

棉花：通胀低于预期提振美棉 郑棉今日小幅震荡

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	12/14	元/吨	13840	13900	60	0.43%	670	-5585	32.35%
		成交量	12/14	手	531943	457617	-74326	-13.97%	-183098	202708	84.76%
		持仓量	12/14	手	739792	746561	6769	0.91%	248825	337717	99.38%
		注册仓单	12/14	张	1262	1317	55	4.36%	-3811	-6699	47.97%
		有效预报	12/14	张	350	407	57	0.00%	317	-1578	40.39%
	CF09价格		12/14	元/吨	14000	14060	60	0.43%	955	-5425	31.58%
	CF01价格		12/14	元/吨	13900	13885	-15	-0.11%	655	-7010	29.98%
	ICE2号棉主力价格		12/13	美分/磅	79.25	81.51	2.26	2.85%	-6.48	-25.17	78.65%
	CY主力价格		12/14	元/吨	20640	20925	285	1.38%	625	-4930	23.80%
现货	CC Index 3128B		12/14	元/吨	15018	15006	-12	-0.08%	-241	-6910	50.70%
	CY Index C32S		12/14	元/吨	22580	22580	0	0.00%	-460	664	36.73%
	FC Index M 1%关税		12/14	元/吨	16712	16798	86	0.51%	-1636	-2492	84.62%
	FC Index M 滑准税		12/14	元/吨	16854	16932	78	0.46%	-1502	-2474	83.66%
	FCY Index C32S		12/14	元/吨	23871	23871	0	0.00%	-203	-4500	65.16%
	粘胶短纤 (主流)		12/14	元/吨	12700	12700	0	0.00%	-320	-40	36.77%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		12/14	元/吨	7030	7030	0	0.00%	-395	110	30.73%
价差	基差	CF01基差	12/14	元/吨	1118	1121	3	0.27%	-896	100	85.58%
		CF05基差	12/14	元/吨	1178	1106	-72	-6.11%	-1036	-1325	87.76%
		CF09基差	12/14	元/吨	1018	946	-72	-7.07%	-1126	-2235	85.83%
	跨期	1-5价差	12/14	元/吨	60	-15	-75	-125.00%	-140	-1425	57.84%
		5-9价差	12/14	元/吨	-160	-160	0	0.00%	-90	-910	54.16%
		9-1价差	12/14	元/吨	100	175	75	75.00%	230	2335	58.89%
	替代品	3128B-粘短	12/14	元/吨	2318	2306	-12	-0.52%	79	-6870	48.27%
		3128B-涤短	12/14	元/吨	7988	7976	-12	-0.15%	154	-7020	60.43%
利润	纺纱利润		12/14	元/吨	560.2	573.4	13.2	2.36%	-194.9	1531	57.98%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/14	元/吨	-1694	-1792	-98	5.79%	1395	-4418	6.84%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/14	元/吨	-1836	-1926	-90	4.90%	1386	-4436	8.59%
	棉纱进口利润		12/14	元/吨	-1291	-1291	0	0.00%	-257	-1570	0.30%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/6	张	-	64807	-	-	-1997	-36965	73.72%
	ICE2号棉非商业空头		12/6	张	-	46087	-	-	-240	33003	88.36%
	汇率		12/14	\$/¥	6.9746	6.9535	-0.0211	-0.30%	-0.1364	0.586	46.92%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价区间震荡，最终收涨 0.72%于 13900 元/吨，上涨 100 元/吨。

USDA 报告上调全球产量和库存利空，而美国消费者通胀低于预期，美元走软，大宗商品普涨及圣诞节前需求增加提振棉价。ICE 美棉期货小幅反弹，主力合约上涨 2.67%，报收 81.51 美分。目前疆棉收购进入尾期，仅南疆仍有零星收购，由于疫情的好转，疆棉加工和公检速度加快，但公检量同比减少 5 成，出疆补贴下滑明显，棉企入库积极性不高。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、美国通胀超预期降温，市场普遍预计周三美联储加息幅度将降至 50 基点。美国 11 月 CPI 同比上涨 7.1%，为 2021 年 12 月以来最小增幅，预估为 7.3%，前值为 7.7%；11 月 CPI 环比上涨 0.1%，预期值 0.3%，前值 0.4%；美国 11 月核心 CPI 同比上涨 6.0%，环比上涨 0.2%，也均低于市场预期。

2、欧佩克月报显示，预计 2023 年全球原油需求增速预期维持在 224 万桶/日不变；维持预计 2022 年全球原油需求增速预期为 255 万桶/日不变。

3、高盛：预计美联储将加息 50 个基点，2023 年终端利率预期将上调 50 个基点至 5-5.25%，2023 年将 3 次加息 25 个基点。

4、美国 12 月 9 日当周 API 原油库存增加 781.9 万桶，预期减少 391.3 万桶，前值为下降 642.6 万桶。

5、花旗前瞻英国央行利率决议：英国央行本周将放缓加息速度至 50 个基点。

6、俄罗斯联邦委员会国际事务委员会第一副主席贾巴罗夫 14 日向卫星通讯社表示，美国向乌克兰供应武器挑起了俄罗斯与北约的直接冲突，华盛顿将世界置于第三次世界大战的边缘。

（二）行业：

1、根据海关临时数据，据报道，越南 11 月份纱线和纤维出口为 11.9 万吨，略高于前一个月的 11.7 万吨，但低于去年同期的 15.7 万吨。外国直接投资工厂占当月出口的 69%。与往常一样，主要目的地是中国，占每月总出口量的 45.5%。其次是韩国和美国，分别占 9.3% 和 6.0%。

2、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，截至 2022 年 12 月 11 日，全国皮棉累计加工量 325.55 万吨，同比减少 21.5%。新疆地区皮棉累计加工总量 321.65 万吨，同比减少 21.2%。自治区皮棉加工量 179.99 万吨，同比减少 26.1%；兵团皮棉加工量 141.66 万吨，同比减少 14%。内地样本企业加工量为 3.9 万吨，同比减少 36.4%。

3、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，上周（12 月 5 日-11 日），全国籽棉平均收购价为 6.3 元/公斤，同比下跌 25.9%，环比上涨 1%；新疆籽棉平均收购价为 6.3 元/公斤，同比下跌 35.5%，环比上涨 1%，其中手摘棉平均收购价为 6.7 元/公斤，同比下跌 25.9%，环比上涨 0.5%；机采棉平均收购价为 6 元/公斤，同比下跌 27.78%，环比上涨 1.34%；

内地籽棉平均收购价为 7.8 元/公斤，同比下跌 19.5%，环比上涨 0.2%。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 13 日，全国累计检验 8208198 包，共 185.26 万吨，同比下降 51.1%，其中新疆检验量 8066082 包，共 182.09 万吨；内地检验量为 142116 包，共 3.17 万吨。

5、据全国棉花交易市场，截止 12 月 13 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 333.36 万吨，较上一日增加 5.73 万吨，较去年同期减少 83.85 万吨，同比减幅 20.1%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 12 月 12 日新疆机采籽棉收购价格为 6.04 元/公斤，其中，北疆为 5.95 元/公斤，南疆为 6.12 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。美联储货币政策调整节奏预期、经济衰退担忧继续主导市场，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。USDA 报告上调全球产量和库存利空，而美国消费者通胀低于预期，美元走软，大宗商品普涨及圣诞节前需求增加提振棉价。ICE 美棉期货小幅反弹，主力合约上涨 2.67%，报收 81.51 美分。供应端，USDA12 月度报告上调 22/23 年棉花产量和期末库存预估偏空，同时国内新棉产量已成定局，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；目前疆棉收购进入尾期，仅南疆仍有零星收购，由于疫情的好转，疆棉加工和公检速度加快，但公检量同比减少 5 成，出疆补贴下滑明显，棉企入库积极性不高；需求端，目前疫情管控放宽，部分纱企开始向国外寻求订单，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，纺企开机率维持偏低水平，纺企刚需采购补库随用随买，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。

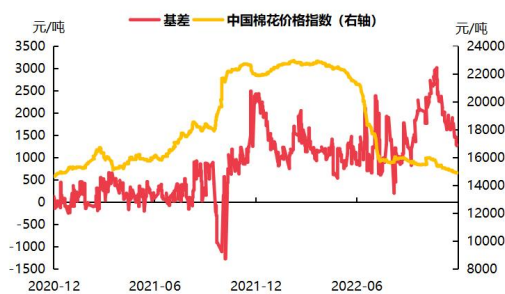
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



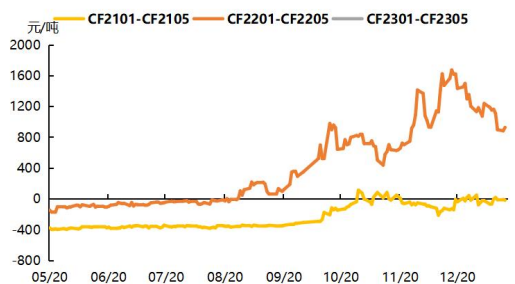
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

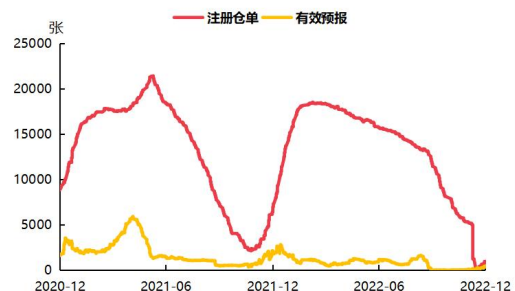


图 8：非商业持仓



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。