

棉花：市场情绪反复 郑棉持续震荡

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	12/29	元/吨	14230	14180	-50	-0.35%	850	-6035	36.38%								
		成交量	12/29	手	504878	425942	-78936	-15.63%	116943	242751	83.18%								
		持仓量	12/29	手	754391	749613	-4778	-0.63%	392693	330936	99.36%								
		注册仓单	12/29	张	2105	2448	343	16.29%	2020	-10516	56.90%								
		有效预报	12/29	张	1746	1609	-137	0.00%	1401	-285	76.86%								
	CF05价格		12/29	元/吨	14230	14180	-50	-0.35%	1065	-6035	33.64%								
	CF09价格		12/29	元/吨	14405	14350	-55	-0.38%	1115	-4925	36.56%								
	ICE2号棉主力价格		12/28	美分/磅	84.07	83.33	-0.74	-0.88%	4.55	-26.95	81.79%								
	CY主力价格		12/29	元/吨	21060	21000	-60	-0.28%	360	-6205	25.36%								
现货	CC Index 3128B		12/29	元/吨	15019	15045	26	0.17%	47	-6982	50.84%								
	CY Index C32S		12/29	元/吨	23090	23090	0	0.00%	415	1063	46.89%								
	FC Index M 1%关税		12/29	元/吨	17515	17515	0	0.00%	656	-2226	86.66%								
	FC Index M 滑准税		12/29	元/吨	17649	17649	0	0.00%	790	-2204	86.05%								
	FCY Index C32S		12/29	元/吨	23934	24982	1048	4.38%	1112	-3417	81.13%								
	粘胶短纤（主流）		12/29	元/吨	12750	12750	0	0.00%	-250	900	37.75%								
	涤纶短纤（1.4D直纺）		12/29	元/吨	7165	7165	0	0.00%	280	130	36.20%								
价差	棉纱-棉花价差		12/29	元/吨	8071	8045	-26	-0.32%	368	1722	77.88%								
	基差	CF01基差	12/29	元/吨	789	885	96	12.17%	-783	428	81.49%								
		CF05基差	12/29	元/吨	789	865	76	9.63%	-1018	-947	83.16%								
		CF09基差	12/29	元/吨	614	695	81	13.19%	-1068	-2057	81.86%								
	跨期	1-5价差	12/29	元/吨	1	-20	-21	-2100.00%	-235	-1375	57.49%								
		5-9价差	12/29	元/吨	-175	-170	5	-2.86%	-50	-1110	53.45%								
		9-1价差	12/29	元/吨	175	190	15	8.57%	285	2485	59.69%								
	替代品	3128B-粘短	12/29	元/吨	2269	2295	26	1.15%	297	-7882	47.56%								
		3128B-涤纶	12/29	元/吨	7854	7880	26	0.33%	-233	-7112	59.17%								
利润	纺纱利润		12/29	元/吨	769.48	741.4	-28.08	-3.65%	364.24	2280.56	76.14%								
	棉花进口利润（1%关税）		12/29	元/吨	-2496	-2470	26	-1.04%	-609	-4756	5.77%								
	棉花进口利润（滑准税）		12/29	元/吨	-2630	-2604	26	-0.99%	-603	-4778	5.91%								
	棉纱进口利润		12/29	元/吨	-844	-1892	-1048	124.17%	-697	-1843	0.04%								
其他	ICE2号棉非商业多头		12/20	张	-	61063	-	-	-2289	-42499	69.72%								
	ICE2号棉非商业空头		12/20	张	-	44736	-	-	-2036	32063	87.62%								
	汇率		12/29	\$/¥	6.9681	6.9793	0.0112	0.16%	-0.2196	0.6058	47.40%								

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

12月29日，郑棉震荡运行。郑棉最终收跌0.28%于14180元/吨，跌幅为40元/吨。近期市场情绪反复，影响郑棉走势。后续持续关注宏观面以及基本面情况对郑棉盘面的指引。

（一）宏观消息：

1、乌克兰经济部预计2022年GDP下降近32%，据外媒，乌克兰第一副总理兼经济部长尤利娅·斯维里坚科周二表示，今年乌克兰经济将下降近32%。

2、伊朗外长：达成伊核协议恢复履约谈判的窗口不会永远敞开，伊方敦促美国等谈判的西方相关方现实行事。阿卜杜拉希扬当天表示，伊朗目前没有关闭达成恢复履约协议的窗口，但如果西方国家继续“虚伪和干预行为”，伊朗将关闭窗口。

3、年末资金面逆势宽松，隔夜回购利率创历史新低，自12月21日跌破1%后，银行间市场存款类机构隔夜质押式回购利率（DR001）加权平均利率持续走低。截至12月28日收盘，DR001加权平均利率下行8.59个基点报0.4759%，刷新历史新低。市场分析人士认为，短端利率的持续回落与年末资金面超预期宽松有关。近期，为应对年末流动性趋紧，央行加大了公开市场操作力度。12月19日重启14天期逆回购以来，央行的逆回购投放规模一直处于高位。上周，央行在公开市场累计净投放7040亿元。

（二）行业消息：

1、棉花公检：截至12月28日2022年度全国棉花累计公检274.88万吨，较前一日增加5.95万吨。

2、新棉加工：截止12月28日2022/2023年度新疆棉累计加工402.82万吨，较上一日增加3.99万吨，较去年同期减少69.53万吨，同比减幅14.7%。

3、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。新疆棉花总产、单产、种植面积、商品调拨量连续28年位居全国第一。

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。美棉方面，隔夜ICE期棉震荡下滑。供应端，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

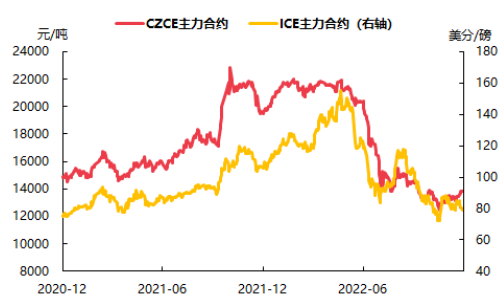
企在乐观情绪推动下，信心有所加强，叠加春节将至存在备货预期。库存方面，商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存仍然偏高。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期维持震荡态势，涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，较高的服装库存、疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚都使得市场对后期增速保持怀疑，目前纺织企业海外拓新订单，现货市场需求增加，但订单依然不足。总的来看，近期终端消费稍有乐观，郑棉自身整体维持震荡偏强态势。

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、USDA 周度出口销售报告。

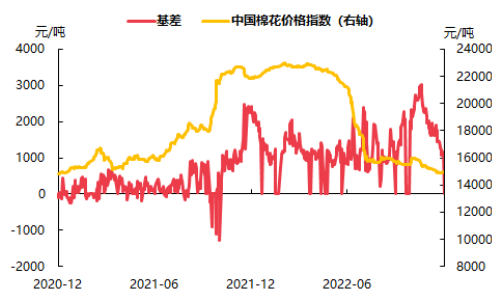
四、基本面数据图

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



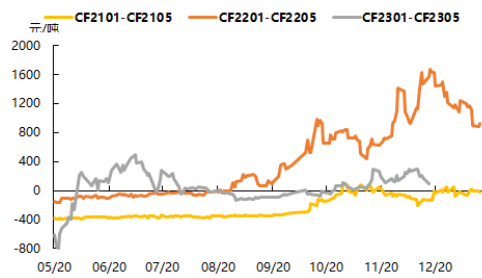
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



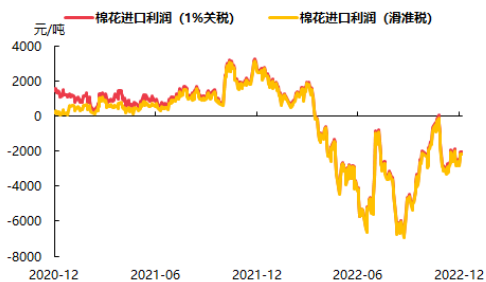
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



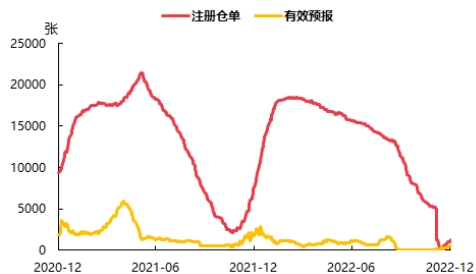
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



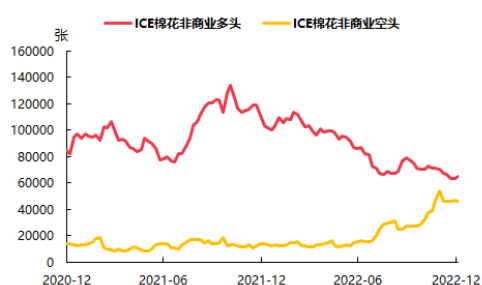
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。