

棉花：郑棉跟随外盘反弹 自身基本面变化不大

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	12/1	元/吨	13210	13475	265	2.01%	805	-7220	26.29%
		成交量	12/1	手	283469	349114	65645	23.16%	-449306	-108712	78.22%
		持仓量	12/1	手	340686	315418	-25268	-7.42%	-273301	-27849	63.57%
		注册仓单	12/1	张	470	516	46	9.79%	-5009	-4336	30.36%
		有效预报	12/1	张	245	281	36	0.00%	252	-1789	34.05%
	CF05价格		12/1	元/吨	13035	13380	345	2.65%	865	-6220	22.47%
	CF09价格		12/1	元/吨	13185	13520	335	2.54%	895	-5550	24.47%
	ICE2号棉主力价格		11/30	美分/磅	80.67	84.61	3.94	4.88%	12.5	-21.8	83.93%
	CY主力价格		12/1	元/吨	20575	20715	140	0.68%	1315	-6915	20.54%
	现货	CC Index 3128B		12/1	元/吨	14973	14932	-41	-0.27%	-488	-7310
CY Index C32S		12/1	元/吨	22600	22600	0	0.00%	-800	358	36.71%	
FC Index M 1%关税		12/1	元/吨	17142	17142	0	0.00%	1329	-2045	85.94%	
FC Index M 滑准税		12/1	元/吨	17279	17279	0	0.00%	1466	-2025	85.45%	
FCY Index C32S		12/1	元/吨	23853	23853	0	0.00%	-504	-4662	64.52%	
粘胶短纤（主流）		12/1	元/吨	12990	12980	-10	-0.08%	-120	-20	41.50%	
涤纶短纤（1.4D直纺）		12/1	元/吨	6900	6901	1	0.01%	-599	111	25.22%	
价差	棉纱-棉花价差		12/1	元/吨	7627	7668	41	0.54%	-312	630	64.21%
	基差	CF01基差	12/1	元/吨	1763	1457	-306	-17.36%	-1293	-90	88.75%
		CF05基差	12/1	元/吨	1938	1552	-386	-19.92%	-1353	-1090	93.79%
		CF09基差	12/1	元/吨	1788	1412	-376	-21.03%	-1383	-1760	92.48%
	跨期	1-5价差	12/1	元/吨	175	95	-80	-45.71%	-60	-1000	64.83%
		5-9价差	12/1	元/吨	-150	-140	10	-6.67%	-30	-670	55.06%
		9-1价差	12/1	元/吨	-25	45	70	-280.00%	90	1670	53.91%
	替代品	3128B-粘短	12/1	元/吨	1983	1952	-31	-1.56%	-368	-7290	36.43%
		3128B-涤短	12/1	元/吨	8073	8031	-42	-0.52%	111	-7421	61.21%
利润	纺纱利润		12/1	元/吨	329.16	373.44	44.28	13.45%	-272.96	1214.8	63.63%
	棉花进口利润（1%关税）		12/1	元/吨	-2169	-2210	-41	1.89%	-1817	-5265	5.82%
	棉花进口利润（滑准税）		12/1	元/吨	-2306	-2347	-41	1.78%	-1803	-5285	6.15%
	棉纱进口利润		12/1	元/吨	-1253	-1253	0	0.00%	-296	-2018	0.51%
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		12/1	\$/¥	7.1769	7.1225	-0.0544	-0.76%	-0.0856	0.7532	51.43%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

12月1日，周三 ICE 棉花期货收涨，隔夜郑棉 CF05 合约高开横盘，今日盘中在在外棉上涨带动下增量上行，午后略有调整，尾盘在多头集中买盘推动下收于日高，日线形成阳线。日内成交量放大，持仓量近减远增。郑棉最终收涨 1.51% 于 13475 元/吨，涨幅为 200 元/吨。外盘棉花出现涨停，带动国内盘面情绪，郑棉跟随大举反弹。国内基本面上，新棉收购情况及下游纺织订单受到持续关注。

（一）宏观消息：

- 1、欧元区 11 月消费价格同比初值为 10%，预估为 10.4%，前值为 10.6%。
- 2、美国第三季度 GDP 环比折合年率修正值为 2.9%，预估为 2.8%，初值为 2.6%。
- 3、美国 10 月商品贸易逆差初值为 990 亿美元，预估为逆差 905 亿美元，前值为逆差 922 亿美元。
- 4、美联储主席鲍威尔表示，美联储在“一段时间内”将需要采取限制性政策；最快 12 月就会放缓加息步伐，利率顶部或“略高于”9 月预期。美债交易员将利率峰值预测下调至 4.97%。
- 5、美联储经济状况褐皮书显示，预计通胀将保持稳定或进一步温和。
- 6、美国第三季度 GDP 环比折合年率修正值为 2.9%，预估为 2.8%，初值为 2.6%。
- 7、11 月财新中国制造业 PMI 微升至 49.4，今日公布的 11 月财新制造业 PMI 为 49.4，较 10 月回升 0.2 个百分点。

（二）行业消息：

- 1、气温下降帮助纺织人提振些许信心，据绸都网，虽然目前的形势不容乐观，但好在“天公作美”，本周终于迎来了大降温。气温的下降，还是能够帮助纺织人提振些许信心，毕竟即将迎来“双十二”，而天气变冷后，羽绒服、棉服的返单率将得到提升。往年都能明显感受到，纺织行业“看天吃饭”并不是一句空话，气温的急速下滑确实带来了一定的秋冬订单。部分工厂已陆续停车放假，工人陆续返乡，但考虑到圣诞节或仍有再次补单可能性，多数工厂仍在坚持。春季新单也在零星下达，距离春节不到 2 个月。
- 2、新疆棉花收获工作基本完成，生产全程机械化率达 94%，据新疆日报，日前，全区（地方）棉花收获工作基本结束，全区棉花机采率突破 80%，棉花生产全程机械化率达 94%，较去年进一步提高。据统计，今年，全区有 7000 余台采棉机投入棉花采收作业，跨地方、兵团棉区参与棉花采收的采棉机 1300 余台。机采棉管理效率是手采棉的 3 倍至 5 倍，全区棉花面积、产量再创新高。
- 3、中棉协：新疆大部分区域运输进度依然受到疫情管控影响，据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，进入 11 月下旬，新疆籽棉交售接近尾声，工作重心转到加工方面，加工量同比减幅继续缩小；籽棉收购价格走势出现分化，机采棉稳中上涨，手摘棉有所下跌。新疆北疆籽棉采收工作基本结束，南疆尚有部分未采摘。上周新疆多地恢复正常生产秩序，部分区域仓库皮棉发运量有所增长，但大部分区域运

输进度依然受到疫情管控影响，部分轧花厂面临前期预售订单无法按时交货的风险。纺织企业大多以采购内地库资源为主，使得内地皮棉价格略高于新疆。

4、棉花公检：截至 11 月 30 日 2022 年度全国棉花累计公检 114.07 万吨，较前一日增加 4.67 万吨。

5、新棉加工：截止 11 月 30 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 258.29 万吨，较上日增加 5.06 万吨。

三、分析及观点

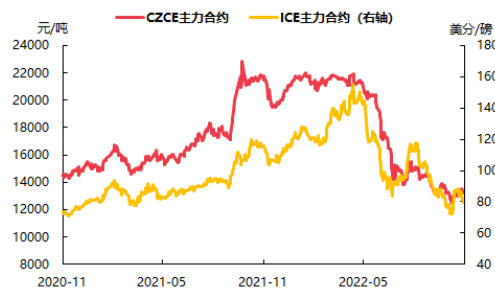
宏观及基本面分析：外围宏观方面，全球加息潮引发市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均预计明年全球经济增长继续放缓，能源危机引发的通胀飙升持续，欧洲央行继续抗通胀可能性大，将在 12 月再次加息。美联储可能适当放慢加息速度，美国政策转向性较强，预计 12 月还是有加息 50BP 的可能性。而国内宏观政策趋于偏暖。受美元走弱和需求前景改善支撑，隔夜 ICE 棉花期货触及涨停，近两周高位。供应端，美棉收割率已超过 80%，同时国内新棉采收已达 90%以上，全国新棉产量基本确定 600 万吨左右，上游供应充足，旧做结转库存充足，疆棉加工有所加快；目前北疆新棉收购已经结束，而南疆稍慢仍有零星收购，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。

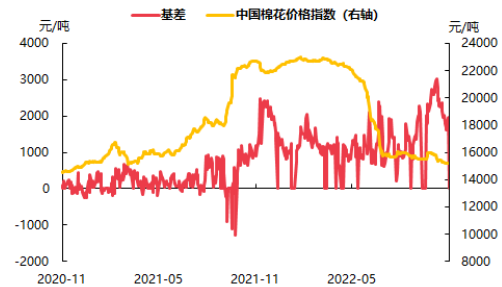
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



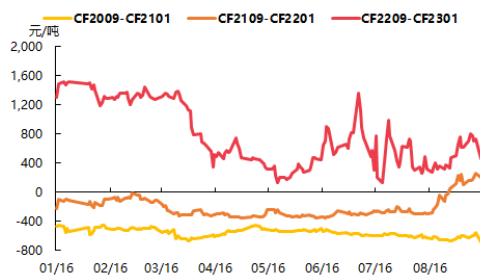
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



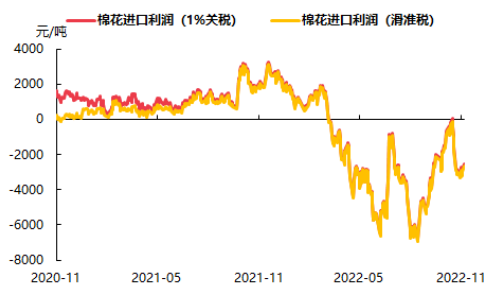
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



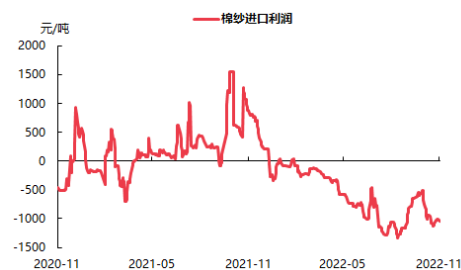
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



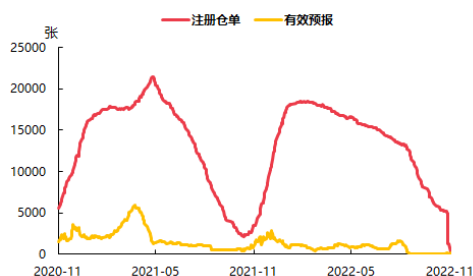
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



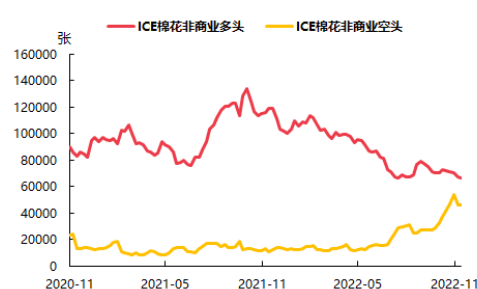
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。