

棉花：美元疲软商品市场大涨 郑棉今日延续上涨

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	12/21	元/吨	13880	14075	195	1.40%	825	-5690	34.59%
		成交量	12/21	手	468380	517397	49017	10.47%	-84636	286127	87.32%
		持仓量	12/21	手	724321	726088	1767	0.24%	325830	327408	99.09%
		注册仓单	12/21	张	1501	1737	236	15.72%	1509	-8671	53.37%
		有效预报	12/21	张	859	905	46	0.00%	817	-1608	60.67%
	CF09价格		12/21	元/吨	14050	14235	185	1.32%	1225	-5530	34.55%
	CF01价格		12/21	元/吨	13850	14080	230	1.66%	830	-7305	32.40%
	ICE2号棉主力价格		12/20	美分/磅	84.21	88.01	3.8	4.51%	4.39	-17.29	88.27%
	CY主力价格		12/21	元/吨	20700	20965	265	1.28%	30	-6285	24.51%
现货	CC Index 3128B		12/21	元/吨	14977	14960	-17	-0.11%	-237	-6961	50.44%
	CY Index C32S		12/21	元/吨	22800	22880	80	0.35%	35	959	38.57%
	FC Index M 1%关税		12/21	元/吨	17488	17768	280	1.60%	43	-1342	87.11%
	FC Index M 滑准税		12/21	元/吨	17622	17945	323	1.83%	220	-1283	87.01%
	FCY Index C32S		12/21	元/吨	23943	23943	0	0.00%	58	-4353	66.98%
	粘胶短纤 (主流)		12/21	元/吨	12720	12750	30	0.24%	-250	130	38.43%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		12/21	元/吨	7125	7125	0	0.00%	-110	275	33.97%
价差	基差	CF01基差	12/21	元/吨	1127	880	-247	-21.92%	-1067	344	81.46%
		CF05基差	12/21	元/吨	1097	885	-212	-19.33%	-1302	-1271	83.64%
		CF09基差	12/21	元/吨	927	725	-202	-21.79%	-1357	-2461	82.64%
	跨期	1-5价差	12/21	元/吨	-30	5	35	-116.67%	-235	-1615	59.55%
		5-9价差	12/21	元/吨	-170	-160	10	-5.88%	-55	-1190	54.14%
		9-1价差	12/21	元/吨	200	155	-45	-22.50%	290	2805	57.72%
	替代品	3128B-粘短	12/21	元/吨	2257	2210	-47	-2.08%	13	-7091	45.37%
		3128B-涤短	12/21	元/吨	7852	7835	-17	-0.22%	-127	-7236	57.96%
利润	纺纱利润		12/21	元/吨	825.3	924	98.7	11.96%	295.7	2037.1	72.78%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/21	元/吨	-2511	-2808	-297	11.83%	-280	-5619	4.92%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/21	元/吨	-2645	-2985	-340	12.85%	-325	-5678	4.83%
	棉纱进口利润		12/21	元/吨	-1143	-1063	80	-7.00%	-23	-1267	2.50%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/13	张	-	62069	-	-	-4358	-37823	70.74%
	ICE2号棉非商业空头		12/13	张	-	47630	-	-	1316	35475	89.29%
	汇率		12/21	\$/¥	6.9861	6.965	-0.0211	-0.30%	-0.1606	0.5921	47.11%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价低开高走，最终收涨 1.51%于 14075 元/吨，上涨 210 元/吨。

受大宗商品市场整体上涨以及美元持续疲弱提振，使得美棉大涨一度触及涨停。ICE 美棉期货大幅上涨，主力合约上涨 4.67%，报收 88.01 美分。目前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、据 CME “美联储观察”：美联储明年 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 69%，加息 50 个基点的概率为 31%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 28.3%，累计加息 50 个基点的概率为 53.4%，累计加息 75 个基点的概率为 18.3%。

2、美国总统拜登将宣布对乌克兰提供价值近 20 亿美元的新一轮安全援助。

3、欧盟委员会成员：欧盟将于明年夏季前进行首次联合采购天然气。

4、据财联社援引法国“24 小时”新闻台消息，法国总统马克龙在当天播出的采访中表示，法国已经向乌克兰运送了火箭发射器和武器，并将在明年初向乌克兰运送更多武器。

5、美国高级官员：美国不寻求与俄罗斯进行直接对抗，在泽连斯基访问美国后，这一点也不会改变。

6、美国 11 月营建许可总数录得 134.2 万户，为 2020 年 6 月以来新低，预期 148.5 万户，前值 152.6 万户。

（二）行业：

1、据中国纺织品进出口商会，2022 年 1-10 月，欧盟服装进口 932 亿美元，同比增长 17.1%。自中国进口 284.4 亿美元，同比增长 16%；占比 30.5%，同比减少 0.3 个百分点。自孟加拉国、土耳其、印度和越南进口同比分别增长 42%、12.5%、22.2% 和 24.4%，占比分别增加 3.7、-0.5、0.2 和 0.3 个百分点。

2、据中国棉花协会发布的 2022 年 11 月中国棉花周转库存报告显示，11 月底全国棉花周转库存总量约 237.13 万吨，环比增加 76.15 万吨，增幅 47.30%，低于去年同期 144.8 万吨。

3、根据国家统计局数据，1-10 月，服装行业规模以上企业工业增加值同比增长 0.6%，增速比上半年放缓 3.8 个百分点，比 2021 年同期放缓 8.5 个百分点，其中 7 月以来各月服装行业规模以上企业工业增加值降幅持续加深，分别同比下降 0.2%、1.3%、3.7% 和 10%。同期，规模以上企业服装产量 193.19 亿件，同比下降 2.05%，降幅比上半年扩大 0.57 个百分点，比 2021 年同期下滑 10.93 个百分点。

4、国家棉花市场监测系统调查显示，截至 2022 年 12 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 26.4 天（含到港进口棉数量），环比增加 0.6 天，同比减少 7.5 天。推算全国棉花工业库存约 54.6 万吨，环比增加 0.4%，同比减少 28.6%。被抽样调查企业开机

率为 76.2%，环比减少 4.2 个百分点，同比减少 12.5 个百分点。被抽样调查企业纱产销率为 90%，环比下降 2.5 个百分点，同比提高 4.7 个百分点；布的产销率为 90.2%，环比下降 7.0 个百分点，同比提高 6.2 个百分点。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 20 日，全国累计检验 10288648 包，共 232.16 万吨，较前一日增加 5.31 万吨，同比下降 43.7%，其中新疆检验量 10126329 包，共 228.53 万吨，较前一日增加 5.26 万吨；内地检验量为 162319 包，共 3.63 万吨。

6、据全国棉花交易市场，截止 12 月 20 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 371.16 万吨，较上一日增加 4.49 万吨，较去年同期减少 74.42 万吨，同比减幅 16.7%。

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。受大宗商品市场整体上涨以及美元持续疲弱提振，使得美棉大涨一度触及涨停。ICE 美棉期货大幅上涨，主力合约上涨 4.67%，报收 88.01 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。

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。

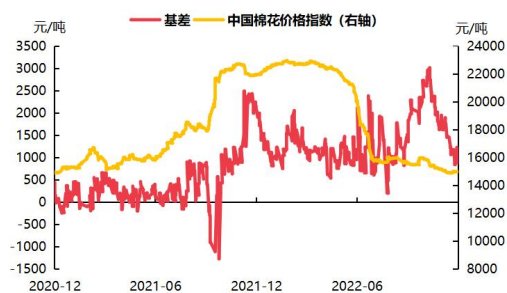
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



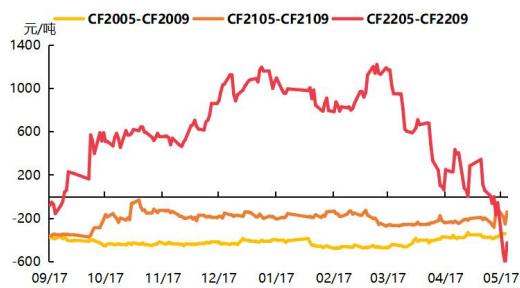
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 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



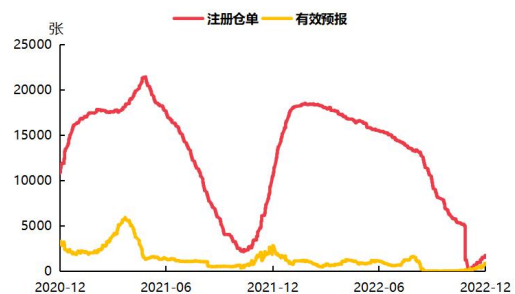
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



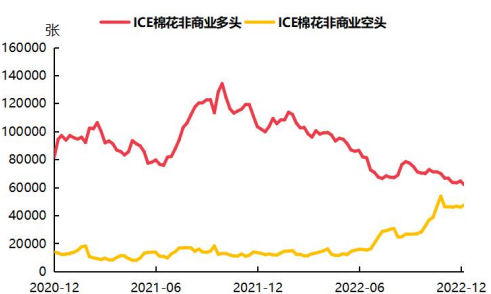
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。