325		11/30	元/吨	22675	22600	-75	-0.33%	-855	56	36.72%
	FC Index M 1%关税		11/30	元/吨	16859	16921	62	0.37%	958	-2999	85.21%
	FC Index M 准准税		11/30	元/吨	16999	17105	106	0.62%	1142	-2925	84.53%
	FCY Index C325		11/30	元/吨	23870	23853	-17	-0.07%	-538	-4749	64.55%
	粘胶短纤（主流）		11/30	元/吨	13000	12990	-10	-0.08%	-110	-410	42.26%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		11/30	元/吨	6885	6885	0	0.00%	-720	95	24.03%
价差	基差	CF01基差	11/30	元/吨	1668	1763	95	5.70%	-1197	-726	91.28%
		CF05基差	11/30	元/吨	1883	1938	55	2.92%	-1082	-1511	96.61%
		CF09基差	11/30	元/吨	1763	1788	25	1.42%	-1152	-2166	95.24%
	跨期	1-5价差	11/30	元/吨	215	175	-40	-18.60%	115	-785	68.10%
		5-9价差	11/30	元/吨	-120	-150	-30	25.00%	-70	-655	54.65%
		9-1价差	11/30	元/吨	-95	-25	70	-73.68%	-45	1440	51.36%
	替代品	3128B-粘短	11/30	元/吨	1998	1983	-15	-0.75%	-732	-7161	37.18%
		3128B-涤短	11/30	元/吨	8113	8088	-25	-0.31%	-122	-7666	62.36%
利润	纺纱利润		11/30	元/吨	677.2	629.7	-47.5	-7.01%	71.2	1548.1	60.90%
	棉花进口利润（1%关税）		11/30	元/吨	-1861	-1948	-87	4.67%	-1800	-4572	6.30%
	棉花进口利润（准准税）		11/30	元/吨	-2001	-2132	-131	6.55%	-1835	-4646	6.88%
	棉纱进口利润		11/30	元/吨	-1195	-1253	-58	4.85%	-317	-2031	0.51%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/22	张	-	63642	-	-	-7654	-47440	72.06%
	ICE2号棉非商业空头		11/22	张	-	45919	-	-	-601	31832	88.34%
	汇率		11/30	\$/¥	7.1989	7.1769	-0.022	-0.31%	0.0071	0.7975	51.78%

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。受美元指数回落以及外围市场大宗商品普遍反弹的双重影响下，导致棉花采购成本降低，棉市受到提振走高。ICE 美棉主力合约收涨 2.18%，报收 80.67 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、美联储主席鲍威尔周三将就经济和货币市场发表讲话，预计其会巩固市场对下个月放慢加息步伐的预期，同时强调明年利率仍将进一步上升。

2、高盛研报指出，美联储今年 12 月份有望加息 50 个基点，本轮加息将到明年二季度结束，联邦基金利率终值有望在 5%-5.2% 区间。

3、欧盟委员会主席发表声明表示，欧盟委员会提议建立遭冻结俄罗斯资产的管理机构。

4、巴克莱预计美联储的首次降息将在 2023 年 11 月到来。该行解释称，鉴于近期公布的数据强于预期，预计短期内 GDP 会表现较强，衰退开始的时间将比此前的预测晚一个季度来临。

5、消息人士称：欧佩克+决定于 12 月 4 日举行线上会议，预计政策改变的可能性很小，但本次会议将聚焦 12 月 5 日欧盟对俄罗斯石油实施价格上限的决定。

6、中国 11 月制造业 PMI 为 48，前值为 49.2。中国 11 月官方非制造业 PMI 为 46.7，预期为 48，前值为 48.7。中国 11 月官方综合 PMI 为 47.1，前值为 49。

（二）行业：

1、据 USDA 作物种植生长报告，截至 2022 年 11 月 27 日当周，美国棉花收获率为 84%，此前一周为 79%，去年同期为 84%，五年均值为 79%。

2、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 27 日，全国皮棉累计加工量 246.5 万吨，同比减少 26.9%。新疆地区皮棉累计加工总量 243.51 万吨，同比减少 26.8%。其中，自治区皮棉加工量 133.32 万吨，同比减少 31.3%；兵团皮棉加工量 110.18 万吨，同比减少 20.5%。内地样本企业加工量为 2.99 万吨，同比减少 34%。上周（11 月 21 日-27 日），全国籽棉平均收购价为 6.3 元/公斤，同比下跌 36.3%，环比下跌 0.4%。新疆籽棉平均收购价为 6.1 元/公斤，同比下跌 40.2%，环比上涨 1.4%，其中手摘棉平均收购价为 6.7 元/公斤，同比下跌 35.6%，环比下跌 0.7%；机采棉平均收购价为 5.9 元/公斤，同比下跌 39.3%，环比上涨 0.1%。

3、据全国棉花交易市场，截止 11 月 29 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 253.23 万吨，较上一日增加 4.8 万吨，较去年同期减少 91.39 万吨，同比减幅 26.5%。

4、据中国棉花网，从监测系统对昌吉、石河子、奎屯等地的调研来看，截止 11 月 25 日，北疆籽棉收购进度接近 98%。南疆三大棉区交售进度提速不明显，部分地区比较缓慢。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 29 日，全国累计检验 4844769 包，共 109.4 万吨，较前一日增加 6.87 万吨，同比下降 64.5%，其中新疆检验量 4730352 包，共 106.85 万吨，较前一日增加 6.87 万吨；内地检验量为 114417 包，共 2.55 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 28 日新疆机采籽棉收购价格为 5.85 元/公斤，其中，北疆为 5.81 元/公斤，南疆为 5.90 元/公斤，东疆 5.53 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。受美元指数回落以及外围市场大宗商品普遍反弹的双重影响下，导致棉花采购成本降低，棉市受到提振走高。ICE 美棉主力合约收涨 2.18%，报收 80.67 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；目前北疆新棉收购已经结束，而南疆稍慢仍有零星收购，导致新棉加工、公检和外运进程缓慢，预计 2022 年新棉收购完成时间或推迟至 12 月中旬结束，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。

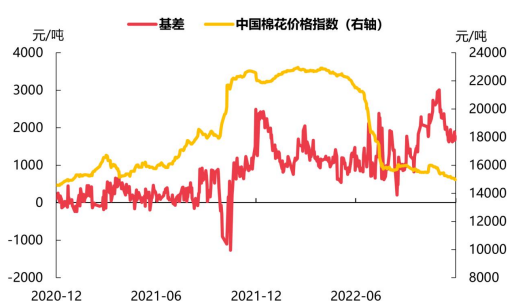
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



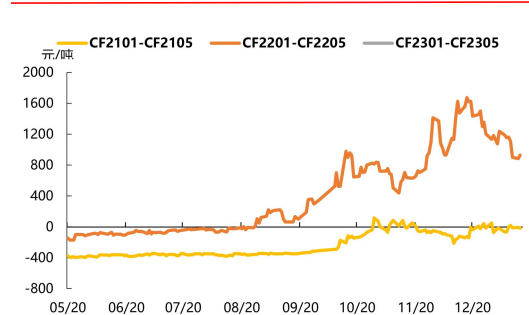
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



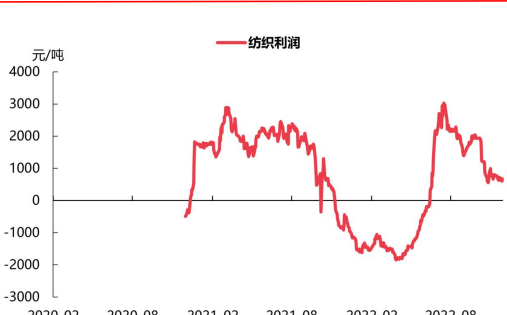
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



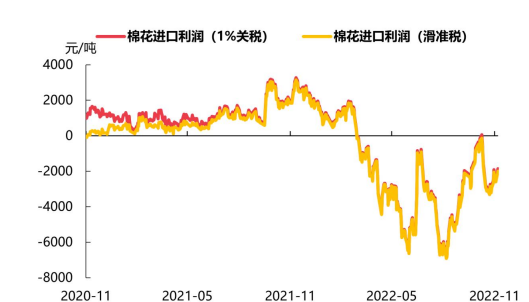
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



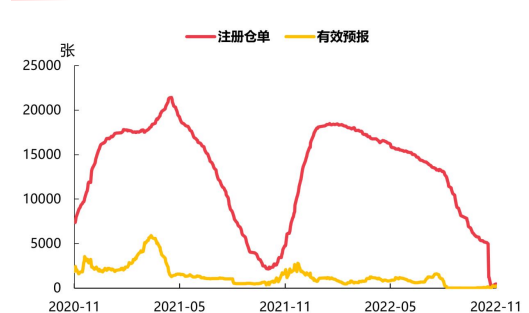
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



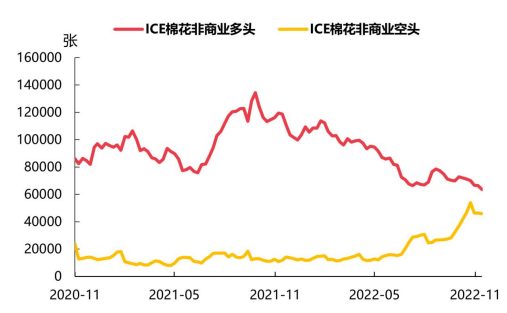
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



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。