

棉花：外盘能源市场提振 郑棉突破万四关口

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	12/26	元/吨	13910	14025	115	0.83%	560	-5960	34.09%
		成交量	12/26	手	483036	465988	-17048	-3.53%	179392	289945	85.11%
		持仓量	12/26	手	711496	711129	-367	-0.05%	319774	298478	98.87%
		注册仓单	12/26	张	1818	1996	178	9.79%	1693	-9428	55.09%
		有效预报	12/26	张	1163	1246	83	0.00%	1007	-1185	69.83%
	CF09价格		12/26	元/吨	14070	14185	115	0.82%	1010	-5800	33.69%
	CF01价格		12/26	元/吨	13965	14050	85	0.61%	585	-7390	32.12%
	ICE2号棉主力价格		12/23	美分/磅	84.3	85.14	0.84	1.00%	2.21	-24.01	84.77%
	CY主力价格		12/26	元/吨	20655	20670	15	0.07%	-300	-6225	19.77%
现货	CC Index 3128B		12/26	元/吨	14988	14958	-30	-0.20%	-137	-7001	50.35%
	CY Index C32S		12/26	元/吨	22935	22935	0	0.00%	180	976	40.39%
	FC Index M 1%关税		12/26	元/吨	17522	17735	213	1.22%	186	-1840	87.02%
	FC Index M 滑准税		12/26	元/吨	17655	17842	187	1.06%	293	-1846	86.77%
	FCY Index C32S		12/26	元/吨	23930	23965	35	0.15%	103	-4331	67.57%
	粘胶短纤 (主流)		12/26	元/吨	12750	12750	0	0.00%	-250	900	38.32%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		12/26	元/吨	7135	7130	-5	-0.07%	105	180	34.11%
价差	基差	CF01基差	12/26	元/吨	1023	908	-115	-11.24%	-722	389	82.02%
		CF05基差	12/26	元/吨	1078	933	-145	-13.45%	-987	-1041	84.39%
		CF09基差	12/26	元/吨	918	773	-145	-15.80%	-1042	-2326	83.36%
	跨期	1-5价差	12/26	元/吨	55	25	-30	-54.55%	-265	-1430	61.32%
		5-9价差	12/26	元/吨	-160	-160	0	0.00%	-55	-1285	54.13%
		9-1价差	12/26	元/吨	105	135	30	28.57%	320	2715	56.77%
	替代品	3128B-粘短	12/26	元/吨	2238	2208	-30	-1.34%	113	-7901	45.08%
		3128B-涤短	12/26	元/吨	7853	7828	-25	-0.32%	-242	-7181	57.64%
利润	纺纱利润		12/26	元/吨	948.2	981.2	33	3.48%	330.7	2136.1	74.64%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/26	元/吨	-2534	-2777	-243	9.59%	-323	-5161	5.06%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/26	元/吨	-2667	-2884	-217	8.14%	-296	-5155	5.20%
	棉纱进口利润		12/26	元/吨	-995	-1030	-35	3.52%	77	-1234	3.05%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/20	张	-	61063	-	-	-2579	-38829	69.72%
	ICE2号棉非商业空头		12/20	张	-	44736	-	-	-1183	32581	87.62%
	汇率		12/26	\$/¥	6.981	6.9825	0.0015	0.02%	-0.1514	0.6133	47.52%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价震荡偏强，最终收涨 1.26% 于 14025 元/吨，上涨 175 元/吨。受国际谷物和能源市场走强的带动，使得周五 ICE 美棉期货小幅上涨，主力合约上涨 1.00%，报收 85.14 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 63.4%，加息 50 个基点的概率为 36.6%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 21.3%，累计加息 50 个基点的概率为 54.4%，累计加息 75 个基点的概率为 24.3%。

2、据路透报道，2022 年，全球主要央行以至少 20 年来最快的速度 and 最大的规模进行加息，全力遏制不断飙升的通胀。路透计算显示，过去 12 个月，监管 10 种交投最活跃货币的央行共加息 54 次，紧缩幅度达 2700 个基点。

3、俄罗斯总统普京当地时间 12 月 22 日表示，将于 12 月 26 日或 27 日签署总统令，宣布应对西方对俄罗斯石油设置价格上限的反制措施。

4、据俄新社报道，乌克兰总统办公室顾问阿列斯托维奇表示，乌克兰可能在明年之后失去其主要盟友美国的支持。

5、英国经济与商业研究中心（CEBR）表示，全球将在 2023 年面临衰退，因应对通胀而加息将导致多个经济体出现收缩。研究称，全球经济规模在 2022 年首次超过 100 万亿美元，但同时指出，“对抗通胀的战斗尚未取得胜利。”

6、据塔斯社 26 日报道，俄联邦安全会议副主席梅德韦杰夫表示，俄罗斯不应拘泥于“传统礼节”，应使用一切可用的防御手段应对不友好国家的制裁。

（二）行业：

1、国家统计局发布关于 2022 年棉花产量的公告，2022 年全国棉花播种面积 3000.3 千公顷（4500.4 万亩），比 2021 年减少 27.9 千公顷（41.8 万亩），下降 0.9%；全国棉花单位面积产量 1992.2 公斤/公顷（132.8 公斤/亩），比 2021 年增加 99.6 公斤/公顷（6.6 公斤/亩），增长 5.3%；全国棉花总产量 597.7 万吨，比 2021 年增加 24.6 万吨，增长 4.3%。

2、据中棉行协发布的 11 月中国棉纺织行业月度分析报告，2022 年 1-11 月棉纺织企业营业收入累计同比下降 3.19%，棉纺织企业出口交货值累计同比由正转负，下降 4.8%；棉纺织企业工业增加值同比下降 5.3%，降幅较 1-10 月收窄 3.7 个百分点；棉纺织企业利润总额同比下降 38.6%，降幅较 1-10 月扩大 8.5 个百分点；棉纺织行业亏损企业数同比增长 125.9%，增幅较 1-10 月下降 1.7 个百分点。

3、据中棉行协发布的 11 月中国棉纺织行业月度分析报告，企业方面，11 月，跟踪企业原料采购环比下降 2.50%，原料中原棉采购量环比增长 0.69%，其中进口棉采购量环比增长 12.15%；非棉纤维采购量环比下降 7.34%。原料库存环比下降 3.35%。企业纺纱设备利用率 91.17%，环比下降 0.43 个百分点，同比下降 4.12 个百分点；织造设备利用率 87.67%，

环比下降 1.35 个百分点，同比下降 4.70 个百分点。

4、据全国棉花交易市场，截止 12 月 25 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 390.74 万吨，较上一日增加 7.55 万吨，较去年同期减少 72.53 万吨，同比减幅 15.7%。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 25 日，全国累计检验 11401114 包，共 257.24 万吨，较前一日增加 3.56 万吨，同比下降 41.4%，其中新疆检验量 11221695 包，共 253.23 万吨，较前一日增加 3.51 万吨；内地检验量为 179419 包，共 4.01 万吨。

6、据国家棉花市场监测系统显示，截至 2022 年 12 月 22 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 97.1%，同比下降 1.2 个百分点，其中新疆交售基本结束。全国加工率为 67.9%，同比下降 17.3 个百分点，其中新疆加工 67.7%；全国销售率为 15.4%，同比下降 0.8 个百分点，其中新疆销售 14.5%。全国累计交售籽棉折皮棉 596.1 万吨，同比增加 25.8 万吨其中新疆交售 563.0 万吨；累计加工皮棉 405.1 万吨，同比减少 81.3 万吨其中新疆加工 381.2 万吨；累计销售皮棉 91.8 万吨，同比减少 0.9 万吨其中新疆销售 81.5 万吨。

7、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2022 年 12 月 22 日新疆机采籽棉收购价格为 6.05 元/公斤，其中，北疆为 5.86 元/公斤，南疆为 6.24 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，美联储最关注的 PCE 指标高位回落，通胀压力降低，美联储继续大幅加息的压力降低，市场预计美联储将在下一次会议上仅加息 25 个基点。美国经济衰退担忧升温，将迫使美联储明年放松货币政策，美联储政策调整或许比美联储 12 月议息会议释放的鹰派信号要更加宽松。而国内调整优化防疫政策，市场预期需求复苏。受国际谷物和能源市场走强的带动，使得周五 ICE 美棉期货小幅上涨，主力合约上涨 1.00%，报收 85.14 美分。供应端，国内新棉产量已成定局，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、疆内棉花发运、下游订单拓展情况。

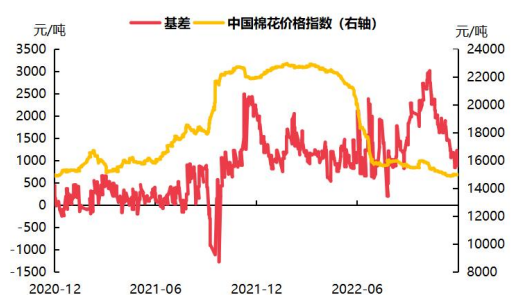
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



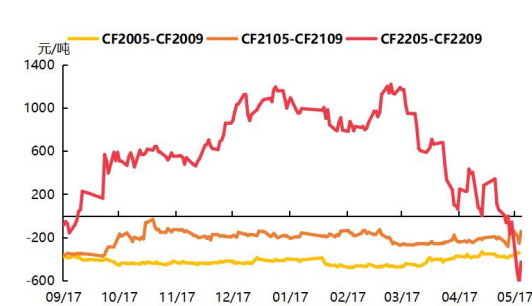
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



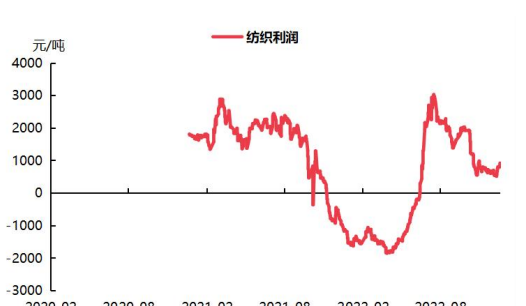
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



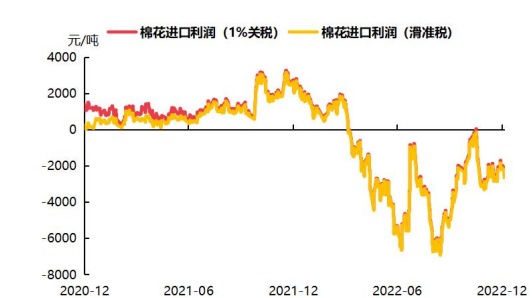
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



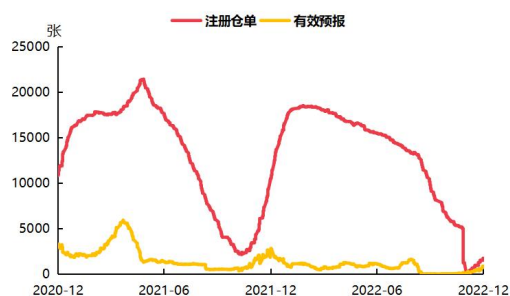
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。