

棉花：郑棉盘面受带动上涨 关注 USDA 月度供需报告

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	12/9	元/吨	13690	13845	155	1.13%	855	-5640	31.33%
		成交量	12/9	手	407931	610770	202839	49.72%	21494	366823	90.38%
		持仓量	12/9	手	706098	749296	43198	6.12%	231090	356258	99.42%
		注册仓单	12/9	张	955	952	-3	-0.31%	-4250	-5996	41.84%
		有效预报	12/9	张	443	462	19	0.00%	388	-1437	43.79%
	CF05 价格		12/9	元/吨	13690	13845	155	1.13%	960	-5640	28.31%
	CF09 价格		12/9	元/吨	13890	14035	145	1.04%	1085	-4835	31.37%
	ICE2号棉主力价格		12/8	美分/磅	82.08	80.84	-1.24	-1.51%	-7.07	-25.89	77.85%
	CY主力价格		12/9	元/吨	20875	21105	230	1.10%	1130	-5105	26.38%
现货	CC Index 3128B		12/9	元/吨	14914	14915	1	0.01%	-449	-6995	49.80%
	CY Index C32S		12/9	元/吨	22450	22451	1	0.00%	-679	541	35.20%
	FC Index M 1%关税		12/9	元/吨	17127	17127	0	0.00%	-1240	-2201	85.82%
	FC Index M 滑准税		12/9	元/吨	17265	17265	0	0.00%	-1102	-2179	85.33%
	FCY Index C32S		12/9	元/吨	23774	23775	1	0.00%	-463	-4619	63.63%
	粘胶短纤（主流）		12/9	元/吨	12760	12740	-20	-0.16%	-320	-50	37.44%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		12/9	元/吨	6775	6775	0	0.00%	-730	-130	21.25%
价差	棉纱-棉花价差		12/9	元/吨	7536	7536	0	0.00%	-230	566	55.09%
	基差	CF01基差	12/9	元/吨	1209	1105	-104	-8.60%	-1269	-390	85.26%
		CF05基差	12/9	元/吨	1224	1070	-154	-12.58%	-1409	-1355	87.24%
		CF09基差	12/9	元/吨	1024	880	-144	-14.06%	-1534	-2160	85.00%
	跨期	1-5价差	12/9	元/吨	15	-35	-50	-333.33%	-140	-965	56.16%
		5-9价差	12/9	元/吨	-200	-190	10	-5.00%	-125	-805	52.18%
		9-1价差	12/9	元/吨	185	225	40	21.62%	265	1770	61.49%
	替代品	3128B-粘短	12/9	元/吨	2154	2175	21	0.97%	-129	-6945	43.61%
		3128B-涤短	12/9	元/吨	8139	8140	1	0.01%	281	-6865	63.40%
利润	纺纱利润		12/9	元/吨	242.88	242.8	-0.08	-0.03%	-194.08	1125.6	55.34%
	棉花进口利润（1%关税）		12/9	元/吨	-2213	-2212	1	-0.05%	791	-4794	5.91%
	棉花进口利润（滑准税）		12/9	元/吨	-2351	-2350	1	-0.04%	778	-4816	6.26%
	棉纱进口利润		12/9	元/吨	-1324	-1324	0	0.00%	-216	-1810	0.09%
其他	ICE2号棉非商业多头		11/29	张	-	63352	-	-	-3452	-40259	71.91%
	ICE2号棉非商业空头		11/29	张	-	46772	-	-	445	33175	88.93%
	汇率		12/9	\$/¥	6.9606	6.9588	-0.0018	-0.03%	-0.2601	0.609	46.97%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

12月9日，周四 ICE 棉花期货下跌，隔夜郑棉 CF05 合约平开上试后回落，今日早盘低位整理后在多头持续买盘推动下走高，午后高位增仓震荡，收盘于日高，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 1.17% 于 13810 元/吨，涨幅为 160 元/吨。国内其实整体氛围较好，郑棉盘面情绪受到带动。基本面方面，市场对于后期需求存在期待，但还需等待下游表现以验证。美棉市场上，USDA 供需报告值得重点关注。

（一）宏观消息：

1、乌克兰 GDP 降幅将超预期，乌克兰央行副行长 Serhiy Nikolaychuk 周四表示，由于能源基础设施的损毁，乌克兰今年的 GDP 降幅将超过预期。他在新闻发布会上称，今年 GDP 的跌幅将比 10 月份的预期更深，明年经济复苏将非常乏力，远低于预期。

2、美国上周首次申领失业救济人数为 23 万人，预估为 23 万人，前值为 22.5 万人。

3、国际金融协会：11 月外资流入中国股市达 85 亿美元，创今年以来新高，据国际金融协会（IIF），11 月外国投资者的新兴市场投资组合规模增加了 374 亿美元，其中中国固定收益类投资吸引了 144 亿美元，是今年迄今为止最强劲的月度资金流入。11 月流向中国股市的资金也创下今年以来最多，达到 85 亿美元，但中国债市继续出现资金流出，2022 年迄今流出资金总额接近 770 亿美元。

（二）行业消息：

1、USDA：截至 12 月 1 日当周 2022/2023 年度美国陆地棉出口净销售 3.26 万包，据 USDA 最新数据，截止 12 月 1 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 32600 包，主要销往中国（11000 包）、孟加拉国（7300 包）、土耳其（6500 包）、越南（4300 包）和巴基斯坦（3400 包），泰国（-1700 包）和韩国（-1300 包）。2023/2024 年度净销售为 26400 包，主要销往巴基斯坦（22000 包）和土耳其（4400 包）。周度出口装船量 141100 包，主要出口到中国（59900 包）、巴基斯坦（36200 包）、墨西哥（10000 包）、萨尔瓦多（7000 包）和越南（5600 包）。2022/2023 年度皮马棉的净销售为 1400 包，主要销往中国（1100 包）、泰国（900 包）、危地马拉（600 包）、韩国（300 包）和日本（200 包），德国（-900 包）和印度（-800 包）。2023/2024 年度净销售为 200 包，为销往危地马拉。周度出口装船量 6900 包，主要出口到印度（2600 包）、印度尼西亚（1300 包）、泰国（1000 包）、土耳其（900 包）和中国（900 包）。

2、美棉 ON-call：截止 12 月 2 日当周美棉 3 月末点价主力卖出合约较上周增加，据 CFTC，截至 2022 年 12 月 2 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 73020（+458）张，其中 3 月末点价主力卖出合约 35924（+12）张，未点价买入合约 15492（+679）张，总持仓 195039（+1338）张。

3、棉花公检：截至 12 月 8 日 2022 年度全国棉花累计公检 150.91 万吨，较前一日增加 4.03 万吨。

4、新棉加工：截止 12 月 8 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 303.77 万吨，较上一日增加 5.93 万吨。

三、分析及观点

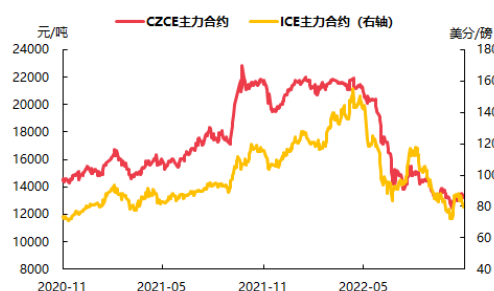
宏观及基本面分析：外围宏观方面，农产品市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，联合国、IMF、世行均预计明年全球经济增长继续放缓，能源危机引发的通胀飙升持续，预计欧洲央行 12 月再次加息抵抗通胀。受非制造业 PMI 等美国经济数据强于预期的影响，美联储加息放缓的预期有小幅降温，这也意味着通胀压力仍较大。美联储货币政策调整节奏预期、经济衰退担忧继续主导市场，接下来关注美国通胀数据和议息会议政策利率安排。而国内宏观政策依旧趋于偏暖。因国际油价大幅下跌，隔夜 ICE 棉花期货尾随油价疲势下跌。交投最活跃的 ICE3 月棉花期货合约下跌 0.98 美分，或 1.2%，结算价报每磅 80.85 美分。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、下游订单。

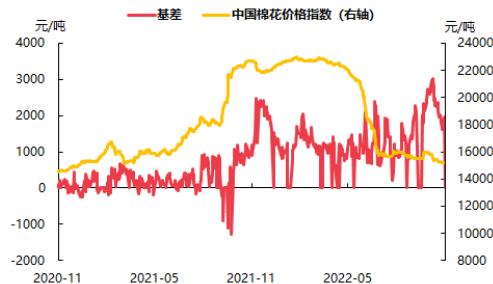
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



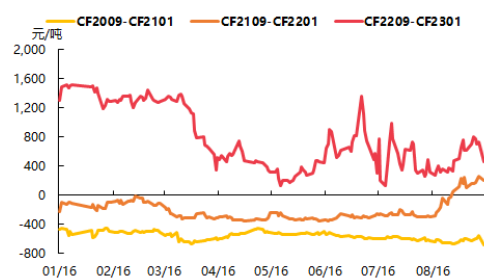
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



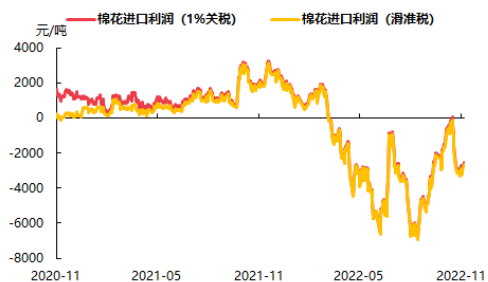
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



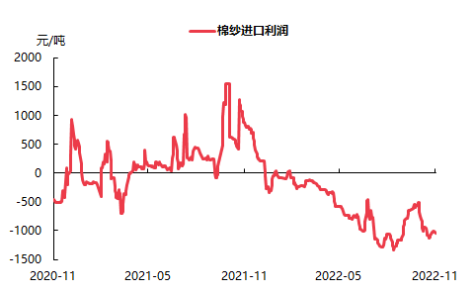
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



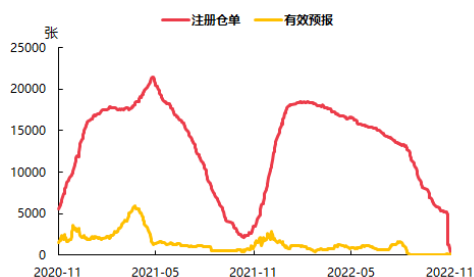
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



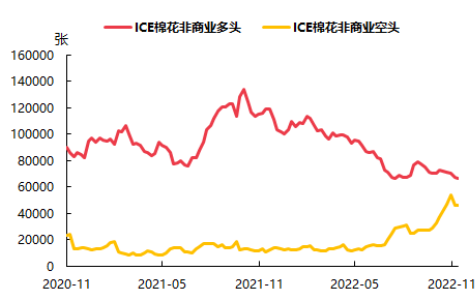
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。