

棉花：USDA 月度报告偏空 郑棉触及万四高点

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	涨跌星	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	12/12	元/吨	13845	13795	-50	-0.36%	495	-5745	30.59%
		成交量	12/12	手	610770	835023	224253	36.72%	115648	568023	93.97%
		持仓量	12/12	手	749296	746068	-3228	-0.43%	235511	345812	99.38%
		注册仓单	12/12	张	952	955	3	0.32%	-4205	-6385	41.99%
		有效预报	12/12	张	462	520	58	0.00%	488	-1275	46.37%
	CF09价格		12/12	元/吨	14035	13930	-105	-0.75%	765	-5610	30.08%
	CF01价格		12/12	元/吨	13810	13860	50	0.36%	560	-6825	29.75%
	ICE2号棉主力价格		12/9	美分/磅	80.84	81.02	0.18	0.22%	-5.46	-25.67	78.04%
	CY主力价格		12/12	元/吨	21105	20650	-455	-2.16%	315	-5420	19.37%
现货	CC Index 3128B		12/12	元/吨	14915	14959	44	0.30%	-302	-6924	50.48%
	CY Index C32S		12/12	元/吨	22450	22450	0	0.00%	-635	567	35.01%
	FC Index M 1%关税		12/12	元/吨	16962	17085	123	0.73%	-1080	-2212	85.73%
	FC Index M 滑准税		12/12	元/吨	17101	17192	91	0.53%	-973	-2221	84.98%
	FCY Index C32S		12/12	元/吨	23774	23774	0	0.00%	-372	-4605	63.52%
	粘胶短纤 (主流)		12/12	元/吨	12710	12700	-10	-0.08%	-340	-60	36.81%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		12/12	元/吨	6835	6990	155	2.27%	-475	125	28.02%
价差	基差	CF01基差	12/12	元/吨	1105	1099	-6	-0.54%	-862	-99	85.17%
		CF05基差	12/12	元/吨	1070	1164	94	8.79%	-932	-1179	88.91%
		CF09基差	12/12	元/吨	880	1029	149	16.93%	-1002	-2004	87.11%
	跨期	1-5价差	12/12	元/吨	-35	65	100	-285.71%	-70	-1080	63.95%
		5-9价差	12/12	元/吨	-190	-135	55	-28.95%	-70	-825	55.46%
		9-1价差	12/12	元/吨	225	70	-155	-68.89%	140	1905	54.67%
	替代品	3128B-粘短	12/12	元/吨	2205	2259	54	2.45%	38	-6864	47.19%
		3128B-涤短	12/12	元/吨	8080	7969	-111	-1.37%	173	-7049	60.44%
利润	纺纱利润		12/12	元/吨	543.5	495.1	-48.4	-8.91%	-302.8	1286.4	53.06%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/12	元/吨	-2047	-2126	-79	3.86%	783	-4712	6.14%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/12	元/吨	-2186	-2233	-47	2.15%	804	-4703	6.63%
	棉纱进口利润		12/12	元/吨	-1324	-1324	0	0.00%	-263	-1725	0.09%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/6	张	-	64807	-	-	-1997	-38804	73.72%
	ICE2号棉非商业空头		12/6	张	-	46087	-	-	-240	32490	88.36%
	汇率		12/12	\$/¥	6.9588	6.9565	-0.0023	-0.03%	-0.2342	0.5863	46.95%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价低开高走回落，最终收涨 0.65%于 13860 元/吨，上涨 60 元/吨。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行情，USDA 报告利空，美元反弹拖累棉价。上周五 ICE 美棉期货小幅反弹，主力合约上涨 0.22%，报收 81.02 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、美国 11 月 PPI 同比上涨 7.4%，预期为 7.2%；环比上涨 0.3%，预期为 0.2%。美国 11 月 PPI 涨幅超过预期，凸显通胀粘性仍然较强。

2、美国财长耶伦：美国经济有衰退的风险，但这肯定不是降低通货膨胀的必要因素。。

3、乌克兰总统泽连斯基在与美国总统拜登通话时表示，乌克兰约 50% 的能源基础设施被毁。

4、英国 10 月制造业产出同比-4.6%，预期-5.4%，前值-5.8%；英国 10 月制造业产出环比 0.7%，预期-0.1%，前值 0%。

5、据外媒，欧盟外交与安全政策高级代表博雷利表示，俄乌冲突爆发以来，由于欧盟不断向乌克兰输送武器，导致欧盟自己的武器储备已经耗尽。

6、央行数据显示，11 月末，广义货币 (M2) 余额 264.7 万亿元，同比增长 12.4%，增速分别比上月末和上年同期高 0.6 个和 3.9 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 66.7 万亿元，同比增长 4.6%，增速比上月末低 1.2 个百分点，比上年同期高 1.6 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 9.97 万亿元，同比增长 14.1%。当月净投放现金 1323 亿元。

（二）行业：

1、据美国农业部 USDA 发布的 12 月供需报告：2022/2023 年度美国棉花种植面积预期 1379 万英亩；棉花收获面积预期 788 万英亩环比持平；棉花单产预期 868 磅/英亩，环比增加 13 磅/英亩；棉花产量预期 310 万吨，环比增加 5 万吨；棉花期末库存预期 76 万吨，环比增加 11 万吨。

2、据棉锦小镇，OTEXA 数据显示，今年前 10 个月，从中国进口的服装仅增加了 4.94% 至 96.1 亿 SME，而今年前 9 个月的增幅为 11.52%。第二大供应商越南的出货量同期增长 15.99%，至 43.5 亿 SME，低于今年前九个月 18.84% 的增幅。

3、据国家棉花市场监测系统数据显示，截至 2022 年 12 月 8 日，全国新棉采摘进度为 99.8%，同比下降 0.1 个百分点，其中新疆采摘进度为 99.9%；全国交售率为 95.6%，同比下降 2.0 个百分点，其中新疆交售率为 98.9%。全国加工率为 55.1%，同比下降 19.4 个百分点，其中新疆加工 54.8%；全国销售率为 10.2%，同比下降 1.1 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 585.7 万吨，同比增加 20.6 万吨，其中新疆交售 556.9 万吨；累计加工皮棉 322.6 万吨，同比减少 98.1 万吨，其中新疆加工 305.2 万吨；累计销售皮棉 59.5 万吨，同比减少

3.9 万吨。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 11 日，全国累计检验 7558029 包，共 170.61 万吨，较前一日增加 4.92 万吨，同比下降 54%，其中新疆检验量 7418459 包，共 167.49 万吨，较前一日增加 4.87 万吨；内地检验量为 139570 包，共 3.12 万吨。

5、据全国棉花交易市场，截止 12 月 11 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 321.65 万吨，较上一日增加 5.77 万吨，较去年同期减少 86.7 万吨，同比减幅 21.2%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 12 月 8 日新疆机采籽棉收购价格为 5.96 元/公斤，其中，北疆为 5.89 元/公斤，南疆为 6.04 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。美国经济衰退的担忧仍在升温，预计美联储在下周议息会议上将会放缓加息步伐。而国内宏观政策依旧趋于偏暖。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行情，USDA 报告利空，美元反弹拖累棉价。上周五 ICE 美棉期货小幅反弹，主力合约上涨 0.22%，报收 81.02 美分。供应端，USDA 发布 12 月度报告上调 22/23 年棉花产量和期末库存预估，美棉收割基本结束，同时国内新棉仅有局地零星收购，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 22/23 年新棉收购完成时间或推迟至 12 月中下旬结束；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，商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存仍然偏高，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。

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、下游订单。

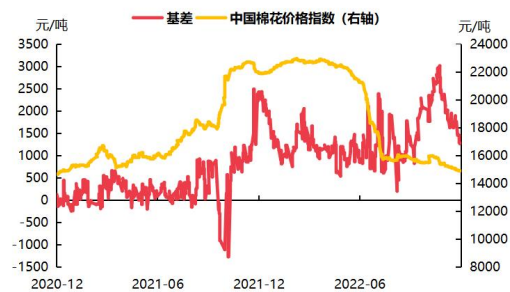
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



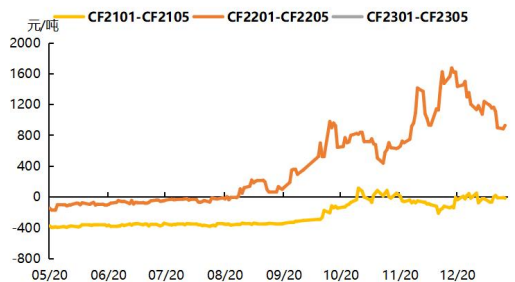
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

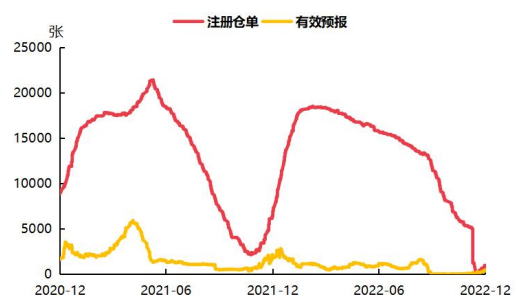
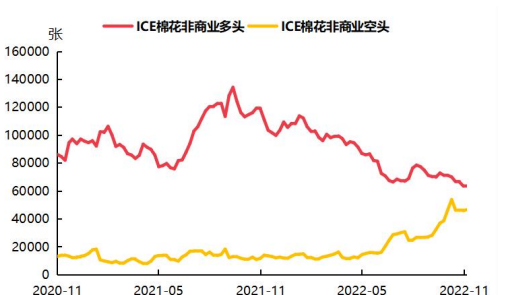


图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。