

棉花：郑棉随外盘提振回升 关注纺企年底备货情况

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

	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	CF01 (主力)	收盘价	12/20	元/吨	13775	13880	105	0.76%	325	-5845	32.06%
		成交量	12/20	手	839330	468380	-370950	-44.20%	-13296	251226	85.30%
		持仓量	12/20	手	727577	724321	-3256	-0.45%	301908	320370	99.09%
		注册仓单	12/20	张	1512	1501	-11	-0.73%	271	-8708	50.21%
		有效预报	12/20	张	684	859	175	0.00%	775	-990	59.04%
	CF05价格		12/20	元/吨	13775	13880	105	0.76%	575	-5845	29.18%
	CF09价格		12/20	元/吨	13940	14050	110	0.79%	660	-4710	31.57%
	ICE2号棉主力价格		12/19	美分/磅	81.96	84.21	2.25	2.75%	0.59	-23.2	83.22%
	CY主力价格		12/20	元/吨	20675	20700	25	0.12%	-415	-6200	20.16%
现货	CC Index 3128B		12/20	元/吨	14999	14977	-22	-0.15%	-206	-6991	50.54%
	CY Index C32S		12/20	元/吨	22800	22801	1	0.00%	-94	833	38.21%
	FC Index M 1%关税		12/20	元/吨	17117	17117	0	0.00%	-872	-2320	85.80%
	FC Index M 滑准税		12/20	元/吨	17255	17255	0	0.00%	-734	-2297	85.33%
	FCY Index C32S		12/20	元/吨	23932	23933	1	0.00%	19	-4363	66.33%
	粘胶短纤（主流）		12/20	元/吨	12680	12720	40	0.32%	-280	60	37.49%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		12/20	元/吨	7140	7125	-15	-0.21%	-180	225	33.90%
价差	棉纱-棉花价差		12/20	元/吨	7801	7824	23	0.29%	112	1292	70.94%
	基差	CF01基差	12/20	元/吨	1249	1127	-122	-9.77%	-501	559	85.64%
		CF05基差	12/20	元/吨	1224	1097	-127	-10.38%	-781	-1146	87.48%
		CF09基差	12/20	元/吨	1059	927	-132	-12.46%	-866	-2281	85.55%
	跨期	1-5价差	12/20	元/吨	-25	-30	-5	20.00%	-280	-1705	56.55%
		5-9价差	12/20	元/吨	-165	-170	-5	3.03%	-85	-1135	53.49%
		9-1价差	12/20	元/吨	190	200	10	5.26%	365	2840	60.30%
	替代品	3128B-粘短	12/20	元/吨	2319	2257	-62	-2.67%	74	-7051	46.57%
		3128B-涤纶	12/20	元/吨	7859	7852	-7	-0.09%	-26	-7216	58.05%
利润	纺纱利润		12/20	元/吨	501.08	525.84	24.76	4.94%	128.48	1851.28	69.81%
	棉花进口利润（1%关税）		12/20	元/吨	-2118	-2140	-22	1.04%	666	-4671	6.13%
	棉花进口利润（滑准税）		12/20	元/吨	-2256	-2278	-22	0.98%	657	-4694	6.41%
	棉纱进口利润		12/20	元/吨	-1132	-1132	0	0.00%	-113	-1336	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		12/20	\$/¥	6.9746	6.9861	0.0115	0.16%	-0.123	0.5928	47.57%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

12月20日，周一ICE棉花期货收涨，隔夜郑棉CF05合约高开上冲后调整，今日早盘受外棉上涨带动上冲创日高，随后多头平仓压制期价回落，午后回稳，尾盘在平仓盘压制下回落，日线形成阳线星。日内成交量萎缩，持仓量减少。郑棉最终收涨0.11%于13880元/吨，涨幅为15元/吨。外盘提振下，郑棉企稳小幅回升。国内需求存在回暖预期，需等待下游表现以验证，关注纺企年底备货情况。

（一）宏观消息：

1、12月LPR报价：1年期和5年期均维持不变，中国12月1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.65%，上月为3.65%；5年期以上LPR为4.3%，上月为4.3%。

2、欧洲央行副行长Guindos表示，将继续加息50基点。德国央行行长Nagel称，通胀率放缓至欧洲央行2%的目标水平尚需时日。

3、央行：2022年三季度末金融业机构总资产413.46万亿元，同比增10.1%，央行初步统计，2022年三季度末，我国金融业机构总资产为413.46万亿元，同比增长10.1%，其中，银行业机构总资产为373.88万亿元，同比增长10.2%；证券业机构总资产为12.87万亿元，同比增长7.3%；保险业机构总资产为26.71万亿元，同比增长9.8%。金融业机构负债为376.61万亿元，同比增长10.3%，其中，银行业机构负债为342.94万亿元，同比增长10.4%；证券业机构负债为9.68万亿元，同比增长6%；保险业机构负债为23.98万亿元，同比增长11.7%。

（二）行业消息：

1、棉花公检：截至12月19日2022年度全国棉花累计公检226.85万吨，较前一日增加7.17万吨。

2、新棉加工：截止12月19日2022/2023年度新疆棉累计加工366.67万吨，较上一日增加4.97万吨。

3、棉农分会：2022年度全国棉花总产量约607.05万吨，同比增长5.1%。

4、棉农分会：截至11月30日，全国棉花采摘进度为96.8%，交售进度为92.7%。

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。美棉方面，受美元走软以及油市涨势提振，隔夜ICE棉花期货跳涨。供应端，全国新棉产量确定2022年度全国棉花总产量约607.05万吨，同比增长5.1%。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

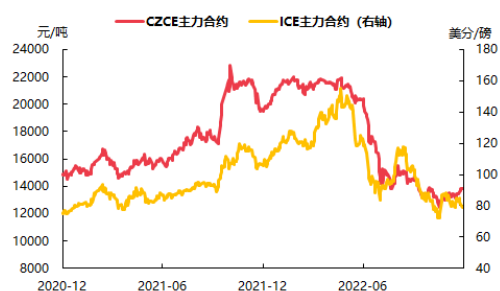
分纱企开始向国外寻求订单，目前织厂在机订单仍以秋冬以及小、短单为主；纺企在乐观情绪推动下，信心有所加强，叠加春节将至存在备货预期。库存方面，商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存仍然偏高，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期维持震荡态势，涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，较高的服装库存、疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚都使得市场对后期增速保持怀疑，目前纺织企业海外拓新订单，现货市场需求增加，但订单依然不足。总的来看，近期终端消费稍有乐观，郑棉自身整体维持震荡偏强态势。

观点：预计短期郑棉维持震荡整理；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、下游订单。

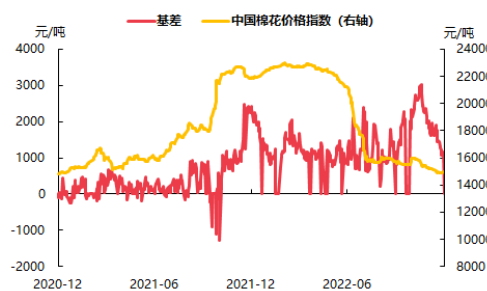
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



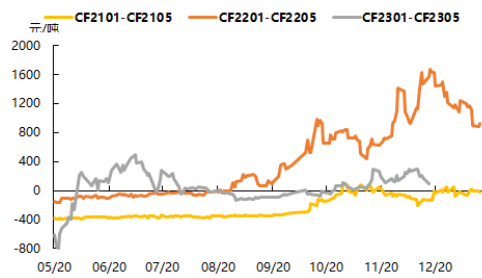
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



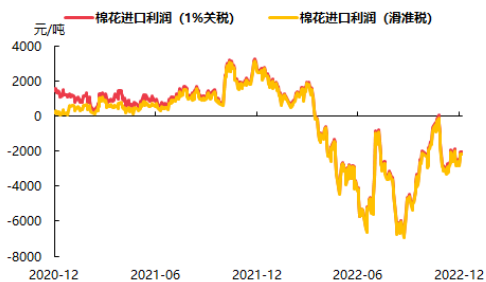
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



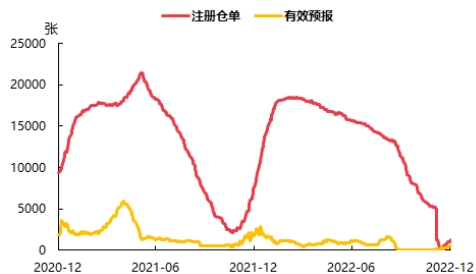
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



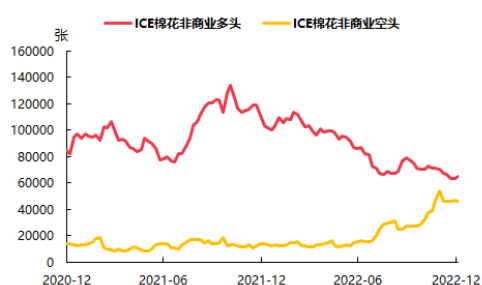
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。