

棉花：外盘棉价跌幅扩大 郑棉今日偏强震荡

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

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	12/30	元/吨	14180	14260	80	0.56%	1050	-6195	38.17%
		成交量	12/30	手	425942	394281	-31661	-7.43%	110812	193795	81.02%
		持仓量	12/30	手	749613	750623	1010	0.13%	409937	323519	99.36%
		注册仓单	12/30	张	2448	2584	136	5.56%	2114	-10807	57.37%
		有效预报	12/30	张	1609	1821	212	0.00%	1576	48	79.92%
	CF09价格		12/30	元/吨	14350	14435	85	0.59%	1400	-6020	37.94%
	CF01价格		12/30	元/吨	14160	14225	65	0.46%	1015	-7435	34.83%
	ICE2号棉主力价格		12/29	美分/磅	83.33	82.6	-0.73	-0.88%	1.93	-30.4	80.30%
	CY主力价格		12/30	元/吨	21000	21680	680	3.24%	1105	-6005	36.04%
	CC Index 3128B		12/30	元/吨	15045	15046	1	0.01%	73	-6983	50.85%
现货	CY Index C32S		12/30	元/吨	22965	22965	0	0.00%	365	936	41.19%
	FC Index M 1%关税		12/30	元/吨	17361	17315	-46	-0.26%	173	-2831	86.15%
	FC Index M 滑准税		12/30	元/吨	17497	17452	-45	-0.26%	310	-2802	85.52%
	FCY Index C32S		12/30	元/吨	23985	23992	7	0.03%	139	-4462	68.39%
	粘胶短纤 (主流)		12/30	元/吨	12750	12800	50	0.39%	-190	900	40.31%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		12/30	元/吨	7165	7175	10	0.14%	290	165	36.46%
	基差	CF01基差	12/30	元/吨	885	821	-64	-7.23%	-942	452	79.63%
		CF05基差	12/30	元/吨	865	786	-79	-9.13%	-1152	-788	81.19%
		CF09基差	12/30	元/吨	695	611	-84	-12.09%	-1177	-1948	79.46%
价差	跨期	1-5价差	12/30	元/吨	-20	-35	-15	75.00%	-210	-1240	55.97%
		5-9价差	12/30	元/吨	-170	-175	-5	2.94%	-25	-1160	53.29%
		9-1价差	12/30	元/吨	190	210	20	10.53%	235	2400	61.02%
	替代品	3128B-粘短	12/30	元/吨	2295	2246	-49	-2.14%	263	-7883	46.77%
		3128B-涤短	12/30	元/吨	7880	7871	-9	-0.11%	-217	-7148	58.91%
	纺纱利润		12/30	元/吨	915.5	914.4	-1.1	-0.12%	284.7	2446.3	72.36%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		12/30	元/吨	-2316	-2269	47	-2.03%	-100	-4152	5.98%
	棉花进口利润 (滑准税)		12/30	元/吨	-2452	-2406	46	-1.88%	-100	-4181	6.31%
	棉纱进口利润		12/30	元/吨	-1020	-1027	-7	0.69%	226	-773	#N/A
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		12/30	\$/¥	6.9793	6.9646	-0.0147	-0.21%	-0.2123	0.5972	47.05%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价区间震荡，最终收涨 0.78% 于 14260 元/吨，上涨 110 元/吨。虽然美元持续疲弱给棉价一定支撑，但宏观偏空氛围和预计美棉出口销售不佳影响，使得昨日 ICE 美棉主力合约下跌 0.79%，报收 82.60 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 68.9%，加息 50 个基点的概率为 31.1%；到明年 3 月累计加息 25 个基点的概率为 20.1%，累计加息 50 个基点的概率为 57.9%，累计加息 75 个基点的概率为 22.1%。

2、美国上周首次申请失业救济人数为 22.5 万人，符合预期，前值为 21.6 万人。

3、欧洲疾病预防控制中心表示，没有理由限制中国旅客。欧洲的免疫水平很高。在中国流行的变异株已经在欧洲流行过了。

4、据英国泰晤士报记者：从明年 4 月起，英国将减半能源支持计划。英国财政大臣亨特准备宣布 200 亿英镑的能源支持计划。

5、俄罗斯政府将欧盟、挪威、乌克兰和英国货运汽车入境禁令延长 6 个月，即禁令有效期截止到 2023 年 6 月 30 日。

6、高盛：预计 2023 年布伦特原油价格为 90 美元/桶，而此前为 110 美元/桶。

（二）行业：

1、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 12 月 29 日，全国累计检验 12456222 包，共 281.02 万吨，较前一日增加 6.13 万吨，同比下降 38.2%，其中新疆检验量 12265641 包，共 276.76 万吨，较前一日增加 6.06 万吨；内地检验量为 190581 包，共 4.26 万吨。

2、国务院关税税则委员会发布公告，2023 年将调整部分商品的进出口关税。2023 年 1 月 1 日起，根据国内产业发展和供需情况变化，提高部分商品进出口关税。根据公布的调整方案，继续对配额外进口的一定数量棉花实施滑准税。

3、国家统计局公布的最新数据显示，中国 1-11 月纱产量累计为 2457.1 万吨，同比减 6.9%；布产量累计为 332.9 亿米，同比减 6.1%；化学纤维产量累计为 6176.6 万吨，同比减 0.1%；11 月纱产量为 244 万吨，同比减 9.8%。布产量为 33 亿米，同比减 11.1%；化学纤维产量为 550.9 万吨，同比减 4.3%。

4、据全国棉花交易市场，截止 12 月 29 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 406.9 万吨，较上一日增加 4.08 万吨，较去年同期减少 68.27 万吨，同比减幅 14.4%。

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 28 日新疆机采籽棉收购价格为 6.23 元/公斤，其中，南疆为 6.23 元/公斤。

三、分析及观点

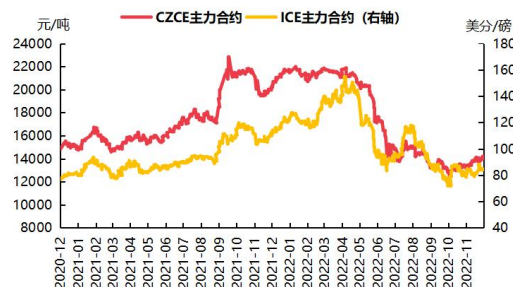
宏观及基本面分析：外围宏观方面，农产品市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，联合国、IMF、世行均预计明年全球经济增长继续放缓。美联储加息步伐放缓兑现，未来将会进一步放缓直至停止加息。欧洲央行副行长再度发表鹰派言论，今年底欧元区将出现短暂的轻度衰退；有必要进一步加息，直到通胀重回接近 2% 目标轨道。而国内调整优化防疫政策，市场预期需求复苏，棉价后市或将从纺服内需中受益。虽然美元持续疲弱给棉价一定支撑，但宏观偏空氛围和预计美棉出口销售不佳影响，使得昨日 ICE 美棉主力合约下跌 0.79%，报收 82.60 美分。供应端，国内新棉产量基本确定 590 万吨左右，随着疆棉加工加快，上游轧花厂库存压力加大，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，出疆补贴下滑，棉企入库积极性不高；需求端，目前部分纱企向国外寻求订单，而织厂在机订单仍以秋冬以及小、短单为主；纺企信心有所回暖，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。市场关注 USDA 周度出口销售数据。

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。

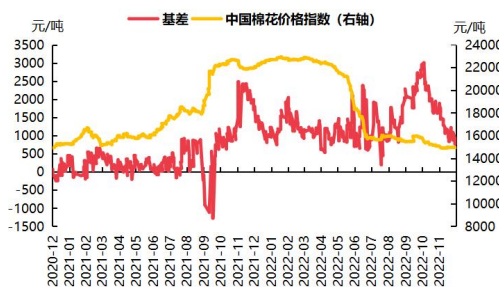
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



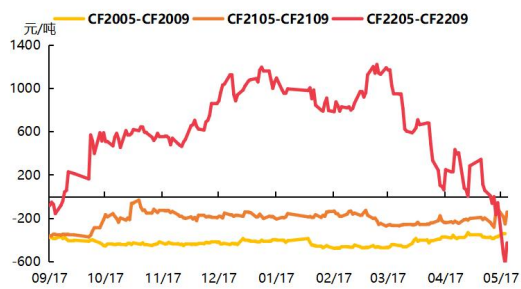
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



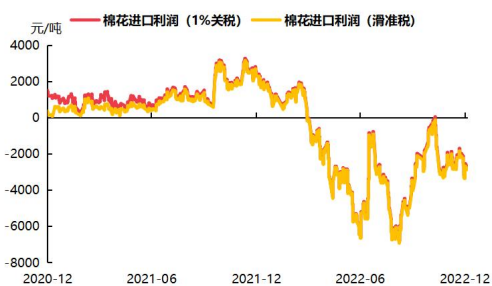
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



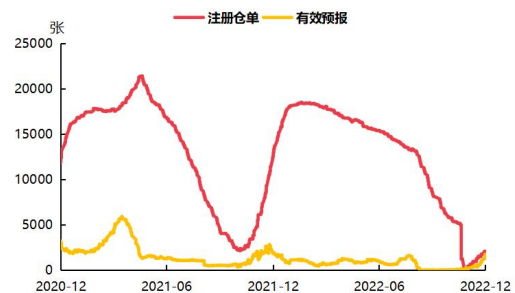
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



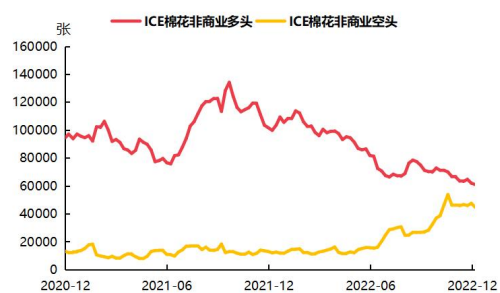
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。