

棉花：乐观情绪有所降温 郑棉今日回落调整

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	12/19	元/吨	14145	13775	-370	-2.62%	220	-6105	30.20%
		成交量	12/19	手	888775	839330	-49445	-5.56%	357654	494338	94.02%
		持仓量	12/19	手	758774	727577	-31197	-4.11%	305164	326876	99.11%
		注册仓单	12/19	张	1514	1512	-2	-0.13%	282	-7806	50.28%
		有效预报	12/19	张	461	684	223	0.00%	600	-1706	53.75%
	CF09价格		12/19	元/吨	14280	13940	-340	-2.38%	635	-5940	30.23%
	CF01价格		12/19	元/吨	14125	13750	-375	-2.65%	195	-7695	28.57%
	ICE2号棉主力价格		12/16	美分/磅	81.16	81.96	0.8	0.99%	-4.8	-27.75	79.39%
	CY主力价格		12/19	元/吨	21010	20675	-335	-1.59%	-440	-6355	19.77%
现货	CC Index 3128B		12/19	元/吨	14989	14999	10	0.07%	-184	-6877	50.71%
	CY Index C32S		12/19	元/吨	22800	22800	0	0.00%	-95	924	38.02%
	FC Index M 1%关税		12/19	元/吨	16958	16975	17	0.10%	-1014	-2755	85.14%
	FC Index M 滑准税		12/19	元/吨	17097	17150	53	0.31%	-839	-2692	84.67%
	FCY Index C32S		12/19	元/吨	23949	23932	-17	-0.07%	18	-4390	66.31%
	粘胶短纤 (主流)		12/19	元/吨	12650	12680	30	0.24%	-320	0	36.61%
价差	涤纶短纤 (1.4D直纺)		12/19	元/吨	7155	7140	-15	-0.21%	-165	190	34.50%
	基差	CF01基差	12/19	元/吨	864	1249	385	44.56%	-379	818	86.87%
		CF05基差	12/19	元/吨	844	1224	380	45.02%	-654	-772	89.71%
		CF09基差	12/19	元/吨	709	1059	350	49.37%	-734	-1822	87.52%
	跨期	1-5价差	12/19	元/吨	-20	-25	-5	25.00%	-275	-1590	57.04%
		5-9价差	12/19	元/吨	-135	-165	-30	22.22%	-80	-1050	53.84%
		9-1价差	12/19	元/吨	155	190	35	22.58%	355	2640	59.66%
	替代品	3128B-粘短	12/19	元/吨	2339	2319	-20	-0.86%	136	-6877	48.53%
		3128B-涤短	12/19	元/吨	7834	7859	25	0.32%	-19	-7067	58.45%
利润	纺纱利润		12/19	元/吨	812.1	801.1	-11	-1.35%	107.4	1814.7	68.26%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/19	元/吨	-1969	-1976	-7	0.36%	830	-4122	6.44%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/19	元/吨	-2108	-2151	-43	2.04%	784	-4185	7.09%
	棉纱进口利润		12/19	元/吨	-1149	-1132	17	-1.48%	-113	-1360	1.78%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/13	张	-	62069	-	-	-4358	-39703	70.74%
	ICE2号棉非商业空头		12/13	张	-	47630	-	-	1316	34546	89.29%
	汇率		12/19	\$/¥	6.9791	6.9746	-0.0045	-0.06%	-0.1345	0.6095	47.25%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价低大幅下跌，最终收跌 2.79%于 13775 元/吨，下跌 395 元/吨。国内调整优化防疫政策，市场预期需求复苏，棉价后市也将从纺服内需回暖中受益。上周五市场预期下一年度棉花种植面积下滑，使得美棉大涨。ICE 美棉期货小幅上涨，主力合约上涨 1.15%，报收 81.96 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，郑棉自身整体维持偏强震荡态势。

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、据国家棉花市场监测系统数据显示，截至 2022 年 12 月 15 日，全国新棉采摘进度为 99.9%，同比持平，其中新疆采摘基本结束；全国交售率为 96.5%，同比下降 1.5 个百分点，其中新疆交售率为 99.7%。全国加工率为 62.0%，同比下降 18.5 个百分点，其中新疆加工 61.7%；全国销售率为 12.9%，同比下降 0.5 个百分点。

2、国家棉花市场监测系统 2022 年 11 月份测算，截至 12 月 15 日，全国累计交售籽棉折皮棉 592.3 万吨，同比增加 24.1 万吨，其中新疆交售 561.6 万吨；累计加工皮棉 367.3 万吨，同比减少 90.2 万吨，其中新疆加工 346.6 万吨；累计销售皮棉 75.6 万吨，同比减少 0.3 万吨。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 18 日，全国累计检验 9734824 包，共 219.68 万吨，较前一日增加 3.88 万吨，同比下降 45.7%，其中新疆检验量 9577146 包，共 216.16 万吨，较前一日增加 3.85 万吨；内地检验量为 157678 包，共 3.52 万吨。

4、据全国棉花交易市场，截止 12 月 18 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 361.7 万吨，

较上一日增加 5.09 万吨，较去年同期减少 76.56 万吨，同比减幅 17.5%。

5、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。

6、据外媒报道，行业协会-澳洲棉花协会 (Cotton Australia) 预测该国 2023 年棉花产量将在 500 万包左右。

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。美联储连续加息对经济的影响逐步显现，美国经济衰退预期继续升温。而国内调整优化防疫政策，市场预期需求复苏，棉价后市也将从纺服内需回暖中受益。上周五市场预期下一年度棉花种植面积下滑，使得美棉大涨。ICE 美棉期货小幅上涨，主力合约上涨 1.15%，报收 81.96 美分。供应端，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，棉企日加工水平处于峰值，累计加工量同比减幅持续收敛，追赶落后进度，供应压力增加；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。

因国内调整优化防疫政策，市场预期需求复苏，棉价后市也将从纺服内需回暖中受益，国内多数商品反弹，郑棉近期持续反弹走势

(对冲研报鹰眼快讯 先机发现者!)更多图文: <https://bestanalyst.cn/yantou>

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。

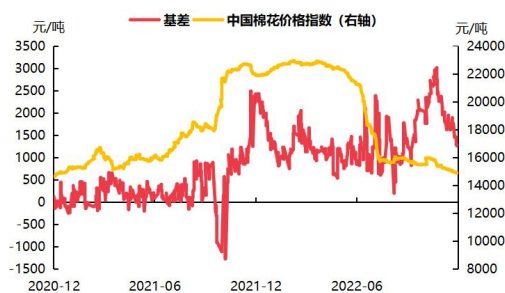
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



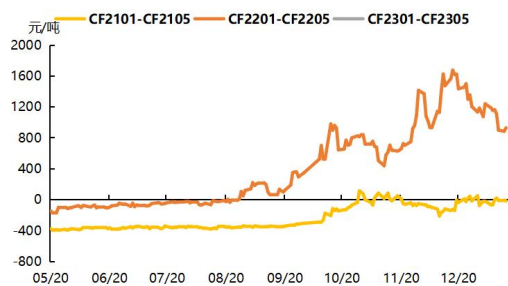
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



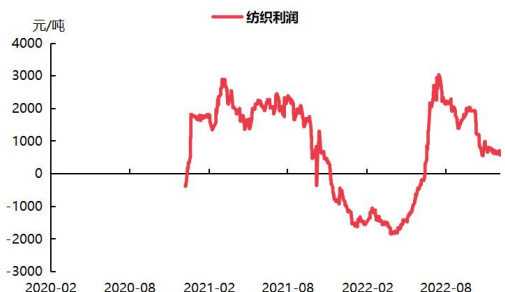
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



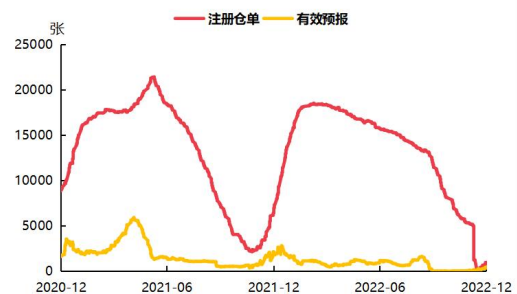
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。