

棉花：外围市场疲软压制 郑棉今日延续震荡

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

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	1/5	元/吨	14305	14275	-30	-0.21%	820	-6790	38.65%
		成交量	1/5	手	394950	438649	43699	11.06%	-6317	88046	83.64%
		持仓量	1/5	手	758115	756762	-1353	-0.18%	144947	317515	99.40%
		注册仓单	1/5	张	3180	3299	119	3.74%	2550	-11289	61.41%
		有效预报	1/5	张	1831	1976	145	0.00%	1665	344	82.33%
	CF09价格		1/5	元/吨	14495	14455	-40	-0.28%	1000	-6610	38.23%
	CF01价格		1/5	元/吨	14320	14310	-10	-0.07%	825	-7830	36.13%
	ICE2号棉主力价格		1/4	美分/磅	83.4	80.47	-2.93	-3.51%	-2.66	-35.76	77.15%
	CY主力价格		1/5	元/吨	21710	21970	260	1.20%	900	-6280	39.09%
现货	CC Index 3128B		1/5	元/吨	15074	15106	32	0.21%	201	-7140	51.02%
	CY Index C32S		1/5	元/吨	23155	23155	0	0.00%	555	909	51.61%
	FC Index M 1%关税		1/5	元/吨	17182	17165	-17	-0.10%	-201	-3426	85.79%
	FC Index M 滑准税		1/5	元/吨	17319	17285	-34	-0.20%	-81	-3410	85.25%
	FCY Index C32S		1/5	元/吨	23931	23942	11	0.05%	108	-4853	66.95%
	粘胶短纤 (主流)		1/5	元/吨	12750	12750	0	0.00%	-70	430	38.11%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		1/5	元/吨	7170	7165	-5	-0.07%	280	-35	36.05%
价差	基差	CF01基差	1/5	元/吨	754	796	42	5.57%	-624	690	78.95%
		CF05基差	1/5	元/吨	769	831	62	8.06%	-619	-350	82.24%
		CF09基差	1/5	元/吨	579	651	72	12.44%	-619	-1610	80.73%
	跨期	1-5价差	1/5	元/吨	15	35	20	133.33%	5	-1040	62.06%
		5-9价差	1/5	元/吨	-190	-180	10	-5.26%	0	-1260	52.71%
		9-1价差	1/5	元/吨	175	145	-30	-17.14%	-5	2300	57.19%
	替代品	3128B-粘短	1/5	元/吨	2324	2356	32	1.38%	271	-7570	49.92%
		3128B-涤纶	1/5	元/吨	7904	7941	37	0.47%	-79	-7105	60.29%
利润	纺纱利润		1/5	元/吨	1073.6	1038.4	-35.2	-3.28%	333.9	2549	75.66%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/5	元/吨	-2108	-2059	49	-2.32%	402	-3714	6.51%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/5	元/吨	-2245	-2179	66	-2.94%	418	-3730	7.16%
	棉纱进口利润		1/5	元/吨	-776	-787	-11	1.42%	447	-452	4.90%
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		1/5	\$/¥	6.9131	6.8926	-0.0205	-0.30%	-0.1458	0.5147	44.44%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价延续震荡，最终收跌 0.21% 于 14275 元/吨，下跌 30 元/吨。美联储 12 月议息会议纪要释放了一种中性的基调，对市场影响有限。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。虽然美元再次走软提振，但是因原油价格大跌，加上国际谷物市场疲软，抵消了美元指数下跌的支撑作用，昨日 ICE 美棉主力合约大跌 3.21%，报收 80.47 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，郑棉仍处于上升通道中，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 CME“美联储观察”：美联储 2 月加息 25 个基点至 4.50%-4.75% 区间的概率为 71.2%，加息 50 个基点的概率为 28.8%；到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 14.4%，累计加息 50 个基点的概率为 62.6%，累计加息 75 个基点的概率为 22.9%。

2、美联储发布七个月来最鹰派会议纪要，12 月会议纪要显示美联储担心市场太乐观，警告利率或高于预期，无人预计 2023 年适合降息，但评论认为联储措辞无新意、没意外，美股美债仅短线下行、最终反弹。

3、美国众议长选举陷入僵局，由于少了党内 20 人的支持，共和党领袖麦卡锡在第六轮投票中依然失败。众议院一切事务因此停摆，拜登称这种局面令人羞愧。

4、IMF 首席经济学家戈皮纳特称，美国通胀“尚未好转”，美联储现在宣布在抗击通胀的斗争中取得胜利还为时过早。

5、中国 2022 年 12 月财新服务业 PMI 为 48，前值为 46.7。中国 12 月财新综合 PMI 为 48.3，前值为 47。

6、国常会：部署进一步做好重要民生商品和能源保供稳价等工作。会议指出，要千方百计提高医疗、防疫物资供给能力，支持重点企业满负荷生产。

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 12 月议息会议纪要释放了一种中性的基调，对市

场影响有限。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。虽然美元再次走软提振，但是因原油价格大跌，加上国际谷物市场疲软，抵消了美元指数下跌的支撑作用，昨日 ICE 美棉主力合约大跌 3.21%，报收 80.47 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，各地织厂开始出现放假情况。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，郑棉仍处于上升通道中，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

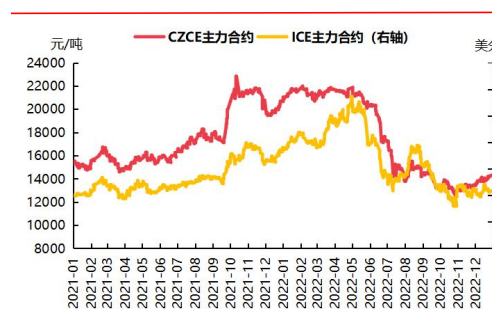
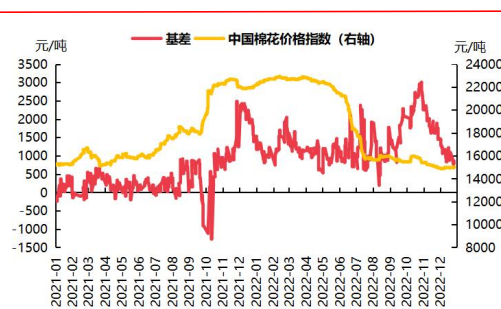


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差

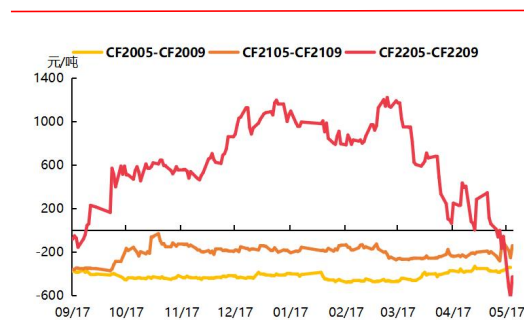
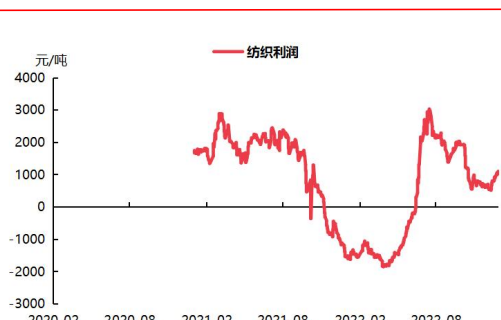


图 4：纺织利润



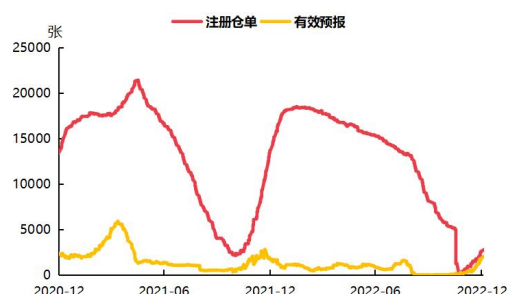
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。