

棉花：美棉出口数据不佳拖累 郑棉今日冲高回落

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	12/14	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
	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 今日期价低开震荡走势，最终收涨 1.43% 于 14145 元/吨，上涨 200 元/吨。昨日 USDA 周度出口销售数据不佳，伴随着美元走强以及工厂库存高企的压力，使得美棉继续承压。ICE 美棉期货小幅下挫，主力合约下跌 0.26%，报收 81.16 美分。目前疆棉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。目前纺织企业海外拓新订单，现货市场需求增加，但订单依然不足。总的来看，近期终端消费稍有乐观，郑棉自身整体维持震荡偏强态势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国就业市场仍具韧性，上周首申人数为 21.1 万人，为 9 月以来新低，预计为 23 万人，前值为 23 万人；美国 11 月零售销售环比超预期下滑 0.6%，创近一年来最大降幅，制造业产值自 6 月以来首次下降。

2、英国央行加息 50 个基点至 3.5%，利率升至 2008 年 10 月以来新高水平；行长贝利称通胀回落是“好消息”，仍需警惕工资-物价螺旋上升。英国货币市场削减了加息押注。

3、欧洲央行加息 50 个基点，在连续两次加息 75 个基点后放缓紧缩步伐，利率水平创 2008 年 12 月以来最高；行长拉加德暗示会在一段时间内以每次 50 个基点的速度保持加息。交易员预计明年存款利率将达到 3% 的峰值。

4、欧盟防务机构表示，欧盟国家应在向乌克兰供应武器后联合购买武器，以补充库存。该机构警告称，美国未必能一直保护欧洲免受威胁。

5、欧元区 12 月制造业 PMI 初值为 47.8，预期 47.1，前值 47.1；服务业 PMI 初值为 49.1，预期 48.5，前值 48.5。

6、发改委：中国经济回稳向好的趋势没有改变。下一步，将持续推进稳经济一揽子政策和接续措施落地见效，发挥推进有效投资重大项目协调机制作用。

（二）行业：

1、据 USDA 最新数据，截止 12 月 8 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 18600 包。2023/2024 年度净销售为 28200 包。周度出口装船量 141900 包。2022/2023 年度皮马棉的净销售为 1300 包。周度出口装船量 3800 包。

2、据中华全国商业信息中心，2022 年 11 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.6%，涨幅环比回落 0.5 个百分点，涨幅较上年同期回落 0.7 个百分点。其中，11 月份衣着类价格同比上涨 0.5%，涨幅环比持平。

3、据中棉行协海外棉纺织市场观察 202247 期，分国别来看，2022 年 11 月份越南纱线主要出口至中国、韩国、美国。其中出口至中国 54366 吨，约占出口总量的 45.5%，出口至韩国 11143 吨，约占出口总量的 9.33%，出口至美国 7111 吨，约占出口总量的 5.95%。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 15 日，全国累计检验 8849594 包，共 199.72 万吨，较前一日增加 7.11 万吨，同比下降 48.4%，其中新疆检验量 8700168 包，共 196.38 万吨，较前一日增加 7.05 万吨；内地检验量为 149426 包，共 3.34 万吨。

5、据全国棉花交易市场，截止 12 月 15 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 345.43 万吨，较上一日增加 5.88 万吨，较去年同期减少 80.6 万吨，同比减幅 18.9%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 12 月 14 日新疆机采籽棉收购价格为 6.05 元/公斤，其中，北疆为 5.95 元/公斤，南疆为 6.15 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，预计欧洲央行和英国央行相继宣布加息 50bp 抵抗通胀。美联储如预期加息 50bp，并且美联储将继续加息维持高位更长时间，增加明年经济增长疲软的风险。而国内宏观政策依旧趋于偏暖。昨日 USDA 周度出口销售数据不佳，伴随着美元走强以及工厂库存高企的压力，使得美棉继续承压。ICE 美棉期货小幅下挫，主力合约下跌 0.26%，报收 81.16 美分。供应端，USDA 月底供需报告及周度出口销售数据不佳均显示偏空，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，但 11 月商业处于低点，而工业库存转涨；目前疆棉收购仅南疆仍有零星收购，由于疫情政策优化，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，目前织厂在机订单仍以秋冬以及小、短单为主；纺企在乐观情绪推动下，信心有所加强，叠加春节将至存在备货预期。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，目前纺织企业海外拓新订单，现货市场需求增加，但订单依然不足。总的来看，近期终端消费稍有乐观，郑棉自身整体维持震荡偏强态势。

观点：预计短期郑棉维持震荡偏强走势，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

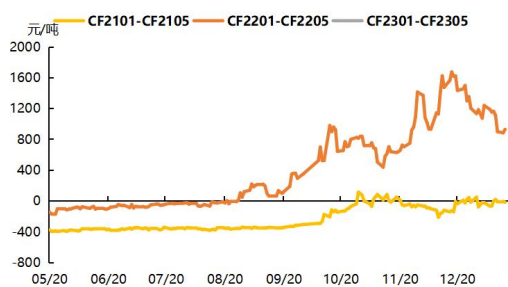


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



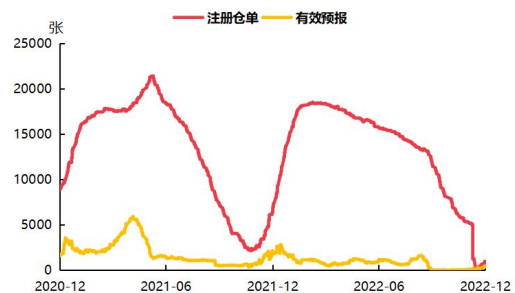
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



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

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



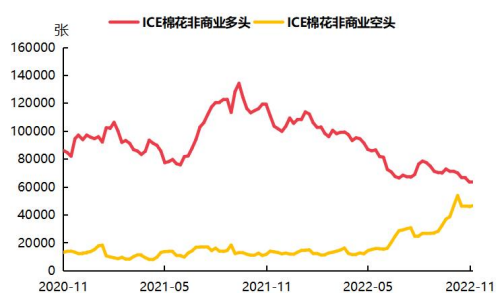
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



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载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。