

棉花：郑棉跟随外盘上涨 持续关注基本面情况

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	12/6	元/吨	13455	13620	165	1.23%	435	-5995	27.96%
		成交量	12/6	手	444966	414834	-30132	-6.77%	-304398	165854	82.65%
		持仓量	12/6	手	611815	647227	35412	5.79%	107422	312276	98.09%
		注册仓单	12/6	张	749	775	26	3.47%	-4556	-5407	37.12%
		有效预报	12/6	张	311	402	91	0.00%	359	-1153	39.85%
	CF05价格		12/6	元/吨	13455	13620	165	1.23%	640	-5995	25.54%
	CF09价格		12/6	元/吨	13635	13805	170	1.25%	780	-5105	28.56%
	ICE2号棉主力价格		12/5	美分/磅	83.13	83.71	0.58	0.70%	-3.34	-20.32	82.42%
	CY主力价格		12/6	元/吨	21070	21210	140	0.66%	1065	-6000	27.67%
现货	CC Index 3128B		12/6	元/吨	14905	14911	6	0.04%	-537	-7084	49.75%
	CY Index C32S		12/6	元/吨	22600	22500	-100	-0.44%	-760	505	35.57%
	FC Index M 1%关税		12/6	元/吨	17366	17366	0	0.00%	362	-1529	86.51%
	FC Index M 滑准税		12/6	元/吨	17502	17502	0	0.00%	498	-1514	85.81%
	FCY Index C32S		12/6	元/吨	23834	23806	-28	-0.12%	-538	-4666	63.88%
	粘胶短纤（主流）		12/6	元/吨	12820	12800	-20	-0.16%	-280	0	39.02%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		12/6	元/吨	6885	6830	-55	-0.80%	-740	-20	22.53%
价差	棉纱-棉花价差		12/6	元/吨	7695	7589	-106	-1.38%	-223	404	57.66%
	基差	CF01基差	12/6	元/吨	1420	1271	-149	-10.49%	-992	-29	87.03%
		CF05基差	12/6	元/吨	1450	1291	-159	-10.97%	-1177	-1089	90.73%
		CF09基差	12/6	元/吨	1270	1106	-164	-12.91%	-1317	-1979	88.48%
	跨期	1-5价差	12/6	元/吨	30	20	-10	-33.33%	-185	-1060	60.94%
		5-9价差	12/6	元/吨	-180	-185	-5	2.78%	-140	-890	52.45%
		9-1价差	12/6	元/吨	150	165	15	10.00%	325	1950	58.34%
	替代品	3128B-粘短	12/6	元/吨	2085	2111	26	1.25%	-257	-7084	42.00%
		3128B-涤纶	12/6	元/吨	8020	8081	61	0.76%	203	-7064	61.74%
利润	纺纱利润		12/6	元/吨	402.6	296.12	-106.48	-26.45%	-180.04	970.72	59.12%
	棉花进口利润（1%关税）		12/6	元/吨	-2461	-2455	6	-0.24%	-861	-5555	5.68%
	棉花进口利润（滑准税）		12/6	元/吨	-2597	-2591	6	-0.23%	-858	-5570	5.77%
	棉纱进口利润		12/6	元/吨	-1234	-1306	-72	5.83%	-222	-2014	0.09%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/29	张	-	63352	-	-	-6741	-47730	71.91%
	ICE2号棉非商业空头		11/29	张	-	46772	-	-	-7169	32685	88.93%
	汇率		12/6	\$/¥	7.0384	6.9746	-0.0638	-0.91%	-0.2809	0.6044	47.24%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

12月6日，周一 ICE 棉花期货小幅收涨，隔夜郑棉 CF05 合约平开横盘，今日早盘延续震荡走势，午后在多头集中买盘推动下走高，终盘收于日高点，日线形成阳线。日内成交量维持较高水平，持仓量近减远增。郑棉最终收涨 1.11% 于 13640 元/吨，涨幅为 150 元/吨。外盘棉花再度走强，带动国内棉市情绪。持续关注宏观面以及棉花基本面情况。

（一）宏观消息：

1、欧元区 11 月服务业 PMI 终值 48.5，为 21 个月以来最低，预期值 48.6，前值 48.6。

2、欧元区 10 月零售销售弱于预期，据财联社援引外媒，周一公布的数据显示，欧元区 10 月份零售销售略低于预期，降幅超过预期，表明消费者需求疲软。欧盟统计局称，欧元区 19 国零售额环比下降 1.8%，同比下降 2.7%。

3、美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 意外升至 56.5，预期为 53.1，前值为 54.4。“新美联储通讯社”再撰文：更高利率维持更长时间。

4、中国商业联合会：12 月份中国零售业景气指数为 48.7%，据中国商业联合会，12 月份中国零售业景气指数（CRPI）为 48.7%，较上月小幅下降 1.1 个百分点。

（二）行业消息：

1、中纺联流通分会：2022 年 11 月专业市场景气指数下降，据中纺联流通分会，中国纺联流通分会景气监测结果显示，2022 年 11 月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为 47.80，比 10 月的 48.66 下降 0.86 个百分点；专业市场商户景气指数为 48.63，比 10 月的 50.07 下降 1.44 个百分点。

2、棉花公检：截至 12 月 5 日 2022 年度全国棉花累计公检 136.36 万吨，较前一日增加 5.36 万吨。

3、新棉加工：截止 12 月 5 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 286.07 万吨，较上日增加 5.76 万吨。

4、纺织企业提前放假，抓紧去库存，据中国棉花网，据江浙、冀鲁等地纺织企业反馈，高库存、低流动是当下纺织市场特征。据介绍，近期坯布行情总体平稳，但是厂家普遍反映没有订单，库存上升较快。织造企业难堪重负，提前放假集中精力去库存成为唯一的选择。从整个产业链条来看，纱线市场的特点是库存高，纱价跌跌不休，企业无利润，资金压力大；织造行业价格虽稳，但下游无消费，日子更艰难。因此，纺织厂若要有效去库存难度不小。

5、下游织造企业放假日期比上游企业还要早，据中国棉花网，眼下的高库存是怎么形成的？据分析，部分企业今年下半年订单少，为了留住工人坚持维持运转，造成纱线库存不断上升，并且下游织造企业也很难，放假日期比上游企业还要早。12 月 4 日，江苏南通某企业负责人介绍，本地大多数印染企业将从 12 月一直放假至明年春节后，也有一部分企业从 11 月就开始放假的，复工时间待定。这是当地有史以

来放假时间最长的一年。往年，11-12月是各地印染企业最为忙碌的时间了，今年却门可罗雀。

三、分析及观点

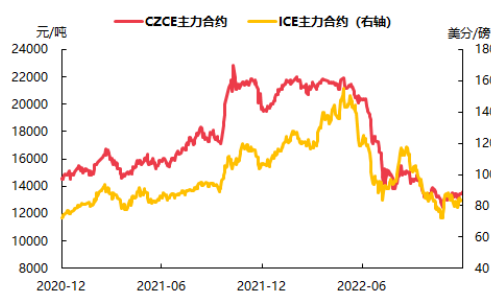
宏观及基本面分析：外围宏观方面，农产品市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，联合国、IMF、世行均预计明年全球经济增长继续放缓，能源危机引发的通胀飙升持续，预计欧洲央行12月再次加息抵抗通胀。受经济数据疲弱和美联储加息幅度将会放缓影响，同时美国就业数据高于预期，这对即将放松货币紧缩政策预期有所降温。而国内宏观政策依旧趋于偏暖。因市场憧憬中国需求将改善，尽管美元走高给市场带来拖累，隔夜ICE棉花期货收高。交投最活跃的ICE3月棉花期货合约上涨0.66美分，或0.79%，结算报价每磅83.86美分。供应端，美棉收割率已达84%，同时国内新棉采收已达90%以上，全国新棉产量基本确定600万吨左右，上游供应充足，旧做结转库存充足，疆棉加工有所加快；目前降面仅有南疆仍有零星收购，由于疫情的好转，疆棉正在加快加工进度，棉企库存压力将会增强，预计2022年新棉收购完成时间或推迟至12月中旬结束；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；现货市场需求平淡，纺企开机持续下滑。由于订单及成品库存原因，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，纺企成品库存也偏高累积中，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疆棉发运情况；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。

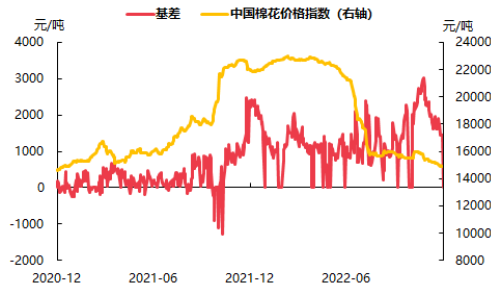
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



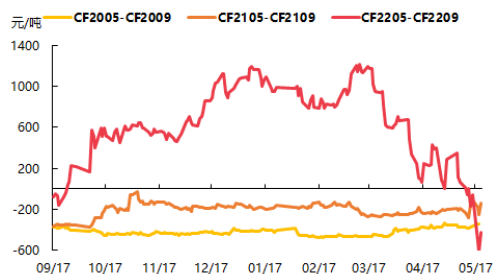
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



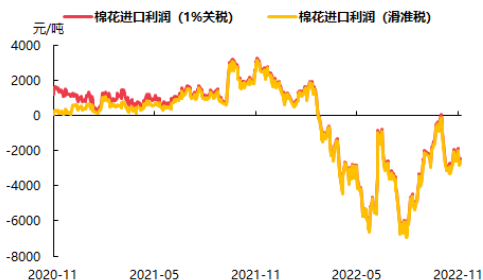
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



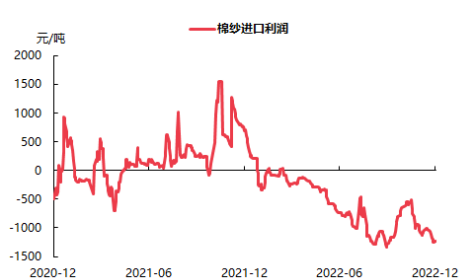
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



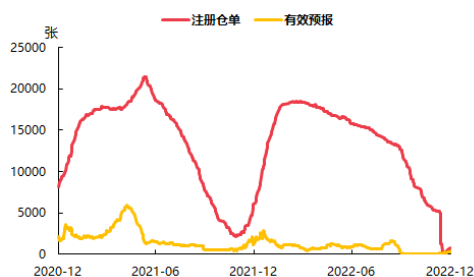
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



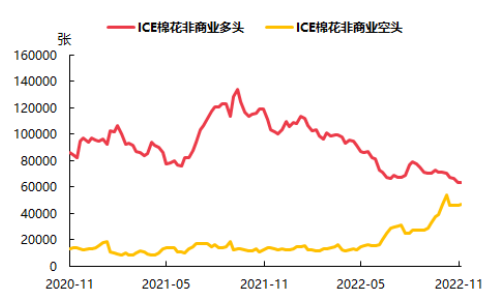
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。