

棉花：中国需求前景提振美棉 郑棉今日震荡回落

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	12/7	元/吨	13620	13620	0	0.00%	445	-6140	27.95%
		成交量	12/7	手	414834	725891	311057	74.98%	-40302	487638	92.61%
		持仓量	12/7	手	647227	679263	32036	4.95%	153796	329416	98.65%
		注册仓单	12/7	张	775	957	182	23.48%	-4357	-5198	42.08%
		有效预报	12/7	张	402	335	-67	0.00%	282	-1462	36.76%
	CF09价格		12/7	元/吨	13805	13805	0	0.00%	790	-5955	27.82%
	CF01价格		12/7	元/吨	13640	13655	15	0.11%	480	-7125	26.91%
	ICE2号棉主力价格		12/6	美分/磅	83.71	84.66	0.95	1.13%	-2.39	-22.38	84.02%
	CY主力价格		12/7	元/吨	21210	20905	-305	-1.44%	775	-5860	23.41%
现货	CC Index 3128B		12/7	元/吨	14911	14887	-24	-0.16%	-539	-7098	49.49%
	CY Index C32S		12/7	元/吨	22500	22450	-50	-0.22%	-760	465	35.06%
	FC Index M 1%关税		12/7	元/吨	17486	17528	42	0.24%	-679	-1810	86.77%
	FC Index M 滑准税		12/7	元/吨	17620	17716	96	0.54%	-491	-1737	86.42%
	FCY Index C32S		12/7	元/吨	23806	23774	-32	-0.13%	-532	-4698	63.60%
	粘胶短纤 (主流)		12/7	元/吨	12800	12780	-20	-0.16%	-300	-20	38.91%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		12/7	元/吨	6830	6775	-55	-0.81%	-790	-100	21.34%
价差	基差	CF01基差	12/7	元/吨	1271	1232	-39	-3.07%	-1019	27	86.65%
		CF05基差	12/7	元/吨	1291	1267	-24	-1.86%	-1144	-958	90.39%
		CF09基差	12/7	元/吨	1106	1082	-24	-2.17%	-1274	-1793	88.14%
	跨期	1-5价差	12/7	元/吨	20	35	15	75.00%	-125	-985	61.98%
		5-9价差	12/7	元/吨	-185	-185	0	0.00%	-130	-835	52.44%
		9-1价差	12/7	元/吨	165	150	-15	-9.09%	255	1820	57.46%
	替代品	3128B-粘短	12/7	元/吨	2111	2107	-4	-0.19%	-239	-7078	42.21%
		3128B-涤短	12/7	元/吨	8081	8112	31	0.38%	251	-6998	62.97%
利润	纺纱利润		12/7	元/吨	597.9	574.3	-23.6	-3.95%	-167.1	1177.8	58.01%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/7	元/吨	-2575	-2641	-66	2.56%	140	-5288	5.30%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/7	元/吨	-2709	-2829	-120	4.43%	79	-5361	5.33%
	棉纱进口利润		12/7	元/吨	-1306	-1324	-18	1.38%	-228	-1932	0.09%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/29	张	-	63352	-	-	-6741	-40259	71.91%
	ICE2号棉非商业空头		11/29	张	-	46772	-	-	-7169	33175	88.93%
	汇率		12/7	\$/¥	6.9746	6.9975	0.0229	0.33%	-0.2317	0.6237	47.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价震荡回落，最终收涨 0.85%于 13620 元/吨，上涨 115 元/吨。

基本面全球棉花消费前景仍不乐观，但商品市场整体情绪偏暖，加上中国需求改善的预期提振，隔夜棉市受益上涨，ICE 美棉主力合约收涨 0.95%，报收 84.66 美分。国内目前疆棉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。目前随着全国各地疫情防控的放开，国内运输将逐步恢复，疆棉的运输与上市将逐步好转，同时对于未来的用棉消费需求预期将

逐步增大但短时间内，随着新棉上市压力增加，郑棉走势承压运行，新订单能否有效到来，还需要进一步观望。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 77.0%，加息 75 个基点的概率为 23.0%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 36.9%，累计加息 100 个基点的概率为 51.1%，累计加息 125 个基点的概率为 12.0%。

2、EIA 将 2023 年全球原油需求增速预期下调 16 万桶/日至 100 万桶/日；预计 2023 年美国天然气（干气）产量上调 6.9 亿立方英尺/日至 1003.8 亿立方英尺/日。

3、据英国金融时报，欧盟委员会将提议禁止对俄罗斯采矿业进行新的投资，这是针对俄罗斯的新一轮制裁的一部分，旨在进一步削弱俄罗斯经济。

4、英美宣布建立新的伙伴关系，以在 2023 年促进能源安全、抑制物价并减少对俄罗斯出口的依赖。

5、据央视网消息，针对本轮新冠肺炎疫情传播的特点，国务院联防联控机制组织有关专家对热点问题做了进一步解读。专家表示，目前的变异株毒力明显减弱，非常接近季节性流感，是可防、可控、也可治的一个疾病。

6、中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作，研究部署党风廉政建设和反腐败工作，中共中央总书记习近平主持会议。

（二）行业：

1、据巴基斯坦轧花厂协会的统计，截至 12 月 3 日巴基斯坦新棉上市量累计达到 72.7 万吨，同比减少 40%，累计加工 70.7 万吨，累计销售 60.7 万吨，其中纺织厂采购 60.6 万吨，出口 833 吨，库存 9.95 万吨。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 6 日，全国累计检验 6260527 包，共 141.35 万吨，较前一日增加 4.99 万吨，同比下降 59.3%，其中新疆检验量 6136503 包，共 138.58 万吨，较前一日增加 4.96 万吨；内地检验量为 124024 包，共 2.77 万吨。

3、据全国棉花交易市场，截止 12 月 6 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 292 万吨，较上一日增加 5.93 万吨，较去年同期减少 90.98 万吨，同比减幅 23.8%。

4、据棉棉小镇，由于主要产棉邦的暴雨和洪水破坏了当时的棉花作物，巴基斯坦的新棉上市量继续呈现下降趋势。当前营销年度 2022-23 年度的前 4 个月的总到货量比上个棉花季度同期下降了 40.28%。

5、。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 12 月 5 日新疆机采籽棉收购价格为 5.94 元/公斤，其中，北疆为 5.89 元/公斤，南疆为 5.99 元/公斤。

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。受非制造业 PMI 等美国经济数据强于预期的影响，美联储加息放缓的预期有小幅降温，这也意味着通胀压力仍较大。美联储货币政策调整节奏预期、经济衰退担忧继续主导市场，接下来关注美国通胀数据和议息会议政策利率安排。而国内宏观政策依旧趋于偏暖。基本面全球棉花消费前景仍不乐观，但商品市场整体情绪偏暖，加上中国需求改善的预期提振，隔夜棉市受益上涨，ICE 美棉主力合约收涨 0.95%，报收 84.66 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；目前疆棉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策略，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，现货市场变化不大，订单依然不足。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震荡为主。目前市场关注 USDA 月度供需报告。

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

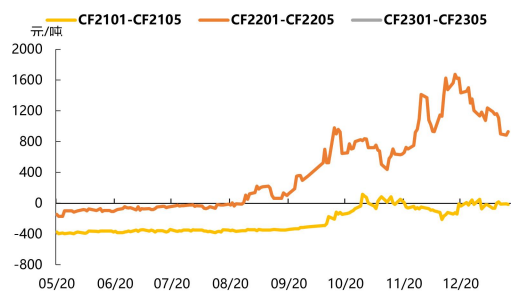


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



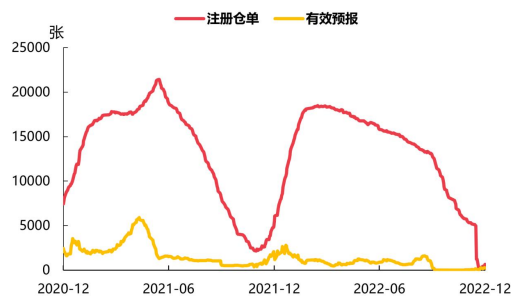
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



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

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



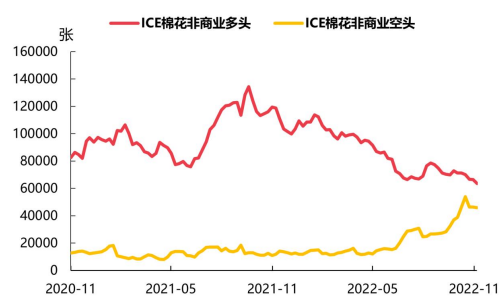
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



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。