

棉花：美元走弱提振大宗商品 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

	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	1/9	元/吨	14360	14390	30	0.21%	545	-6620	40.79%
		成交量	1/9	手	373103	431802	58699	15.73%	-178968	234051	83.36%
		持仓量	1/9	手	764132	769170	5038	0.66%	19874	326638	99.54%
		注册仓单	1/9	张	3723	4174	451	12.11%	3222	-10983	64.28%
		有效预报	1/9	张	1728	1682	-46	0.00%	1220	56	77.74%
	CF09价格		1/9	元/吨	14530	14565	35	0.24%	720	-6445	#N/A
	CF01价格		1/9	元/吨	14405	14430	25	0.17%	620	-7770	38.39%
	ICE2号棉主力价格		1/6	美分/磅	82.87	85.67	2.8	3.38%	1.01	-29.19	85.61%
	CY主力价格		1/9	元/吨	22105	22190	85	0.38%	1085	-6340	41.35%
现货	CC Index 3128B		1/9	元/吨	15103	15114	11	0.07%	199	-7219	51.06%
	CY Index C32S		1/9	元/吨	23285	23285	0	0.00%	835	952	56.37%
	FC Index M 1%关税		1/9	元/吨	16898	16898	0	0.00%	-64	-3537	84.66%
	FC Index M 滑准税		1/9	元/吨	17038	17038	0	0.00%	76	-3502	83.76%
	FCY Index C32S		1/9	元/吨	23948	23962	14	0.06%	188	-4840	67.61%
	粘胶短纤 (主流)		1/9	元/吨	12900	12900	0	0.00%	160	400	42.40%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		1/9	元/吨	7060	7060	0	0.00%	225	-205	31.46%
价差	基差	CF01基差	1/9	元/吨	698	684	-14	-2.01%	-421	551	76.43%
		CF05基差	1/9	元/吨	743	724	-19	-2.56%	-346	-599	79.55%
		CF09基差	1/9	元/吨	573	549	-24	-4.19%	-331	-1834	77.70%
	跨期	1-5价差	1/9	元/吨	45	40	-5	-11.11%	75	-1150	62.42%
		5-9价差	1/9	元/吨	-170	-175	-5	2.94%	15	-1235	53.30%
		9-1价差	1/9	元/吨	125	135	10	8.00%	-90	2385	56.70%
	替代品	3128B-粘短	1/9	元/吨	2203	2214	11	0.50%	39	-7619	45.59%
		3128B-涤短	1/9	元/吨	8043	8054	11	0.14%	-26	-7014	62.17%
利润	纺纱利润		1/9	元/吨	1171.7	1159.6	-12.1	-1.03%	616.1	2725.9	78.58%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/9	元/吨	-1795	-1784	11	-0.61%	263	-3682	7.25%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/9	元/吨	-1935	-1924	11	-0.57%	262	-3717	8.97%
	棉纱进口利润		1/9	元/吨	-663	-677	-14	2.11%	647	-375	7.81%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/27	张	-	59606	-	-	-5201	-49858	68.41%
	ICE2号棉非商业空头		12/27	张	-	39897	-	-	-6190	27924	83.37%
	汇率		1/9	\$/¥	6.8912	6.8265	-0.0647	-0.94%	-0.1323	0.4523	35.45%

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 0.52% 于 14390 元/吨，上涨 75 元/吨。美联储加息放缓预期再度升温，经济衰退担忧再起，美元指数大幅回落，预计下一次议息会议加息 25BP 可能性大，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。伴随着美元再次下跌，大宗商品价格上涨，盖过了美国棉花周度出口销售数据下降的影响，上周五 ICE 美棉主力合约大涨 3.74%，报收 85.67 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 76.6%，加息 50 个基点的概率为 23.4%；到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 12.2%，累计加息 50 个基点的概率为 68.2%，累计加息 75 个基点的概率为 19.7%。

2、美国 12 月非农就业人数增加 22.3 万，预估为增加 20.2 万，前值为增加 26.3 万；美国 12 月失业率为 3.5%，预估为 3.7%，前值为 3.7%。

3、据美联社报道，巴西前总统博索纳罗的支持者拒绝接受他在选举中失败，于当地时间周日冲击了国会、最高法院和总统府。新任巴西总统卢拉就职仅一周。

4、美媒称拜登正为竞选连任做准备，或 2 月宣布参选计划。

5、据日经新闻：花旗集团 CEO 认为，美联储将在 5 月前将利率提高至 5.5% 左右。整体而言，美国通胀已经见顶，美国经济衰退可能在 2023 年下半年发生。

6、MSCI 新兴市场指数较 10 月份低点上涨 20%，势将迈入技术性牛市。

（二）行业：

1、据 USDA 最新数据，截止 12 月 29 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 39600 包。周度出口装船量 93600 包。2022/2023 年度皮马棉的净销售为 900 包。周度出口装船量 3400 包。

2、据中国棉花网，数据显示，2022 年 11 月巴基斯坦棉布出口下降了 25%，至 1.537 亿美元，而上年同期为 2.0485 亿美元。比前一个月出口的 1.696 亿美元下降了 9.45%。

3、据国家棉花市场监测系统数据显示，截至 2023 年 1 月 5 日，全国加工率为 77.8%，同比下降 14.8 个百分点，其中新疆加工 77.8%；全国销售率为 19.9%，同比下降 2.2 个百分点，其中新疆销售 18.8%。全国累计交售籽棉折皮棉 600.0 万吨，同比增加 26.0 万吨，其中新疆交售 563.3 万吨；累计加工皮棉 467.1 万吨，同比减少 64.7 万吨，其中新疆加工 437.9 万吨；累计销售皮棉 119.4 万吨，同比减少 7.7 万吨，其中新疆销售 105.6 万吨。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 8 日，全国累计检验 15845088 包，共 357.37 万吨，较前一日增加 4.82 万吨，同比下降 26.7%，其中新疆检验量 15614260 包，共 352.21 万吨，较前一日增加 4.75 万吨；内地检验量为 230828 包，共 5.16 万吨。

5、据全国棉花交易市场，截止 1 月 8 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 449.33 万吨，较上一日增加 4.11 万吨，较去年同期减少 48.42 万吨，同比减幅 9.7%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2023 年 1 月 5 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

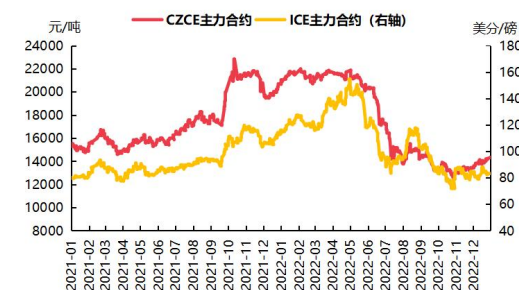
宏观及基本面分析：外围宏观方面，农产品市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，联合国、IMF、世行均预计明年全球经济增长继续放缓。美联储加息步伐放缓兑现，未来将会进一步放缓直至停止加息。美联储加息放缓预期再度升温，经济衰退担忧再起，美元指数大幅回落，预计下一次议息会议加息 25BP 可能性大，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。伴随着美元再次下跌，大宗商品价格上涨，盖过了美国棉花周度出口销售数据下降的影响，上周五 ICE 美棉主力合约大涨 3.74%，报收 85.67 美分。供应端，国内新棉产量基本确定 600 万吨左右，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企累计加工量同比减幅持续收敛，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。

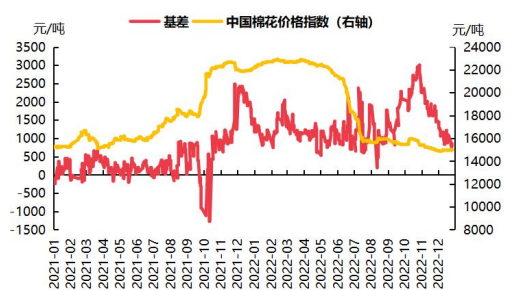
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



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

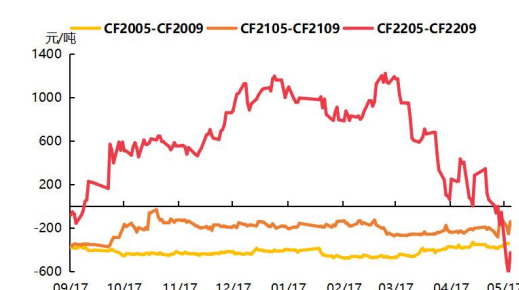


图 4：纺织利润



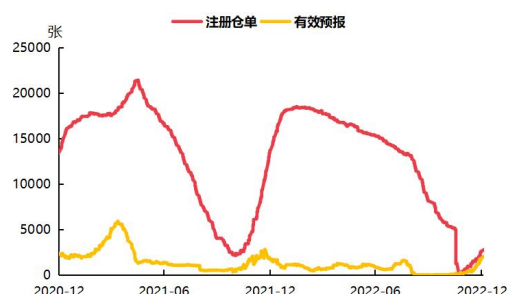
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。