

棉花：USDA 出口数据不佳 郑棉今日震荡运行

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	12/23	元/吨	13880	13910	30	0.22%	500	-6135	32.54%
		成交量	12/23	手	554240	483036	-71204	-12.85%	186447	263537	86.15%
		持仓量	12/23	手	721808	711496	-10312	-1.43%	314472	298644	98.89%
		注册仓单	12/23	张	1799	1818	19	1.06%	1581	-9065	54.03%
		有效预报	12/23	张	1106	1163	57	0.00%	1052	-1540	68.04%
	CF09价格		12/23	元/吨	14060	14070	10	0.07%	925	-5975	31.70%
	CF01价格		12/23	元/吨	13910	13965	55	0.40%	555	-7515	30.82%
	ICE2号棉主力价格		12/22	美分/磅	88.42	84.3	-4.12	-4.66%	2.13	-24.42	83.36%
	CY主力价格		12/23	元/吨	20715	20655	-60	-0.29%	-580	-6330	19.39%
现货	CC Index 3128B		12/23	元/吨	14983	14988	5	0.03%	-102	-6959	50.65%
	CY Index C32S		12/23	元/吨	22880	22880	0	0.00%	80	933	38.54%
	FC Index M 1%关税		12/23	元/吨	18205	17988	-217	-1.19%	513	-1550	87.25%
	FC Index M 滑准税		12/23	元/吨	18332	1796	-16536	-90.20%	-15679	-17856	0.02%
	FCY Index C32S		12/23	元/吨	23930	23930	0	0.00%	68	-4366	66.20%
	粘胶短纤 (主流)		12/23	元/吨	12750	12750	0	0.00%	-250	150	38.39%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		12/23	元/吨	7165	7135	-30	-0.42%	-15	230	34.40%
价差	基差	CF01基差	12/23	元/吨	1073	1023	-50	-4.66%	-657	556	84.01%
		CF05基差	12/23	元/吨	1103	1078	-25	-2.27%	-867	-824	87.22%
		CF09基差	12/23	元/吨	923	918	-5	-0.54%	-932	-2109	85.33%
	跨期	1-5价差	12/23	元/吨	30	55	25	83.33%	-210	-1380	63.39%
		5-9价差	12/23	元/吨	-180	-160	20	-11.11%	-65	-1285	54.14%
		9-1价差	12/23	元/吨	150	105	-45	-30.00%	275	2665	55.48%
		替代品	3128B-粘短	12/23	元/吨	2233	2238	5	0.22%	148	-7109
	3128B-涤短		12/23	元/吨	7818	7853	35	0.45%	-87	-7189	58.36%
利润	纺纱利润		12/23	元/吨	898.7	893.2	-5.5	-0.61%	192.2	2034.9	71.89%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/23	元/吨	-3222	-3000	222	-6.89%	-615	-5409	4.59%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/23	元/吨	-3349	13192	16541	-493.91%	15711	10897	100.00%
	棉纱进口利润		12/23	元/吨	-1050	-1050	0	0.00%	12	-1254	2.84%
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		12/23	\$/¥	6.9713	6.981	0.0097	0.14%	-0.1471	0.6159	47.47%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价弱势震荡，最终收跌 0.75%于 13910 元/吨，下跌 105 元/吨。

受价格承压与不佳的周度出口数据以及中国销售锐减的影响，使得昨日 ICE 美棉期货触及跌停，主力合约下跌 4.66%，报收 84.30 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，但郑棉依旧受外盘影响，整体维持弱势震荡态势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国经济数据：第三季度 GDP 年化环比终值大幅上修至 3.2%，预估为 2.9%，修正值为 2.9%；上周首申人数为 21.6 万人，预估为 22.2 万，前值为 21.1 万。

2、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 67%，加息 50 个基点的概率为 33%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 23.5%，累计加息 50 个基点的概率为 55.1%，累计加息 75 个基点的概率为 21.5%。

3、美国国会参议院 22 日通过一项 1.7 万亿美元的 2023 财年支出法案。法案包括在国防项目上的 8580 亿美元预算以及在非国防、非退伍军人相关项目上的 7725 亿美元预算。法案还提供 450 亿美元作为对乌克兰的军事和经济援助。

4、俄罗斯总统普京 22 日签署总统令，禁止俄罗斯天然气工业股份公司及其子公司在 2023 年 10 月 1 日前，与对俄罗斯及其公民有不友好行为的国家有联系的公司和个人进行部分业务往来。

5、据财联社援引路透消息，在西方的价格上限和欧盟对俄罗斯石油的禁运生效后，俄罗斯乌拉尔原油从波罗的海港口的出口可能会在 12 月下降多达五分之一。

6、美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率终值为 4.7%，预期 4.60%，前值 4.60%。

（二）行业：

1、美国农业部：截至 12 月 15 日当周美国陆地棉出口净销售数据：美国 2022/2023 年度陆地棉出口净销售为-8.8 万包；2023/2024 年度陆地棉净销售 0.1 万包；对中国陆地棉净销售-14.4 万包；对中国陆地棉累计销售 173.9 万包。

2、据中棉行协海外棉纺织市场观察 202248 期，印度纺织部门称，国内棉花价格较高是因为国内市场的垄断供应商囤积了国内棉花，并在进口棉花征收 11% 的进口关税的情况下保持价格高位。

3、11 月，中国棉纺织景气指数为 47.15，较 10 月下降 0.19，低于临界点，行业景气水平较上月略有下降。

4、据全国棉花交易市场，截止 12 月 22 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 379.4 万吨，较上一日增加 4.1 万吨，较去年同期减少 73.57 万吨，同比减幅 16.2%。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 22 日，全国累计检验 10747219 包，共 242.5 万吨，较前一日增加 4.44 万吨，同比下降 42.8%，其中新疆检验量 10574575 包，共

238.64 万吨，较前一日增加 4.39 万吨；内地检验量为 172644 包，共 3.86 万吨。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 12 月 21 日新疆机采籽棉收购价格为 6.06 元/公斤，其中，北疆为 5.88 元/公斤，南疆为 6.25 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，美国第三季度实际 GDP 年化季率首次实现正增长，消费的强劲再度强于市场预期。美国经济数据表现强劲，加剧了市场对美联储将坚持激进紧缩路线的担忧。欧洲央行官员发表鹰派言论，欧洲央行继续大幅加息可能性大。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。受价格承压与不佳的周度出口数据以及中国销售锐减的影响，使得昨日 ICE 美棉期货触及跌停，主力合约下跌 4.66%，报收 84.30 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。

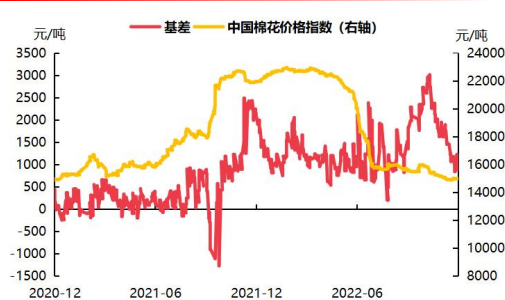
关注：宏观经济政策、籽棉加工进度、疆内棉花发运、下游订单。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

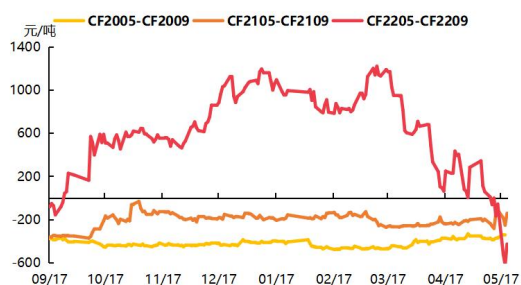


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



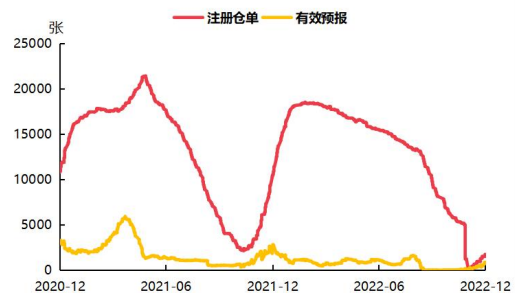
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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。