

棉花：郑棉高开低走收跌 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	12/22	元/吨	14075	13880	-195	-1.39%	455	-5990	32.04%
		成交量	12/22	手	517397	554240	36843	7.12%	115690	371635	88.60%
		持仓量	12/22	手	726088	721808	-4280	-0.59%	324951	315948	99.03%
		注册仓单	12/22	张	1737	1799	62	3.57%	1559	-8759	53.92%
		有效预报	12/22	张	905	1106	201	0.00%	1027	-1693	66.54%
	CF05价格		12/22	元/吨	14075	13880	-195	-1.39%	750	-5990	29.17%
	CF09价格		12/22	元/吨	14235	14060	-175	-1.23%	845	-4770	31.73%
	ICE2号棉主力价格		12/21	美分/磅	88.01	88.42	0.41	0.47%	8.64	-18.87	88.75%
	CY主力价格		12/22	元/吨	20965	20715	-250	-1.19%	-600	-6480	20.61%
现货	CC Index 3128B		12/22	元/吨	14960	14983	23	0.15%	-124	-6946	50.64%
	CY Index C32S		12/22	元/吨	22880	22880	0	0.00%	35	951	38.55%
	FC Index M 1%关税		12/22	元/吨	18130	18130	0	0.00%	1109	-1239	87.44%
	FC Index M 滑准税		12/22	元/吨	18257	18257	0	0.00%	1236	-1227	87.30%
	FCY Index C32S		12/22	元/吨	23943	23944	1	0.00%	59	-4352	67.03%
	粘胶短纤（主流）		12/22	元/吨	12750	12750	0	0.00%	-250	145	37.90%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		12/22	元/吨	7125	7165	40	0.56%	5	275	36.04%
价差	棉纱-棉花价差		12/22	元/吨	7920	7897	-23	-0.29%	159	1326	72.95%
	基差	CF01基差	12/22	元/吨	880	1073	193	21.93%	-609	639	84.84%
		CF05基差	12/22	元/吨	885	1103	218	24.63%	-874	-956	87.62%
		CF09基差	12/22	元/吨	725	923	198	27.31%	-969	-2176	85.44%
	跨期	1-5价差	12/22	元/吨	5	30	25	500.00%	-265	-1595	61.59%
		5-9价差	12/22	元/吨	-160	-180	-20	12.50%	-95	-1220	52.79%
		9-1价差	12/22	元/吨	155	150	-5	-3.23%	360	2815	57.38%
	替代品	3128B-粘短	12/22	元/吨	2210	2233	23	1.04%	126	-7091	45.91%
		3128B-涤短	12/22	元/吨	7835	7818	-17	-0.22%	-129	-7221	57.36%
利润	纺纱利润		12/22	元/吨	623.2	598.36	-24.84	-3.99%	168.92	1881.68	72.37%
	棉花进口利润（1%关税）		12/22	元/吨	-3170	-3147	23	-0.73%	-1233	-5707	4.36%
	棉花进口利润（滑准税）		12/22	元/吨	-3297	-3274	23	-0.70%	-1221	-5719	4.55%
	棉纱进口利润		12/22	元/吨	-1063	-1064	-1	0.09%	-24	-1268	2.50%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/13	张	-	62069	-	-	-1573	-37823	70.74%
	ICE2号棉非商业空头		12/13	张	-	47630	-	-	1711	35475	89.29%
	汇率		12/22	\$/¥	6.965	6.9713	0.0063	0.09%	-0.1954	0.601	47.20%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

12月20日，12月22日，周三ICE棉花期货全面小幅收涨，今日郑棉高位震荡下跌，量增价减。郑棉最终收跌0.93%于13880元/吨，跌幅为130元/吨。近期市场情绪反复，影响郑棉走势。此前，需求了关于其一度刺激盘面反弹，但进一步支撑还需下游实质需求配合。目前纺织企业情况有所改善，但程度仍较为有限，持续关注纺企年底备货情况。

（一）宏观消息：

1、美国 30 年期抵押贷款利率降至三个月低点，根据抵押贷款银行家协会（MBA）周三公布的数据，在截至 12 月 16 日当周，30 年期固定利率抵押贷款的合约利率从 6.42% 降至 6.34%。自 10 月底触及逾 20 年高点 7.16% 以来，该利率已下降 82 个基点。

2、据外媒，俄罗斯国防部长绍伊古表示，2023 年俄罗斯将继续在乌克兰开展“特别军事行动”。

3、美国 12 月咨商会消费者信心指数意外回升至 108.3，创八个月高位，消费者对未来一年通胀预期创 15 个月新低；成屋销售连降 11 个月，再创史上最长连降。

（二）行业消息：

1、棉花公检：截至 12 月 21 日 2022 年度全国棉花累计公检 238.05 万吨，较前一日增加 5.89 万吨。

2、新棉加工：截止 12 月 21 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 375.3 万吨，较上一日增加 4.14 万吨。

3、度棉花协会（CAI）平衡表，22/23 年度预期总产 577.58 万吨，环比减 1.2%，同比增 10.6%。消费 510 万吨，环比未调整，同比减 5.7%；出口 51 万吨，环比未调整，同比减 30.2%。

4、总署数据，11 月我国棉布进口量 3530.86 万米，同比增 135.56%，环比增 17.90%；1-11 月累计进口量同比增 9.76%，进口金额降 15.57%。

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，隔夜 ICE 棉花期货连续第四个交易日收涨，盘中交投震荡。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

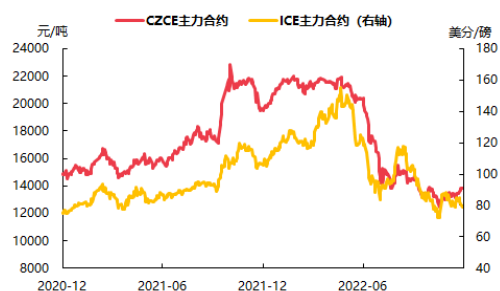
在乐观情绪推动下，信心有所加强，叠加春节将至存在备货预期。库存方面，商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存仍然偏高，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期维持震荡态势，涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，较高的服装库存、疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚都使得市场对后期增速保持怀疑，目前纺织企业海外拓新订单，现货市场需求增加，但订单依然不足。总的来看，近期终端消费稍有乐观，郑棉自身整体维持震荡偏强态势。

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。

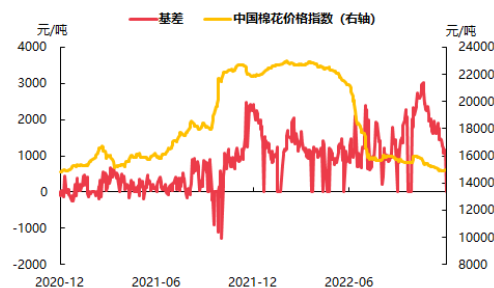
四、基本面数据图

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



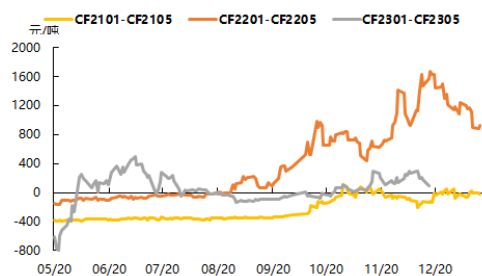
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



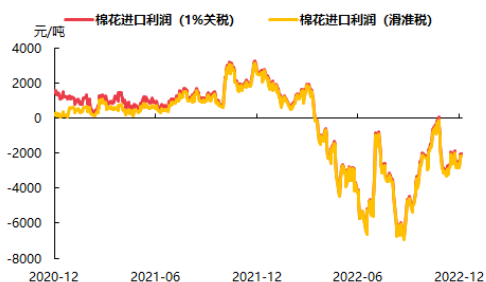
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



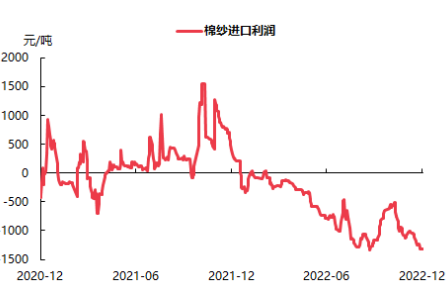
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



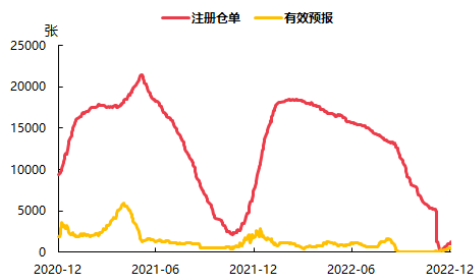
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



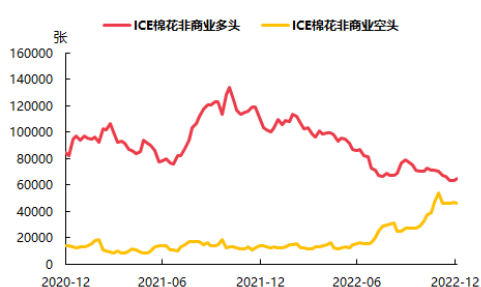
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。