

棉花：外盘受助需求增长预期 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	涨跌基	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	1/6	元/吨	14275	14360	85	0.60%	740	-6540	40.19%
		成交量	1/6	手	438649	373103	-65546	-14.94%	-41731	159738	79.62%
		持仓量	1/6	手	756762	764132	7370	0.97%	116905	326955	99.49%
		注册仓单	1/6	张	3299	3723	424	12.85%	2948	-11089	62.94%
		有效预报	1/6	张	1976	1728	-248	0.00%	1326	14	78.24%
	CF09价格		1/6	元/吨	14455	14530	75	0.52%	910	-6370	39.06%
	CF01价格		1/6	元/吨	14310	14405	95	0.66%	765	-7735	37.91%
	ICE2号棉主力价格		1/5	美分/磅	80.47	82.87	2.4	2.98%	-0.84	-33.3	80.78%
	CY主力价格		1/6	元/吨	21970	22105	135	0.61%	895	-6085	40.58%
现货	CC Index 3128B		1/6	元/吨	15106	15103	-3	-0.02%	192	-7223	51.01%
	CY Index C32S		1/6	元/吨	23155	23155	0	0.00%	655	829	51.59%
	FC Index M 1%关税		1/6	元/吨	16543	16724	181	1.09%	-762	-3867	84.14%
	FC Index M 滑准税		1/6	元/吨	16687	16835	148	0.89%	-651	-3860	82.88%
	FCY Index C32S		1/6	元/吨	23942	23956	14	0.06%	150	-4839	67.43%
	粘胶短纤 (主流)		1/6	元/吨	12900	12900	0	0.00%	100	580	42.47%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		1/6	元/吨	7070	7060	-10	-0.14%	230	-125	31.48%
价差	基差	CF01基差	1/6	元/吨	796	698	-98	-12.31%	-573	512	76.74%
		CF05基差	1/6	元/吨	831	743	-88	-10.59%	-548	-683	80.22%
		CF09基差	1/6	元/吨	651	573	-78	-11.98%	-533	-1943	78.33%
	跨期	1-5价差	1/6	元/吨	35	45	10	28.57%	25	-1195	62.64%
		5-9价差	1/6	元/吨	-180	-170	10	-5.56%	15	-1260	53.48%
		9-1价差	1/6	元/吨	145	125	-20	-13.79%	-40	2455	56.06%
	替代品	3128B-粘短	1/6	元/吨	2206	2203	-3	-0.14%	92	-7803	44.71%
		3128B-涤纶	1/6	元/吨	8036	8043	7	0.09%	-38	-7098	62.01%
利润	纺纱利润		1/6	元/吨	1038.4	1041.7	3.3	0.32%	443.8	2640.3	75.71%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/6	元/吨	-1437	-1621	-184	12.80%	954	-3356	7.53%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/6	元/吨	-1581	-1732	-151	9.55%	977	-3363	10.30%
	棉纱进口利润		1/6	元/吨	-787	-801	-14	1.78%	505	-466	4.82%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/27	张	-	59606	-	-	-5201	-49858	68.47%
	ICE2号棉非商业空头		12/27	张	-	39897	-	-	-6190	27924	83.49%
	汇率		1/6	\$/¥	6.8926	6.8912	-0.0014	-0.02%	-0.0834	0.5184	44.35%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价震荡走高，最终收涨 0.63% 于 14360 元/吨，上涨 90 元/吨。虽然美元连续反弹对美棉带来压制，但是因作物产量减少，油价上涨以及中国需求复苏的期望形成了支撑，昨日 ICE 美棉主力合约大涨 3.02%，报收 82.87 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、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 59.1%，加息 50 个基点的概率为 40.9%；到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 8.5%，累计加息 50 个基点的概率为 56.5%，累计加息 75 个基点的概率为 35%。

2、美国 12 月“小非农”ADP 就业人数增加 23.5 万，远超预期的 15 万人；上周首申人数意外降至 20.4 万人，为三个月来新低，凸显劳动力市场依然强劲。

3、俄罗斯总统普京当地时间 1 月 5 日指示俄国防部长绍伊古，自莫斯科时间 1 月 6 日 12 时至 1 月 7 日 24 时在乌克兰整个接触线实行停火制度。乌克兰总统泽连斯基回应称，他不认为在传统假期期间有必要进行停火。

4、美联储布拉德表示，利率将在 2023 年变得足够限制性，美国 GDP 可能放缓至 2% 左右的潜在水平。美联储多位官员重申鹰派立场，称通胀仍然太高。

5、EIA 周报：截止 12 月 30 日当周，美国原油商业库存增加 169.4 万桶至 42064.8 万桶；美国炼厂开工率减少 12.4% 至 79.6%。

6、美国上周首次申领失业救济人数为 20.4 万人，预估为 22.5 万人，前值为 22.5 万人。

（二）行业：

1、据中棉行协海外棉纺织市场观察，据印度行业研究机构的数据，印度棉纱出口量仅在 2022 年上半年就下降了 59%（从 2022 财年的 69.5 万吨降至 2023 财年的 28.9 万吨），预计 2023 财年下半年将再下降 28-30%。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 5 日，全国累计检验 14772621 包，共 333.21 万吨，较前一日增加 8.18 万吨，同比下降 30.4%，其中新疆检验量 14552607 包，共 328.29 万吨，较前一日增加 8.01 万吨；内地检验量为 220014 包，共 4.92 万吨。

3、据全国棉花交易市场，截止 1 月 5 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 436.65 万吨，较上一日增加 4.25 万吨，较去年同期减少 55.14 万吨，同比减幅 11.2%。

4、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2023 年 1 月 4 日新疆机采籽棉收购价格为 6.21 元/公斤，其中，南疆为 6.21 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。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。虽然美元连续反弹对美棉带来压制，但是因作物产量减少，油价上涨以及中国需求复苏的期望形成了支撑，昨日 ICE 美棉主力合约大涨 3.02%，报收 82.87 美分。供应端，国内新

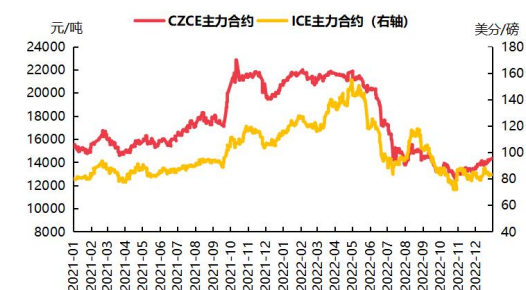
棉产量基本确定 600 万吨左右，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企日加工水平处于峰值，累计加工量同比减幅持续收敛，供应压力增加；目前由于疫情政策优化，疆棉加工和公检速度加快，但公检量同比减少，出疆补贴下滑，棉企入库积极性不高；需求端，目前部分纺企情况有所改善，成品库存小降，原料少量补库，开机率略有回升，但不足总体 5 成，而且在机订单仍以小、短单为主；春节将至年前备货补库告一段落，各地织厂开始出现放假情况。库存方面，商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存仍然偏高。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期维持震荡态势，涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，较高的服装库存、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。关注美棉周度出口销售报告。

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。

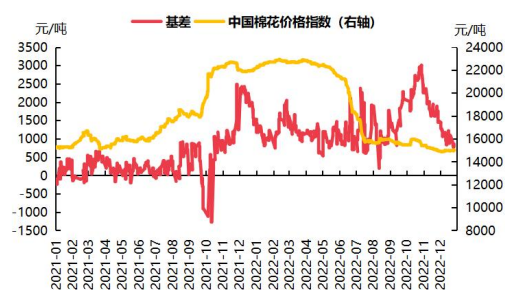
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



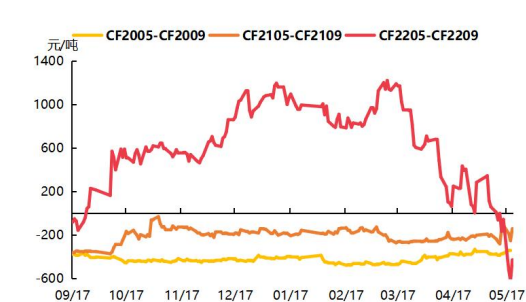
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



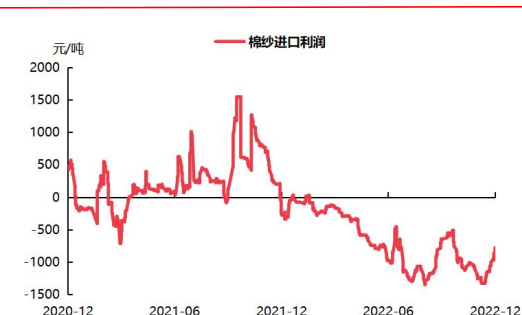
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



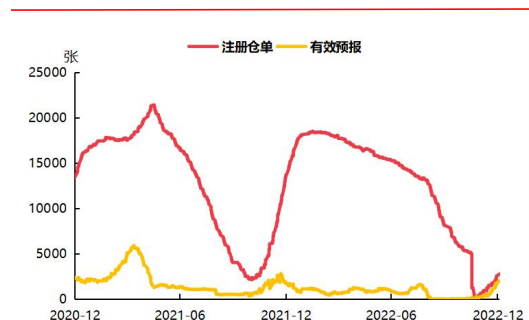
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



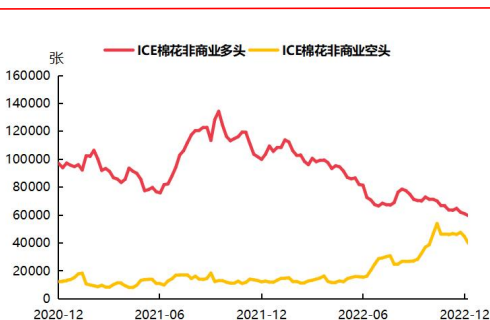
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。