

棉花：美棉出口数据利多提振 郑棉今日震荡走高

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	1/3	元/吨	14260	14360	100	0.70%	905	-6355	40.17%
		成交量	1/3	手	394281	542466	148185	37.58%	117868	282523	88.20%
		持仓量	1/3	手	750623	765095	14472	1.93%	185443	332880	99.51%
		注册仓单	1/3	张	2584	2782	198	7.66%	2136	-10899	58.47%
		有效预报	1/3	张	1821	2028	207	0.00%	1807	244	83.22%
	CF09价格		1/3	元/吨	14435	14540	105	0.73%	1085	-6175	39.17%
	CF01价格		1/3	元/吨	14225	14370	145	1.02%	885	-7480	37.12%
	ICE2号棉主力价格		1/2	美分/磅	83.4	83.4	0	0.00%	0.27	-29.25	81.87%
	CY主力价格		1/3	元/吨	21680	21750	70	0.32%	850	-6090	36.90%
现货	CC Index 3128B		1/3	元/吨	15046	15050	4	0.03%	108	-7057	50.86%
	CY Index C32S		1/3	元/吨	23155	23155	0	0.00%	555	1048	51.66%
	FC Index M 1%关税		1/3	元/吨	17151	17263	112	0.65%	-394	-3080	86.08%
	FC Index M 滑准税		1/3	元/吨	17289	17336	47	0.27%	-321	-3113	85.39%
	FCY Index C32S		1/3	元/吨	23931	23931	0	0.00%	97	-4643	66.12%
	粘胶短纤 (主流)		1/3	元/吨	12800	12800	0	0.00%	-100	540	40.27%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		1/3	元/吨	7175	7180	5	0.07%	280	160	36.51%
价差	基差	CF01基差	1/3	元/吨	821	680	-141	-17.17%	-777	423	76.32%
		CF05基差	1/3	元/吨	786	690	-96	-12.21%	-797	-702	78.45%
		CF09基差	1/3	元/吨	611	510	-101	-16.53%	-812	-1902	76.79%
	跨期	1-5价差	1/3	元/吨	-35	10	45	-128.57%	-20	-1125	59.97%
		5-9价差	1/3	元/吨	-175	-180	-5	2.86%	-15	-1200	52.71%
		9-1价差	1/3	元/吨	210	170	-40	-19.05%	35	2325	58.57%
	替代品	3128B-粘短	1/3	元/吨	2246	2250	4	0.18%	208	-7597	47.11%
		3128B-涤短	1/3	元/吨	7871	7870	-1	-0.01%	-172	-7217	58.87%
利润	纺纱利润		1/3	元/吨	1104.4	1100	-4.4	-0.40%	436.2	2617.7	76.97%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/3	元/吨	-2105	-2213	-108	5.13%	502	-3977	6.05%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/3	元/吨	-2243	-2286	-43	1.92%	561	-3944	6.54%
	棉纱进口利润		1/3	元/吨	-776	-776	0	0.00%	458	-502	5.25%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/27	张	-	59606	-	-	-3746	-43956	68.47%
	ICE2号棉非商业空头		12/27	张	-	39897	-	-	-6875	27224	83.49%
	汇率		1/3	\$/¥	6.9646	6.9475	-0.0171	-0.25%	-0.1067	0.5718	46.66%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价震荡上涨，最终收涨 1.06%于 14360 元/吨，上涨 150 元/吨。受助于美元指数下跌以及积极的周度出口销售数据的提振，同时美棉装运势头环比增强，但昨日 ICE 美棉主力合约微跌 0.04%，报收 83.37 美分。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，目前部分纺企情况有所改善，成品库存小降，原料少量补库，开机率略有回升，但不足总体 5 成，而且在机订单仍以小、短单为主；春节将至年前备货补库告一段落。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、花旗：美联储 12 月会议纪要可能会突显鸽派和鹰派在终端利率应升至多高的问题上存在分歧。我们仍预计美联储在 2 月份将加息 50 个基点。

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 USDA 最新数据，截止 12 月 22 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 82300 包。2023/2024 年度净销售为 3500 包。周度出口装船量 140300 包。2022/2023 年度皮马棉的净销售为 5600 包。周度出口装船量 4300 包。

2、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2022 年 12 月 29 日，全国新棉采摘基本结束；全国交售率为 97.5%，同比下降 1.1 个百分点。全国加工率为 72.5%，同比下降 16.8 个百分点，其中新疆加工 72.4%；全国销售率为 17.8%，同比下降 1.4 个百分点，其中新疆销售 16.8%。全国累计交售籽棉折皮棉 598.5 万吨，同比增加 26.2 万吨，其中新疆交售 563.2 万吨；累计加工皮棉 433.9 万吨，同比减少 76.9 万吨，其中新疆加工 407.6 万吨；累计销售皮棉 106.4 万吨，同比减少 3.2 万吨，其中新疆销售 94.5 万吨。

3、据全国棉花交易市场，截止 1 月 2 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 423.62 万吨，较上一日增加 4.22 万吨，较去年同期减少 61.53 万吨，同比减幅 12.7%。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 2 日，全国累计检验 13575723 包，共 306.25 万吨，较前一日增加 3.5 万吨，同比下降 33.9%，其中新疆检验量 13378388 包，共 301.84 万吨，较前一日增加 3.5 万吨；内地检验量为 197335 包，共 4.41 万吨。

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。美联储加息周期接近尾声，对大类资产形成利空出尽影响，

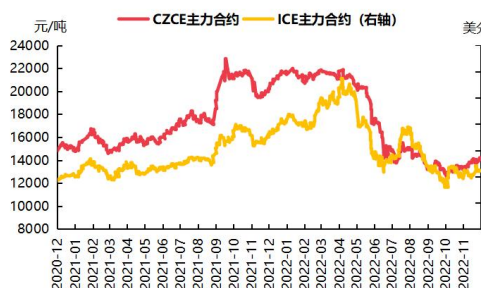
政策一旦释放再度降息信号对大类资产形成利好影响。而国内调整优化防疫政策，市场预期需求复苏，棉价后市或将从纺服内需中受益。受助于美元指数下跌以及积极的周度出口销售数据的提振，同时美棉装运势头环比增强，但昨日 ICE 美棉主力合约微跌 0.04%，报收 83.37 美分。供应端，国内新棉产量基本确定 600 万吨左右，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企日加工水平处于峰值，累计加工量同比减幅持续收敛，供应压力增加；目前由于疫情政策优化，疆棉加工和公检速度加快，但公检量同比减少，出疆补贴下滑，棉企入库积极性不高；需求端，目前部分纺企情况有所改善，成品库存小降，原料少量补库，开机率略有回升，但不足总体 5 成，而且在机订单仍以小、短单为主；春节将至年前备货补库告一段落，各地织厂开始有放假出现。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。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。

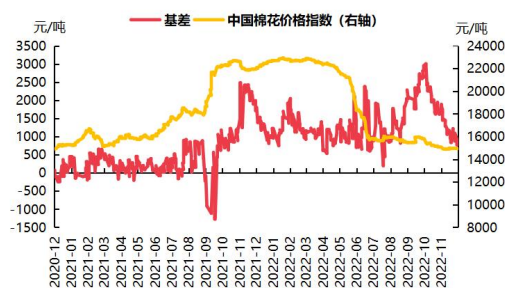
四、基本面数据图表

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

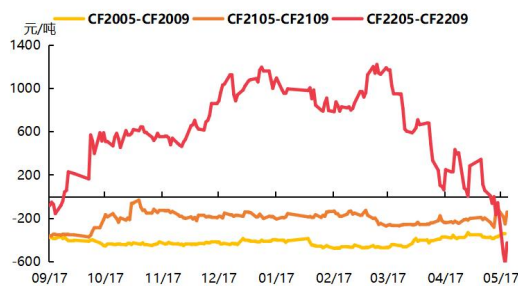
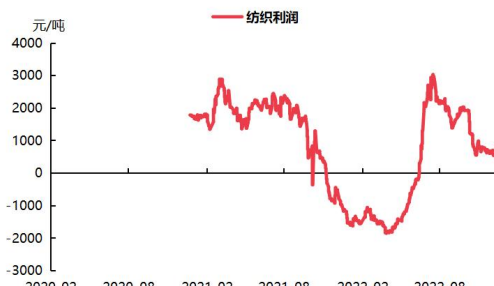


图 4：纺织利润



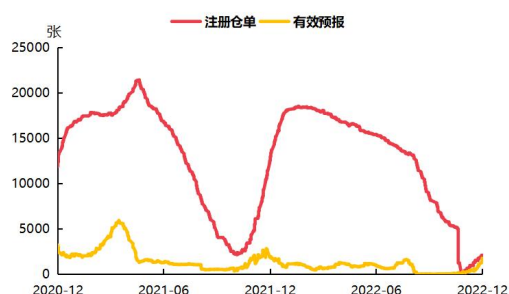
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



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

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



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。