

## 棉花：郑棉维持震荡运行 关注下游需求端情况

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

| 2023年12月13日 星期三 |               |                |       |       |        |        |         |         |         |        |        |
|-----------------|---------------|----------------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 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<br>(主力)  | 收盘价            | 12/13 | 元/吨   | 13795  | 13840  | 45      | 0.33%   | 540     | -5775  | 31.27% |
|                 |               | 成交量            | 12/13 | 手     | 835023 | 531943 | -303080 | -36.30% | -187432 | 265530 | 87.94% |
|                 |               | 持仓量            | 12/13 | 手     | 746068 | 739792 | -6276   | -0.84%  | 229235  | 339520 | 99.31% |
|                 |               | 注册仓单           | 12/13 | 张     | 955    | 1262   | 307     | 32.15%  | -3898   | -6649  | 47.21% |
|                 |               | 有效预报           | 12/13 | 张     | 520    | 350    | -170    | 0.00%   | 318     | -1572  | 37.20% |
|                 | CF09价格        |                | 12/13 | 元/吨   | 13930  | 14000  | 70      | 0.50%   | 835     | -5615  | 31.01% |
|                 | CF01价格        |                | 12/13 | 元/吨   | 13860  | 13900  | 40      | 0.29%   | 600     | -6845  | 30.14% |
|                 | ICE2号棉主力价格    |                | 12/12 | 美分/磅  | 81.02  | 79.25  | -1.77   | -2.18%  | -8.74   | -26.87 | 75.87% |
|                 | CY主力价格        |                | 12/13 | 元/吨   | 20650  | 20640  | -10     | -0.05%  | 305     | -5210  | 19.11% |
|                 | 现货            | CC Index 3128B |       | 12/13 | 元/吨    | 14959  | 14959   | 0       | 0.00%   | -302   | -6915  |
| CY Index C32S   |               | 12/13          | 元/吨   | 22475 | 22476  | 1      | 0.00%   | -609    | 602     | 35.46% |        |
| FC Index M 1%关税 |               | 12/13          | 元/吨   | 16979 | 16979  | 0      | 0.00%   | -1186   | -2272   | 85.20% |        |
| FC Index M 滑准税  |               | 12/13          | 元/吨   | 17118 | 17118  | 0      | 0.00%   | -1047   | -2249   | 84.45% |        |
| FCY Index C32S  |               | 12/13          | 元/吨   | 23794 | 23795  | 1      | 0.00%   | -351    | -4576   | 63.83% |        |
| 粘胶短纤 (主流)       |               | 12/13          | 元/吨   | 12700 | 12700  | 0      | 0.00%   | -330    | -50     | 36.79% |        |
| 涤纶短纤 (1.4D直纺)   |               | 12/13          | 元/吨   | 6990  | 7030   | 40     | 0.57%   | -435    | 165     | 30.75% |        |
| 价差              | 基差            | CF01基差         | 12/13 | 元/吨   | 1099   | 1059   | -40     | -3.64%  | -902    | -70    | 84.70% |
|                 |               | CF05基差         | 12/13 | 元/吨   | 1164   | 1119   | -45     | -3.87%  | -977    | -1140  | 88.05% |
|                 |               | CF09基差         | 12/13 | 元/吨   | 1029   | 959    | -70     | -6.80%  | -1072   | -2005  | 85.99% |
|                 | 跨期            | 1-5价差          | 12/13 | 元/吨   | 65     | 60     | -5      | -7.69%  | -75     | -1070  | 63.52% |
|                 |               | 5-9价差          | 12/13 | 元/吨   | -135   | -160   | -25     | 18.52%  | -95     | -865   | 54.17% |
|                 |               | 9-1价差          | 12/13 | 元/吨   | 70     | 100    | 30      | 42.86%  | 170     | 1935   | 55.35% |
|                 | 替代品           | 3128B-粘短       | 12/13 | 元/吨   | 2259   | 2259   | 0       | 0.00%   | 28      | -6865  | 47.17% |
|                 |               | 3128B-涤短       | 12/13 | 元/吨   | 7969   | 7929   | -40     | -0.50%  | 133     | -7080  | 59.64% |
| 利润              | 纺纱利润          |                | 12/13 | 元/吨   | 520.1  | 521.1  | 1       | 0.19%   | -276.8  | 1382.5 | 54.21% |
|                 | 棉花进口利润 (1%关税) |                | 12/13 | 元/吨   | -2020  | -2020  | 0       | 0.00%   | 889     | -4643  | 6.33%  |
|                 | 棉花进口利润 (滑准税)  |                | 12/13 | 元/吨   | -2159  | -2159  | 0       | 0.00%   | 878     | -4666  | 6.98%  |
|                 | 棉纱进口利润        |                | 12/13 | 元/吨   | -1319  | -1319  | 0       | 0.00%   | -258    | -1648  | 0.21%  |
| 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            |                | 12/13 | \$/¥  | 6.9565 | 6.9746 | 0.0181  | 0.26%   | -0.2161 | 0.6077 | 47.25% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

12月13日，周一ICE棉花期货收跌，隔夜郑棉CF05合约平开震荡，今日早盘受外棉下跌影响，盘中在集中平仓盘打压下跳水，随后在空头回补盘支撑下回稳，尾盘在多头买盘推动下收强，日线形成长阳线星。日内成交量萎缩，持仓量减少。郑棉最终收跌0.75%于13840元/吨，跌幅为105元/吨。国内随着防疫政策持续优化，市场信心得到提振，对明年需求的乐观预期一度推动盘面反弹，但进一步支撑还需实质需求配合，关注下游订单情况。

### （一）宏观消息：

- 1、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%。
- 2、央行：2022 年 11 月份社会融资规模增量为 1.99 万亿元，比上年同期少 6109 亿元。
- 3、央行：11 月末，广义货币 (M2) 余额 264.7 万亿元，同比增长 12.4%。
- 4、11 月份人民币贷款增加 1.21 万亿元，同比少增 596 亿元。
- 5、中国央行据初步统计，11 月末社会融资规模存量为 343.19 万亿元，同比增长 10%。
- 6、央行：11 月末，本外币存款余额 263.96 万亿元，同比增长 11.1%。

### （二）行业消息：

- 1、棉花公检：截至 12 月 12 日 2022 年度全国棉花累计公检 178 万吨，较前一日增加 7.40 万吨。
- 2、新棉加工：截止 12 月 12 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 327.63 万吨，较上一日增加 5.98 万吨。
- 3、据巴西国家商品供应公司预测，22/23 年度植棉面积 2457 万亩，环比下调 0.3%。单产 121.0 公斤/亩平稳，刷新 19/20 年度记录高位。总产 297.3 万吨，微减 0.2%。

## 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。美棉方面，隔夜 ICE 棉花期货触及近两周低位。供应端，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

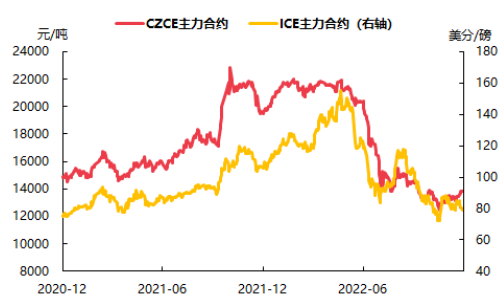
随用随买策略，纺企多一单一议，并对年前行情缺乏信心。库存方面，商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存仍然偏高，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期维持震荡态势，涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，较高的服装库存、疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚都使得市场对后期增速保持怀疑，且目前纺织企业成品库存高企，现货市场变化不大，订单依然不足。总的来看，近期终端消费难言乐观，郑棉自身基本面整体依旧维持震荡为

**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。

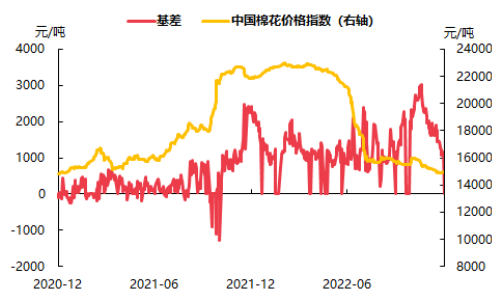
#### 四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



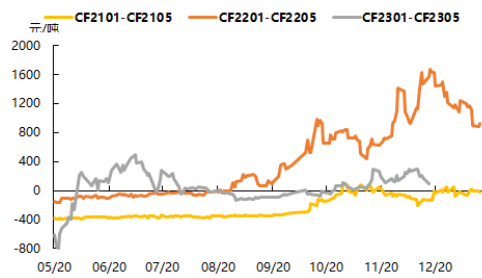
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



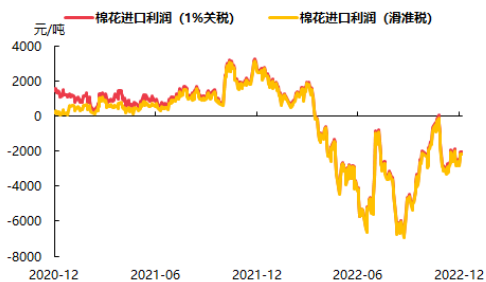
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



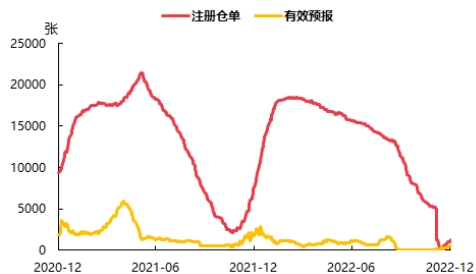
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



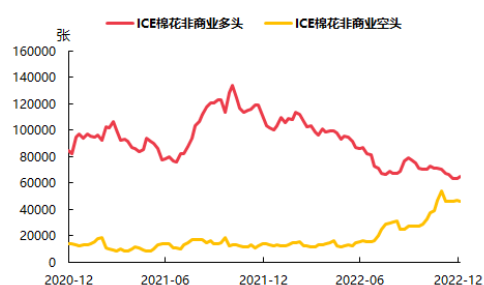
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。