

棉花：美棉出口略显疲态 郑棉今日震荡整理

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	12/2	元/吨	13475	13455	-20	-0.15%	495	-7250	25.88%
		成交量	12/2	手	349114	424598	75484	21.62%	-506446	181504	83.37%
		持仓量	12/2	手	315418	579652	264234	83.77%	30914	253864	96.20%
		注册仓单	12/2	张	516	646	130	25.19%	-4791	-4857	34.55%
		有效预报	12/2	张	281	221	-60	0.00%	191	-1382	32.35%
	CF05价格		12/2	元/吨	13380	13455	75	0.56%	785	-5835	23.51%
	CF09价格		12/2	元/吨	13475	13485	10	0.07%	525	-7220	24.53%
	ICE2号棉主力价格		12/1	美分/磅	84.61	85.14	0.53	0.63%	10.14	-18.96	84.77%
	CY主力价格		12/2	元/吨	20715	20900	185	0.89%	1220	-6555	23.39%
现货	CC Index 3128B		12/2	元/吨	14932	14942	10	0.07%	-433	-7078	50.25%
	CY Index C325		12/2	元/吨	22600	22600	0	0.00%	-800	580	36.69%
	FC Index M 1%关税		12/2	元/吨	17623	17685	62	0.35%	1366	-1179	86.90%
	FC Index M 滑准税		12/2	元/吨	17755	17802	47	0.26%	1483	-1183	86.62%
	FCY Index C325		12/2	元/吨	23853	23834	-19	-0.08%	-523	-4681	64.32%
	粘胶短纤 (主流)		12/2	元/吨	12980	12950	-30	-0.23%	-150	50	41.87%
价差	涤纶短纤 (1.4D直纺)		12/2	元/吨	6900	6900	0	0.00%	-625	65	24.55%
	基差	CF01基差	12/2	元/吨	1457	1457	0	0.00%	-958	142	88.73%
		CF05基差	12/2	元/吨	1552	1487	-65	-4.19%	-1218	-1243	92.89%
		CF09基差	12/2	元/吨	1412	1322	-90	-6.37%	-1273	-2063	91.44%
	跨期	1-5价差	12/2	元/吨	95	30	-65	-68.42%	-260	-1385	61.59%
		5-9价差	12/2	元/吨	-140	-165	-25	17.86%	-55	-820	53.87%
		9-1价差	12/2	元/吨	45	135	90	200.00%	315	2205	56.89%
	替代品	3128B-粘短	12/2	元/吨	1952	1992	40	2.05%	-283	-7128	37.36%
3128B-涤短		12/2	元/吨	8032	8042	10	0.12%	192	-7143	61.59%	
利润	纺纱利润		12/2	元/吨	674.8	663.8	-11	-1.63%	-323.7	1105.8	62.18%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/2	元/吨	-2691	-2743	-52	1.93%	-1799	-5899	5.10%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/2	元/吨	-2823	-2860	-37	1.31%	-1771	-5895	5.19%
	棉纱进口利润		12/2	元/吨	-1253	-1234	19	-1.52%	-277	-1999	0.64%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/22	张	-	63642	-	-	-6451	-47440	72.01%
	ICE2号棉非商业空头		11/22	张	-	45919	-	-	-8022	31832	88.34%
	汇率		12/2	\$/¥	7.1225	7.0542	-0.0683	-0.96%	-0.1655	0.6823	49.46%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 今日期价区间震荡为主，最终收涨 0.63% 于 13485 元/吨，上涨 85 元/吨。受经济数据疲弱和联储官员讲话影响，美联储 12 月加息放缓预期继续升温，导致美元指数走弱及原油价格上涨，加上外围市场大宗商品普遍反弹的影响下，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 0.63%，报收 85.14 美分。国内疆棉加工有所加快；目前北疆基本结束，南疆仍有零星收购，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。目前现货市场需求平淡，纺企开机持续下滑；

叠加市场订单偏少，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、据财联社，综合白宫官方新闻稿和媒体报道，美国总统拜登周四明确提及，愿意与俄罗斯总统普京就乌克兰停战问题对话，这也是拜登迄今为止对解决乌克兰问题做出的最积极表态。

2、美联储负责金融监管的副主席巴尔表示，可能会在下次会议上转向较慢的加息步伐，加息 50 个基点是合理的。联邦基金利率需要远远高于通胀水平，将需要几年时间才能达到通胀目标。

3、美国 10 月核心 PCE 物价指数月率录得 0.2%，为 2022 年 7 月以来最小增幅，不及预期的 0.30%和前值的 0.50%。美国 10 月核心 PCE 物价指数年率录得 5%，与预期一致，低于前值的 5.1%。

4、美国至 11 月 26 日当周初请失业金人数录得 22.5 万人，低于前值的 24 万人和预期的 23.5 万人。美国申请失业救济人数下降，而持续申请失业救济人数上升至 2 月份以来的最高水平。

5、12 月 1 日公布的 11 月财新制造业采购经理指数（PMI）录得 49.4，较 10 月回升 0.2 个百分点，延续了 8 月以来的收缩态势，显示制造业生产经营状况仍然偏弱。

6、OPEC 原油产量 11 月降至 2879 万桶/日，创近两年最大降幅。

（二）行业：

1、据 USDA 最新数据，截止 11 月 24 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 16500 包。2023/2024 年度净销售为 11000 包，周度出口装船量 139500 包，。2022/2023 年度皮马棉的净销售为 1800 包，周度出口装船量 1300 包，主要出口到中国（500 包）。

2、据中国棉花网，11 月中下旬以来，新疆 40%衣分机采棉收购价总体稳定在 5.8-6.0 元/公斤（40%衣分，双 12%以内水杂），其中南疆三大棉区手摘棉收购价在 6.6-6.8 元/公斤（40%衣分、10%以内水分），较前期下调 0.20 元/公斤左右，但仍较机采棉收购价高 0.70-1.0 元/公斤。

3、据全国棉花交易市场，截止 12 月 1 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 263.54 万吨，较上一日增加 5.25 万吨，较去年同期减少 92.39 万吨，同比减幅 26.0%。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 1 日，全国累计检验 5201841 包，共 117.46

万吨，较前一日增加 3.39 万吨，同比下降 63.3%，其中新疆检验量 5083564 包，共 114.82 万吨，较前一日增加 3.36 万吨；内地检验量为 118277 包，共 2.64 万吨。

5、据中国纺织品进出口商会，2022 年前 10 月，家纺产品对美国出口 88.1 亿美元，下降 9.1%，累计降幅比上月扩大了 2.6 个百分点；对欧盟出口 35.4 亿美元，下降 7.7%，累计降幅比上月扩大了 4.8 个百分点；对日本出口 25 亿美元，增长 2.6%，累计增幅较上月收窄 0.7 个百分点。2022 年 1-10 月，中国家纺产品出口 277 亿美元，同比下降 1.76%，累计降幅比上月扩大 1.5 个百分点。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 11 月 30 日新疆机采籽棉收购价格为 5.89 元/公斤，其中，北疆为 5.84 元/公斤，南疆为 5.94 元/公斤，东疆 5.56 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。受经济数据疲弱和联储官员讲话影响，美联储 12 月加息放缓预期继续升温，预计加息 50BP 的可能性上升为 80%。而国内宏观政策依旧趋于偏暖。受美元指数走弱及原油价格上涨，加上外围市场大宗商品普遍反弹的影响下，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，目前现货市场需求平淡，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，纺企多一单一议，并对年前行情缺乏信心。库存方面，商业库存维持高位，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、籽棉销售进度、疆内棉花发运情况、下游订单。

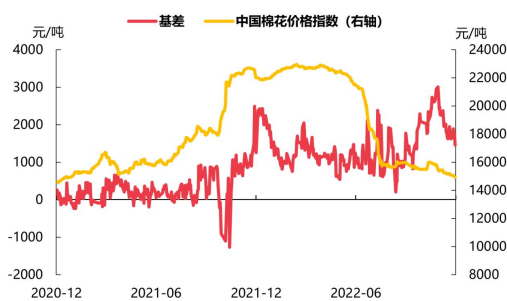
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



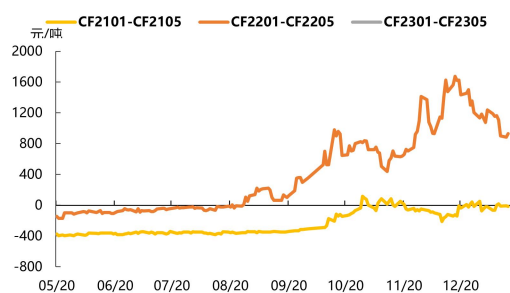
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



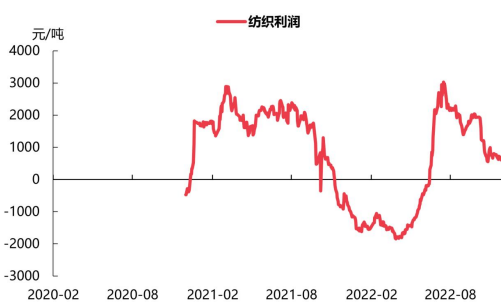
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



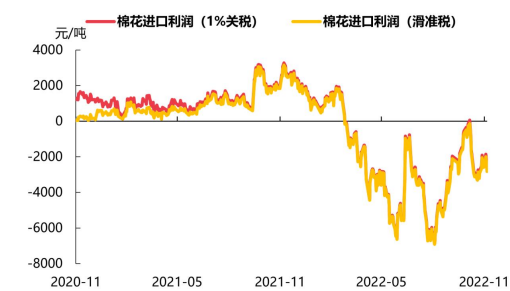
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

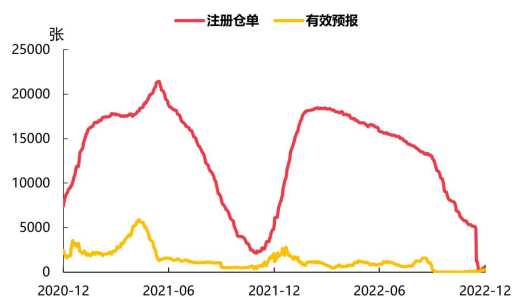
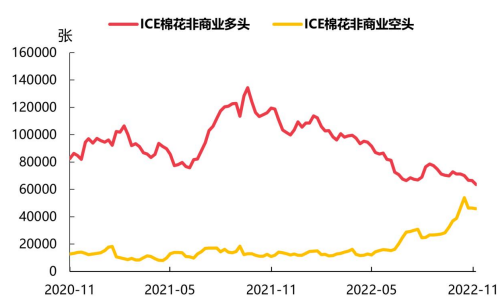


图 8：非商业持仓



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。