

棉花：外盘棉价转跌下行 郑棉今日承压运行

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	12/28	元/吨	14220	14230	10	0.07%	1060	-6020	37.28%
		成交量	12/28	手	537406	504878	-32528	-6.05%	-96299	199036	86.93%
		持仓量	12/28	手	737313	754391	17078	2.32%	386526	336596	99.40%
		注册仓单	12/28	张	2082	2105	23	1.10%	1675	-10385	55.56%
		有效预报	12/28	张	1331	1746	415	0.00%	1588	-193	78.42%
	CF09价格		12/28	元/吨	14355	14405	50	0.35%	1425	-5845	37.52%
	CF01价格		12/28	元/吨	14235	14230	-5	-0.04%	1060	-7320	34.98%
	ICE2号棉主力价格		12/27	美分/磅	85.14	84.07	-1.07	-1.26%	3.9	-28.31	82.96%
	CY主力价格		12/28	元/吨	20900	21060	160	0.77%	675	-6295	26.03%
现货	CC Index 3128B		12/28	元/吨	14998	15019	21	0.14%	-42	-6949	50.83%
	CY Index C32S		12/28	元/吨	22935	22955	20	0.09%	280	987	41.14%
	FC Index M 1%关税		12/28	元/吨	17681	17725	44	0.25%	647	-2302	87.01%
	FC Index M 滑准税		12/28	元/吨	17813	17908	95	0.53%	830	-2228	86.91%
	FCY Index C32S		12/28	元/吨	23965	23985	20	0.08%	133	-4414	68.19%
	粘胶短纤 (主流)		12/28	元/吨	12750	12750	0	0.00%	-250	930	38.28%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		12/28	元/吨	7180	7165	-15	-0.21%	210	215	36.17%
价差	基差	CF01基差	12/28	元/吨	763	789	26	3.41%	-1102	371	78.84%
		CF05基差	12/28	元/吨	778	789	11	1.41%	-1292	-929	81.27%
		CF09基差	12/28	元/吨	643	614	-29	-4.51%	-1332	-1989	79.59%
	跨期	1-5价差	12/28	元/吨	15	0	-15	-100.00%	-190	-1300	59.05%
		5-9价差	12/28	元/吨	-135	-175	-40	29.63%	-40	-1060	53.32%
		9-1价差	12/28	元/吨	120	175	55	45.83%	230	2360	58.91%
	替代品	3128B-粘短	12/28	元/吨	2248	2269	21	0.93%	208	-7879	47.50%
		3128B-涤短	12/28	元/吨	7818	7854	36	0.46%	-252	-7164	58.45%
利润	纺纱利润		12/28	元/吨	937.2	934.1	-3.1	-0.33%	326.2	2198.9	73.00%
	棉花进口利润 (1%关税)		12/28	元/吨	-2683	-2706	-23	0.86%	-689	-4647	5.26%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/28	元/吨	-2815	-2889	-74	2.63%	-734	-4721	5.17%
	棉纱进口利润		12/28	元/吨	-1030	-1030	0	0.00%	147	-1031	3.05%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/20	张	-	61063	-	-	-2579	-42499	69.72%
	ICE2号棉非商业空头		12/20	张	-	44736	-	-	-1183	32063	87.62%
	汇率		12/28	\$/¥	6.9546	6.9681	0.0135	0.19%	-0.1936	0.5953	47.12%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价震荡回落，最终收涨 0.42% 于 14230 元/吨，上涨 60 元/吨。美国 11 月关键通胀数据符合预期呈现回落态势，而欧洲央行需要长期坚持以遏制高通胀。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。虽然美元持续疲弱给棉价一定支撑，但宏观偏空氛围和美棉出口销售不佳影响，使得昨日 ICE 美棉主力合约下跌 1.34%，报收 84.07 美分。随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企日加工水平处于峰值，累计加工量同比减幅持续收敛，供应压力增加。目前部分纱企开始向国外寻求订单，而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。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。

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 62.8%，加息 50 个基点的概率为 37.2%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 14.6%，累计加息 50 个基点的概率为 56.8%，累计加息 75 个基点的概率为 28.6%。

2、欧洲央行副行长金多斯：根据我们的计算，我们预计通胀率将在 2025 年下半年降至 2% 的目标。

3、标普 CoreLogic Case Shiller 全国房价指数在 10 月份增长了 9.2%，低于 9 月份的 10.7%，是自 2020 年 11 月以来的第一个个位数增长。

4、俄罗斯总统普京签署了一项关于就西方对俄罗斯石油实施价格上限采取反制措施的总统令，禁止向参与价格上限机制的外国法人和自然人供应俄罗斯石油和石油产品。总统令自 2023 年 2 月 1 日起生效，有效期至 2023 年 7 月 1 日。

5、乌克兰财政部长马尔琴科表示，乌克兰国家财政情况稳定但紧张，需要不断寻找预算补充来源。

6、中国物流与采购联合会：1—11 月份，全国社会物流总额为 301.9 万亿元，同比增长 3.4%，增速比 1—10 月份回落 0.2 个百分点。受疫情因素影响，11 月当月增速明显放缓，但仍然保持 1.7% 的同比增长。

（二）行业：

1、据中国棉花网，据越南纺织服装协会（VITAS），尽管 2022 年下半年越南纺织服装出口订单下滑，但 2022 年越南服装出口额预计仍达到 430 亿美元，同比增长 9%。

2、2023 年中国棉花意向种植面积调查报告（11 月）调查结果显示，2023 年中国棉花意向种植面积 4274.7 万亩，同比减少 153.4 万亩，减幅 3.5%，其中，新疆意向植棉面积为 3627.4 万亩，同比小幅减少 63 万亩，减幅 1.7%。

3、据财联社，今年新疆棉花产量 539.1 万吨，较上年增加 26.2 万吨，占全国棉花总产量的比重持续提升，达到 90.2%，创历史新高。

4、据全国棉花交易市场，截止 12 月 27 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 398.83 万吨，较上一日增加 3.99 万吨，较去年同期减少 70.6 万吨，同比减幅 15%。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 27 日，全国累计检验 11919812 包，共 268.93 万吨，较前一日增加 6.17 万吨，同比下降 39.8%，其中新疆检验量 11736027 包，共 264.82 万吨，较前一日增加 6.11 万吨；内地检验量为 183785 包，共 4.11 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 26 日新疆机采籽棉收购价格为 6.21 元/公斤，其中，南疆为 6.21 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 11 月关键通胀数据符合预期呈现回落态势，未来将会进一步放缓直至停止加息。欧洲央行需要长期坚持以遏制高通胀，预计将通过在未来几个月内加息 50 个基点来实现。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。虽然美元持续疲弱给棉价一定支撑，但宏观偏空氛围和美棉出口销售不佳影响，使得昨日 ICE 美棉主力合约下跌 1.34%，报收 84.07 美分。供应端，国内新棉产量基本确定 600 万吨左右，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企日加工水平处于峰值，累计加工量同比减幅持续收敛，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，棉企入库积极性不高；需求端，目前部分纱企开始向国外寻求订单，而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。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

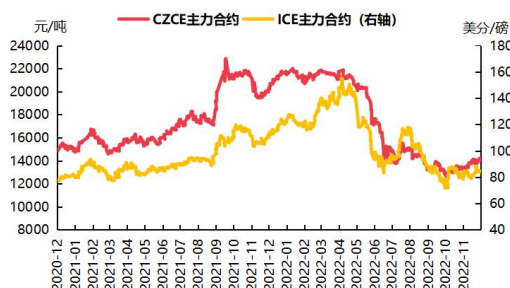
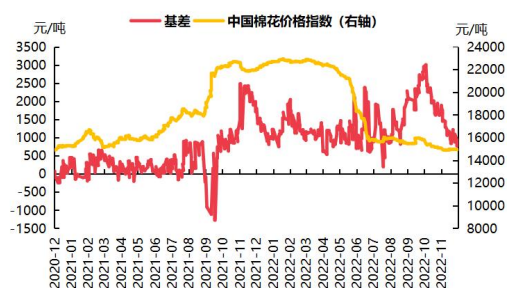
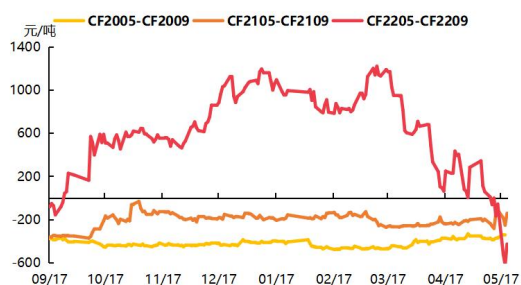


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



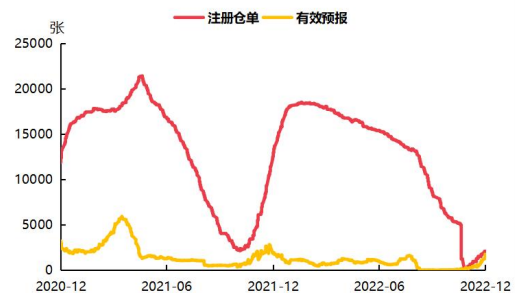
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



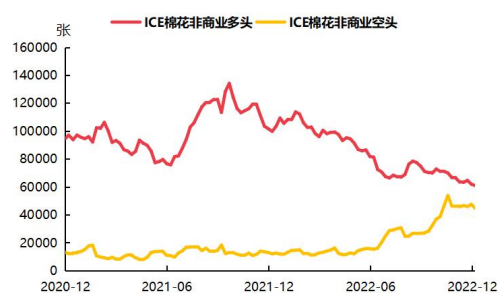
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。