

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	12/27	元/吨	14025	14220	195	1.39%	755	-5770	36.97%									
		成交量	12/27	手	465988	537406	71418	15.33%	250810	343759	88.01%									
		持仓量	12/27	手	711129	737313	26184	3.68%	345958	324729	99.20%									
		注册仓单	12/27	张	1996	2082	86	4.31%	1779	-10181	55.52%									
		有效预报	12/27	张	1246	1331	85	0.00%	1092	-539	71.60%									
	CF05价格		12/27	元/吨	14025	14220	195	1.39%	1045	-5770	34.37%									
	CF09价格		12/27	元/吨	14185	14355	170	1.20%	1075	-4690	36.71%									
	ICE2号棉主力价格		12/23	美分/磅	84.3	85.14	0.84	1.00%	2.21	-24.01	84.76%									
现货	CY主力价格		12/27	元/吨	20670	20900	230	1.11%	-70	-6090	23.71%									
	CC Index 3128B		12/27	元/吨	14958	14998	40	0.27%	-97	-6986	50.73%									
	CY Index C32S		12/27	元/吨	22938	22939	1	0.00%	184	955	40.51%									
	FC Index M 1%关税		12/27	元/吨	17681	17681	0	0.00%	132	-1894	86.89%									
	FC Index M 滑准税		12/27	元/吨	17813	17813	0	0.00%	264	-1875	86.65%									
	FCY Index C32S		12/27	元/吨	23933	23934	1	0.00%	72	-4352	66.34%									
	粘胶短纤（主流）		12/27	元/吨	12750	12750	0	0.00%	-250	950	37.79%									
	涤纶短纤（1.4D直纺）		12/27	元/吨	7130	7180	50	0.70%	155	230	36.45%									
价差	棉纱-棉花价差		12/27	元/吨	7980	7941	-39	-0.49%	281	1425	73.71%									
	基差	CF01基差	12/27	元/吨	908	763	-145	-15.97%	-867	269	78.27%									
		CF05基差	12/27	元/吨	933	778	-155	-16.61%	-1142	-1216	80.93%									
		CF09基差	12/27	元/吨	773	643	-130	-16.82%	-1172	-2296	80.50%									
	跨期	1-5价差	12/27	元/吨	25	15	-10	-40.00%	-275	-1485	60.39%									
		5-9价差	12/27	元/吨	-160	-135	25	-15.63%	-30	-1080	55.50%									
		9-1价差	12/27	元/吨	135	120	-15	-11.11%	305	2565	55.97%									
	替代品	3128B-粘短	12/27	元/吨	2208	2248	40	1.81%	153	-7936	46.56%									
3128B-涤短		12/27	元/吨	7828	7818	-10	-0.13%	-252	-7216	57.47%										
利润	纺纱利润		12/27	元/吨	683.36	641.16	-42.2	-6.18%	288.76	1983.88	73.63%									
	棉花进口利润（1%关税）		12/27	元/吨	-2723	-2683	40	-1.47%	-229	-5092	5.33%									
	棉花进口利润（滑准税）		12/27	元/吨	-2855	-2815	40	-1.40%	-227	-5111	5.47%									
	棉纱进口利润		12/27	元/吨	-995	-995	0	0.00%	112	-1209	3.39%									
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		12/27	\$/¥	6.9825	6.9546	-0.0279	-0.40%	-0.1793	0.586	46.91%									

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

12月27日，周一 ICE 棉花期货休市，隔夜郑棉 CF05 合约平开，盘中在多头买盘推动下走高，今日早盘高位震荡，日线形成阳线。日内成交量放大，持仓量增加。郑棉最终收涨 1.72% 于 14220 元/吨，涨幅为 240 元/吨。国内商品多头氛围浓厚，郑棉跟随市场整体情绪。基本面上，需求预期能否兑现还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、CEBR：世界经济明年恐走向衰退，预计 2037 年全球 GDP 将增长一倍，英国智库经济与商业研究中心（CEBR）在最新公布的世界经济排名报告中指出，全球经济规模在 2022 年首次超过 100 万亿美元，但由于决策者继续面对遏制高通胀的挑战，全球在 2023 年的经济将停滞不前，并很可能陷入衰退。这是因为各国纷纷调高利率以应对更高的通胀。英国智库经济与商业研究中心（CEBR）说，预计到了 2037 年，随着发展中经济体赶上发达经济体，全球 GDP 将增长一倍。

2、国家统计局：最终核实 2021 年 GDP 现价总量为 1149237 亿元，比初步核算数增加了 5567 亿元，国家统计局发布公告，经最终核实，2021 年，GDP 现价总量为 1149237 亿元，比初步核算数增加了 5567 亿元；按不变价格计算，比上年增长 8.4%，比初步核算数提高 0.3 个百分点。

（二）行业消息：

1、国家统计局：2022 年全国棉花总产量 597.7 万吨，同比增 4.3%，国家统计局发布关于 2022 年棉花产量的公告，根据对全国 31 个省（区、市）的统计调查（新疆棉花播种面积通过遥感测量取得），2022 年全国棉花播种面积、单位面积产量和总产量分别如下：一、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%。二、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%。三、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、棉花公检：截至 12 月 26 日 2022 年度全国棉花累计公检 262.76 万吨，较前一日增加 5.52 万吨。

3、新棉加工：截止 12 月 26 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 394.84 万吨，较上一日增加 4.1 万吨。

4、新疆棉出疆公路运费上涨，据中国棉花网，据了解，近期新疆棉公路出疆运费持续上涨，山东、江苏、河南等热门线路涨幅略大，一是近期新疆、甘肃、陕西等地低温降雪偏多，加上临近春节疆内司机出疆意愿下降，运费“水涨船高”；二是物流、运输公司等司乘人员感染人数明显增多，到岗率下降，出疆车辆减少。江苏某棉花贸易商反映，12 月 15 日以来，该公司从巴楚发运至江苏的棉花公路运费用已上涨了 40-50 元/吨，但仍不好找车，只得一再推迟发运。

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。美棉方面，隔夜因圣诞节假期，ICE 期棉休市。供应端，2022 年全国棉花总产量 597.7 万吨，同比增 4.3%。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

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

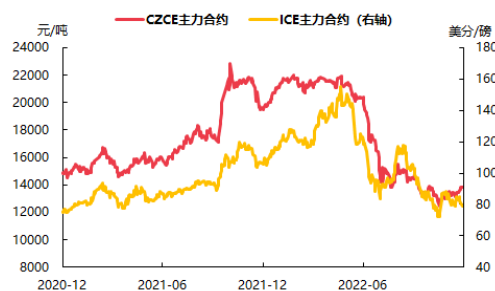
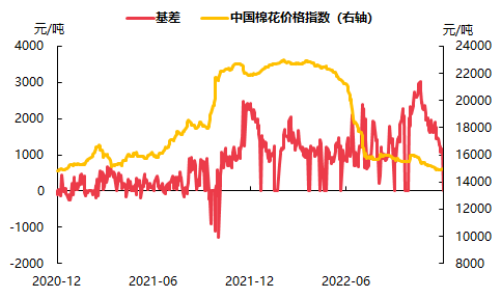


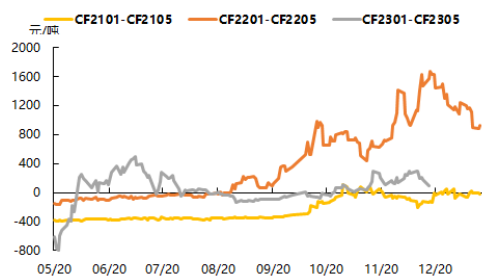
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



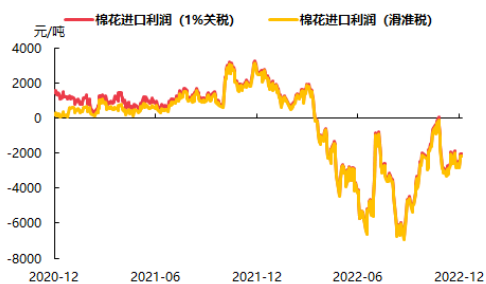
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



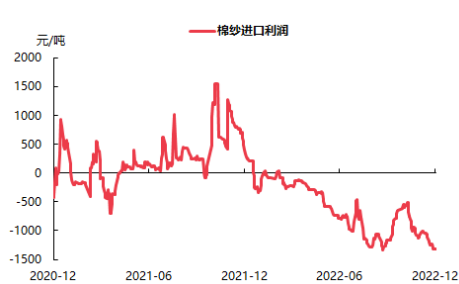
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

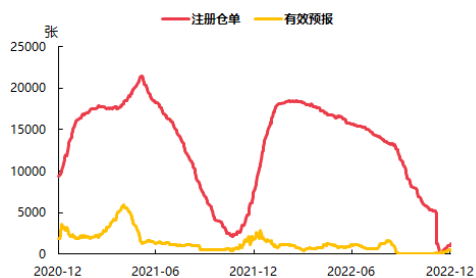
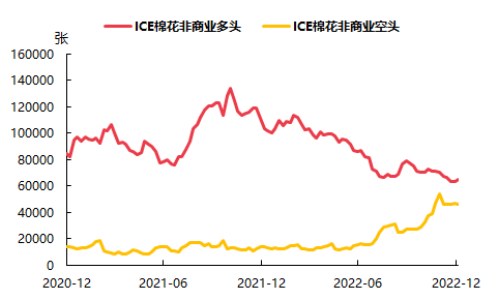


图 8: 非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。