

棉花：国内商品市场回暖 郑棉跟随整体情绪反弹

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

指标		截止	单位	昨日	今日	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF01 (主力)	收盘价	11/29	元/吨	13170	13330	160	1.21%	475	-7780	23.52%
		成交量	11/29	手	601177	308999	-292178	-48.60%	-265026	-32222	74.68%
		持仓量	11/29	手	367865	356920	-10945	-2.98%	-229102	-46742	70.81%
		注册仓单	11/29	张	430	428	-2	-0.47%	-5330	-4317	26.63%
		有效预报	11/29	张	158	208	50	0.00%	180	-1474	31.34%
	CF05价格		11/29	元/吨	12980	13115	135	1.04%	320	-7075	18.44%
	CF09价格		11/29	元/吨	13115	13235	120	0.91%	360	-6490	19.81%
	ICE2号棉主力价格		11/28	美分/磅	80.17	78.78	-1.39	-1.73%	6.67	-33.14	75.16%
	CY主力价格		11/29	元/吨	20385	20640	255	1.25%	990	-7670	19.18%
现货	CC Index 3128B		11/29	元/吨	15061	14998	-63	-0.42%	-817	-7611	50.61%
	CY Index C32S		11/29	元/吨	22675	22675	0	0.00%	-780	66	37.15%
	FC Index M 1%关税		11/29	元/吨	17078	17078	0	0.00%	1115	-2930	85.84%
	FC Index M 滑准税		11/29	元/吨	17216	17216	0	0.00%	1253	-2901	85.35%
	FCY Index C32S		11/29	元/吨	23852	23870	18	0.08%	-521	-4843	65.04%
	粘胶短纤（主流）		11/29	元/吨	13000	13000	0	0.00%	-100	-620	41.71%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		11/29	元/吨	6955	6885	-70	-1.01%	-720	-80	23.92%
价差	棉纱-棉花价差		11/29	元/吨	7614	7677	63	0.83%	37	806	64.73%
	基差	CF01基差	11/29	元/吨	1891	1668	-223	-11.79%	-1292	169	90.60%
		CF05基差	11/29	元/吨	2081	1883	-198	-9.51%	-1137	-536	96.21%
		CF09基差	11/29	元/吨	1946	1763	-183	-9.40%	-1177	-1121	95.07%
	跨期	1-5价差	11/29	元/吨	190	215	25	13.16%	155	-705	69.68%
		5-9价差	11/29	元/吨	-135	-120	15	-11.11%	-40	-585	56.38%
		9-1价差	11/29	元/吨	-55	-95	-40	72.73%	-115	1290	47.60%
	替代品	3128B-粘短	11/29	元/吨	2061	1998	-63	-3.06%	-717	-6991	37.26%
		3128B-涤短	11/29	元/吨	8106	8113	7	0.09%	-97	-7531	62.89%
利润	纺纱利润		11/29	元/吨	309.12	377.16	68.04	22.01%	102.36	1414.88	63.68%
	棉花进口利润（1%关税）		11/29	元/吨	-2017	-2080	-63	3.12%	-1932	-4681	6.06%
	棉花进口利润（滑准税）		11/29	元/吨	-2155	-2218	-63	2.92%	-1921	-4710	6.55%
	棉纱进口利润		11/29	元/吨	-1177	-1195	-18	1.53%	-259	-1962	0.81%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/22	张	-	63642	-	-	-7654	-55280	72.06%
	ICE2号棉非商业空头		11/22	张	-	45919	-	-	-601	34108	88.34%
	汇率		11/29	\$/¥	7.1617	7.1989	0.0372	0.52%	0.0291	0.8117	51.89%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

11月29日，周一ICE棉花期货收跌，隔夜郑棉上试回落，今日盘中在多头买盘和空头回补推动下走高，日线形成阳线。日内成交量萎缩，持仓量近减远增。郑棉最终收涨0.49%于13330元/吨，涨幅为65元/吨。国内商品市场整体氛围好转，郑棉跟随出现反弹。持续关注宏观面以及棉花基本面情况。

（一）宏观消息：

1、房地产行业再度迎来重磅利好。证监会 11 月 28 日出台支持房企五项措施：恢复涉房上市公司并购重组及配套融资，恢复上市房企和涉房上市公司再融资，调整完善房地产企业境外市场上市政策，进一步发挥 REITs 盘活房企存量资产作用，积极发挥私募股权投资基金作用。

2、包括副主席在内的美联储多位官员强调加息会持续：美联储布拉德表示，12 月会议上美联储最有可能加息 50 个基点；FOMC 需要加息至 5.0%-7.0% 利率区间的低端。纽约联储行长称利率路径略高于 9 月预期，降息至少要一年以后才会发生。圣路易斯联储行长表示，市场低估了美联储明年大幅加息的可能性。

（二）行业消息：

1、棉花公检：截至 11 月 28 日 2022 年度全国棉花累计公检 102.53 万吨，较前一日增加 2.55 万吨，据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 11 月 28 日，2022 年棉花年度全国共有 777 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 4539947 包，共 102.53 万吨，较前一日增加 2.55 万吨，同比下降 66.1%，其中新疆检验量 4425779 包，共 99.98 万吨，较前一日增加 2.54 万吨；内地检验量为 114168 包，共 2.55 万吨。

2、新棉加工：截止 11 月 28 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 248.43 万吨，较上日增加 4.92 万吨，据全国棉花交易市场，截止 11 月 28 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 248.43 万吨，较上一日增加 4.92 万吨，较去年同期减少 90.45 万吨，同比减幅 26.7%。

3、中棉行协：下游染厂订单严重不足，利润空间进一步压缩，据中国棉纺织行业协会对棉纺织产业集群市场运行情况进行的调研了解，调查了解到，1、据白坯布集群企业反映，当前企业运行较为困难，多按订单生产，常规品种备货意愿不强。厚织物、混纺类品种相对好于其他品种。下游染厂订单严重不足，开台率约五成左右，交期约半个月左右。部分地区企业因疫情防控短暂停产，存在订单取消情况，预计经营压力持续加大。2、据色织布集群企业反映，近期订单不足。高支纯棉纱原料价格有所上涨，销售价格缺乏支撑，企业生产成本加大，利润空间进一步压缩。预计后市不乐观，不确定性仍较大。3、据牛仔布集群企业反映，当前开台率维持在七成左右。“双十一”过后，消费动力不足，近期订单明显减少，客户不敢备货，订单以小批量多

批次、快速出货为主。企业多为降价促销，加快资金回笼。预计消费低迷将持续一段时间。

三、分析及观点

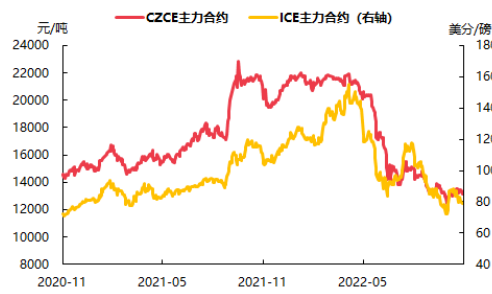
宏观及基本面分析：外围宏观方面，全球加息潮引发市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均预计明年全球经济增长继续放缓，能源危机引发的通胀飙升持续，欧洲央行继续抗通胀可能性大，将在 12 月再次加息。美联储可能适当放慢加息速度，美国政策转向性较强，预计 12 月还是有加息 50BP 的可能性。而国内宏观政策趋于偏暖。美棉方面，因需求前景蒙阴，隔夜 ICE 棉花期货下滑至三周多来最低水平。供应端，美棉收割率已超过 80%，同时国内新棉采收已达 90%以上，全国新棉产量基本确定 600 万吨左右，上游供应充足，旧做结转库存充足，疆棉加工有所加快；当前，新疆棉花采摘工作基本结束，皮棉加工正在有序进行；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。

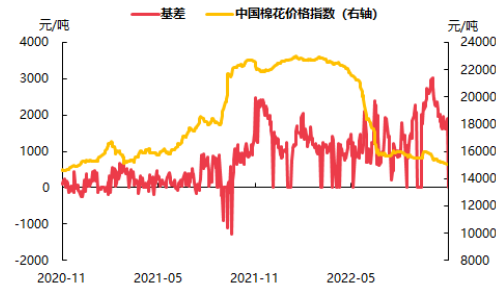
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



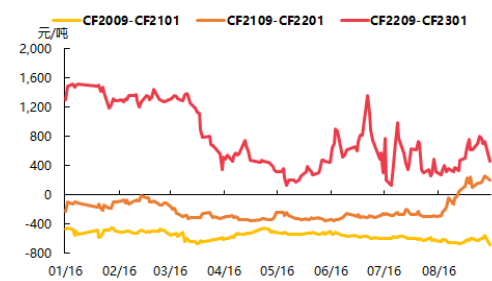
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



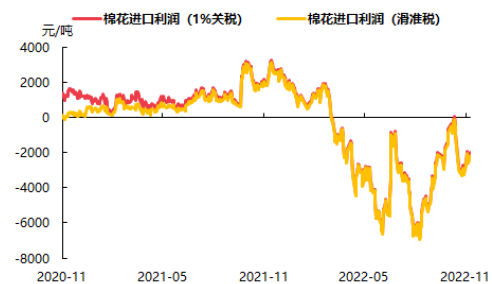
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



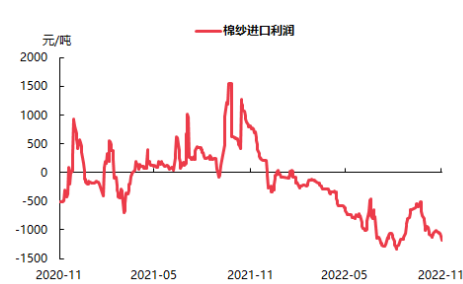
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



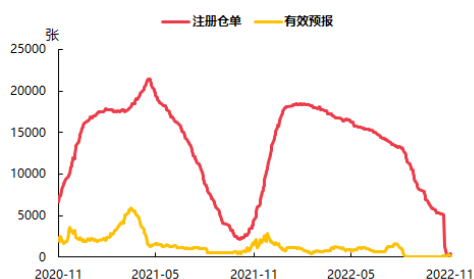
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



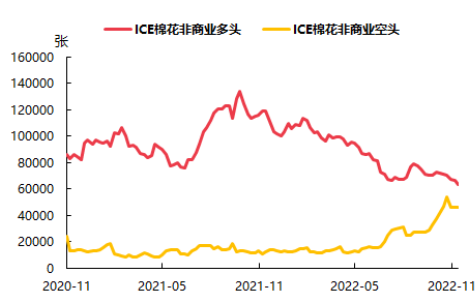
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责声明：

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。