

棉花：郑棉偏强震荡 关注需求端情况

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	12/1	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	50.07%
	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-涤纶		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8日，周三 ICE 棉花期货下跌，隔夜郑棉 CF05 合约平开上行，今日早盘受外棉下跌影响下探，随后在多头买盘与空头回补推动下回升，尾盘放量收强，日线形成 1/2 下影线的阳线。日内成交量下降，持仓量近减远增。郑棉最终收涨 0.22% 于 13690 元/吨，涨幅为 30 元/吨。国内需求预期较好，但需等待下游表现以验证，关注纺企年底备货情况。

（一）宏观消息：

1、欧元区第三季国内生产总值(GDP)环比增长 0.3%，同比增长 2.3%，高于 11 月中旬公布的 0.2%和 2.1%的初估值。

2、欧盟委员会主席冯德莱恩宣布，欧盟委员会当天已提议对俄罗斯实施第九轮制裁，将针对俄能源、矿业等领域。

3、普京表示，核战争的风险正在逐步上升，俄罗斯将核武器看作自卫的工具，是用来反击的武器。

4、美国能源安全特使 Hochstein 表示，美国仍然长期性地需要补充战略石油储备（SPR）。

（二）行业消息：

1、11 月，巴基斯坦新棉上市数量同比下降 37.13%。

2、棉花公检：截至 12 月 7 日 2022 年度全国棉花累计公检 146.89 万吨，较前一日增加 5.54 万吨。

3、新棉加工：截止 12 月 7 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 297.84 万吨，较上日增加 5.84 万吨。

4、澳棉产量预测大减，据中国棉花网，近期，澳大利亚东部地区受到大面积洪水的影响，夏季作物种植面积预计将下降 9%，尤其是棉花和水稻。据了解，新南威尔士州春季主要生产地区的洪水阻止了种植，但昆士兰州部分地区储蓄水量的改善预计将略微增加棉花产量。根据目前的情况，2022/23 年度澳大利亚棉花产量预计下降 23%，为 430 万包。

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。因国际油价大幅下跌企鵝竞技衰退忧虑拖累美国股市走跌。供应端，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

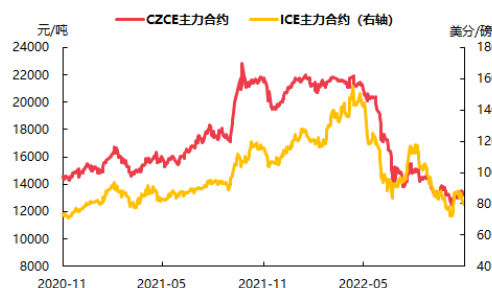
快加工进度，棉企库存压力将会增强，预计 2022 年新棉收购完成时间或推迟至 12 月中旬结束；需求端，目前织厂以小、短单为主，在机订单仍以秋冬为主，春夏订单尚未落实；现货市场需求平淡，纺企开机持续下滑。由于订单及成品库存原因，纺企刚需采购补库随用随买策略，纺企多一单一议，并对年前行情缺乏信心。库存方面，商业库存维持高位，纺企成品库存也偏高累积中，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期维持震荡态势，涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，较高的服装库存、疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚都使得市场对后期增速保持怀疑，且目前纺织企业成品库存高企，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。

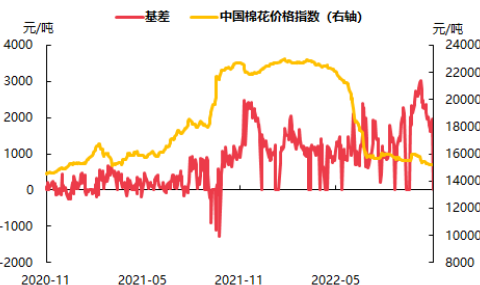
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



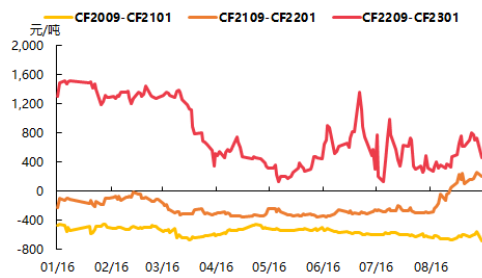
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



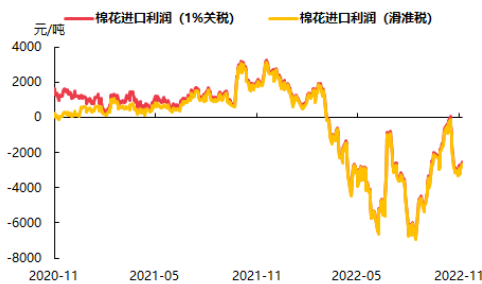
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



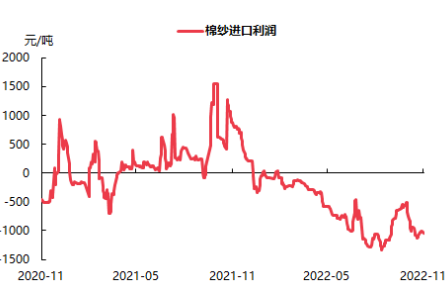
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



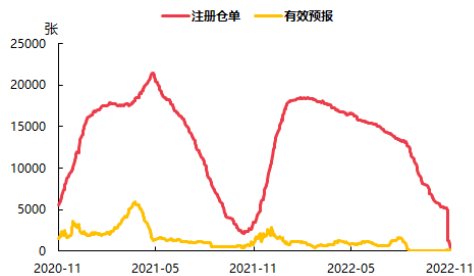
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



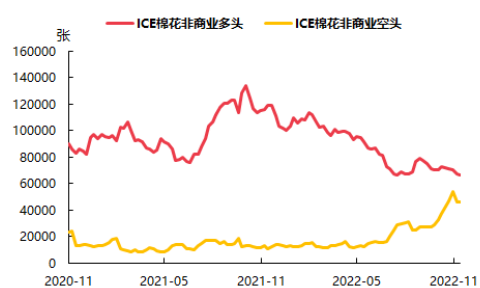
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。