

棉花：郑棉持续震荡运行 关注下游需求端表现

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	1/4	元/吨	14360	14305	-55	-0.38%	850	-6365	39.30%
		成交量	1/4	手	542466	394950	-147516	-27.19%	-29648	250704	81.02%
		持仓量	1/4	手	765095	758115	-6980	-0.91%	178463	322209	99.45%
		注册仓单	1/4	张	2782	3180	398	14.31%	2534	-11145	60.77%
		有效预报	1/4	张	2028	1831	-197	0.00%	1610	367	80.06%
	CF05价格		1/4	元/吨	14360	14305	-55	-0.38%	850	-6365	36.01%
	CF09价格		1/4	元/吨	14540	14495	-45	-0.31%	875	-5105	38.77%
	ICE2号棉主力价格		1/3	美分/磅	83.4	83.4	0	0.00%	0.27	-29.81	81.86%
现货	CY主力价格		1/4	元/吨	21750	21710	-40	-0.18%	810	-6270	36.71%
	CC Index 3128B		1/4	元/吨	15050	15074	24	0.16%	132	-7133	50.91%
	CY Index C32S		1/4	元/吨	23155	23155	0	0.00%	555	948	51.64%
	FC Index M 1%关税		1/4	元/吨	17022	17022	0	0.00%	-635	-3091	85.18%
	FC Index M 滑准税		1/4	元/吨	17160	17160	0	0.00%	-497	-3061	84.55%
	FCY Index C32S		1/4	元/吨	23931	23931	0	0.00%	97	-4659	66.09%
	粘胶短纤（主流）		1/4	元/吨	12850	12880	30	0.23%	30	580	41.88%
价差	涤纶短纤（1.4D直纺）		1/4	元/吨	7185	7170	-15	-0.21%	270	120	36.33%
	棉纱-棉花价差		1/4	元/吨	8105	8081	-24	-0.30%	423	1928	78.47%
	基差	CF01基差	1/4	元/吨	680	754	74	10.88%	-703	402	78.03%
		CF05基差	1/4	元/吨	690	769	79	11.45%	-718	-768	80.82%
		CF09基差	1/4	元/吨	510	579	69	13.53%	-743	-2028	78.53%
	跨期	1-5价差	1/4	元/吨	10	15	5	50.00%	-15	-1170	60.41%
		5-9价差	1/4	元/吨	-180	-190	-10	5.56%	-25	-1260	51.98%
		9-1价差	1/4	元/吨	170	175	5	2.94%	40	2430	58.88%
	替代品	3128B-粘短	1/4	元/吨	2200	2194	-6	-0.27%	102	-7713	43.92%
		3128B-涤短	1/4	元/吨	7865	7904	39	0.50%	-138	-7253	59.39%
利润	纺纱利润		1/4	元/吨	801	775.08	-25.92	-3.24%	412.44	2498.64	76.65%
	棉花进口利润（1%关税）		1/4	元/吨	-1972	-1948	24	-1.22%	767	-4042	6.79%
	棉花进口利润（滑准税）		1/4	元/吨	-2110	-2086	24	-1.14%	761	-4072	7.75%
	棉纱进口利润		1/4	元/吨	-776	-776	0	0.00%	458	-546	5.24%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/27	张	-	59606	-	-	-3746	-49858	68.47%
	ICE2号棉非商业空头		12/27	张	-	39897	-	-	-6875	27924	83.49%
	汇率		1/4	\$/¥	6.9475	6.9131	-0.0344	-0.50%	-0.1411	0.5337	45.57%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

1月4日，周二ICE棉花期货冲高回落，隔夜郑棉平开横盘，今日早盘受外棉走弱影响下滑，随后多头买盘支撑期价回稳，午后窄幅震荡，日线形成2/3下影线的阴线。日内近月成交量萎缩，主力合约持仓量减少。郑棉最终收涨0.56%于14305元/吨，涨幅为80元/吨。近期郑棉走势受到商品市场整体情绪影响。基本面上，需求预期能否兑现还需等待下游表现以验证。

（一）宏观消息：

1、中国物流与采购联合会今日发布的 2022 年 12 月份中国物流业景气指数为 46%，较上月回落 0.4 个百分点；中国仓储指数为 48.7%，较上月回升 4.6 个百分点。

2、美联储前主席格林斯潘表示，美国经济衰退是联储收紧政策“最有可能的结果”，并认为美联储不会过早放松政策。

（二）行业消息：

1、棉花公检：截至 1 月 3 日 2022 年度全国棉花累计公检 316.93 万吨，较前一日增加 10.68 万吨。

2、新棉加工：截止 1 月 3 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 428.03 万吨，较上一日增加 4.41 万吨。

3、中棉协：截至 2023 年 1 月 1 日，全国皮棉累计加工量 424.72 万吨，同比减少 13.4%，减幅较前一周缩小 2.6 个百分点。

三、分析及观点

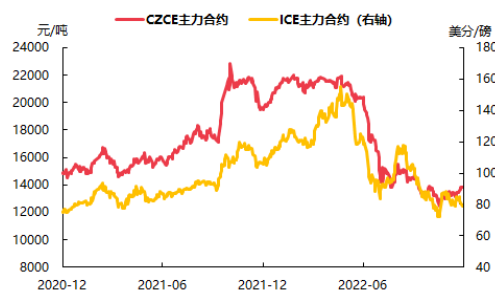
宏观及基本面分析：外围宏观方面，农产品市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，联合国、IMF、世行均预计明年全球经济增长继续放缓。美联储加息步伐放缓兑现，未来将会进一步放缓直至停止加息。美联储加息周期接近尾声，对大类资产形成利空出尽影响，政策一旦释放再度降息信号对大类资产形成利好影响。而国内调整优化防疫政策，市场预期需求复苏，棉价后市或将从纺服内需中受益。美棉方面，因美元走强、油价回落以及美国股市疲软打压棉花的需求前景。供应端，供应端，国内新棉产量基本确定 600 万吨左右，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企日加工水平处于峰值，累计加工量同比减幅持续收敛，供应压力增加；目前由于疫情政策优化，疆棉加工和公检速度加快，但公检量同比减少，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。

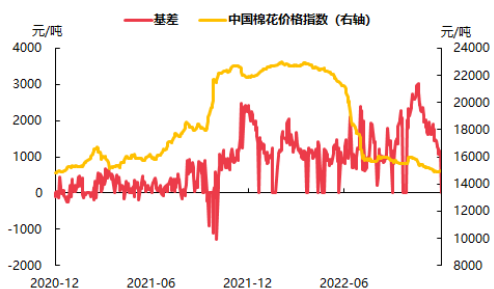
四、基本面数据图

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



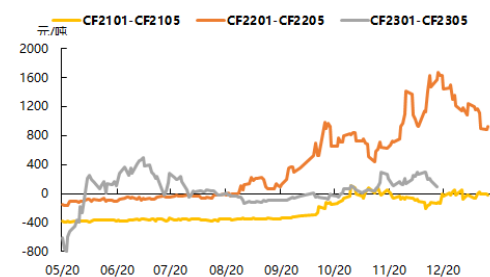
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

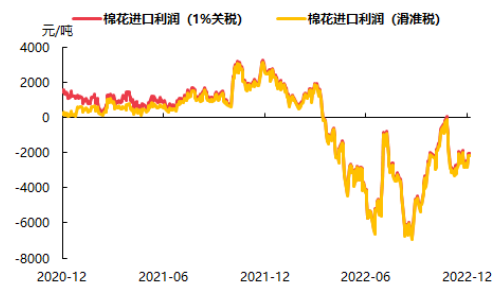
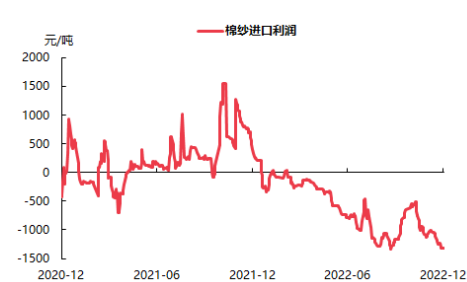
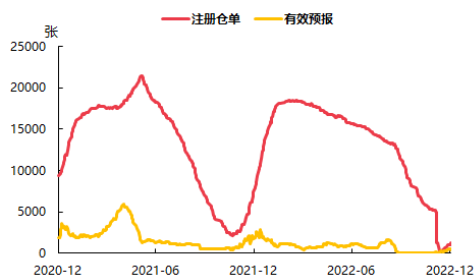


图 6: 棉纱进口利润



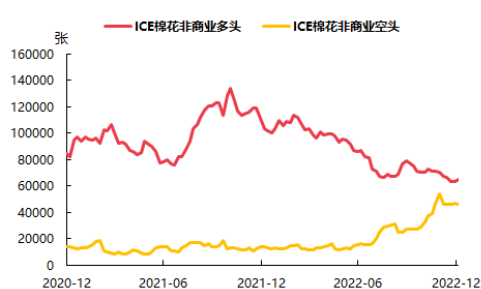
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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。