

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	CF05 (主力)	收盘价	1/10	元/吨	14390	14445	55	0.38%	600	-6720	41.67%
		成交量	1/10	手	431802	413783	-18019	-4.17%	-196987	202898	82.23%
		持仓量	1/10	手	769170	771970	2800	0.36%	22674	326436	99.54%
		注册仓单	1/10	张	4174	4655	481	11.52%	3703	-10989	66.12%
		有效预报	1/10	张	1682	1381	-301	0.00%	919	-66	72.60%
	CF09价格		1/10	元/吨	14565	14600	35	0.24%	755	-6565	40.04%
	CF01价格		1/10	元/吨	14430	14500	70	0.49%	690	-7820	39.77%
	ICE2号棉主力价格		1/9	美分/磅	85.67	86.21	0.54	0.63%	5.19	-28.94	86.33%
	CY主力价格		1/10	元/吨	22190	22215	25	0.11%	1110	-6415	41.71%
现货	CC Index 3128B		1/10	元/吨	15114	15167	53	0.35%	252	-7207	51.22%
	CY Index C32S		1/10	元/吨	23285	23285	0	0.00%	835	911	56.35%
	FC Index M 1%关税		1/10	元/吨	16898	16898	0	0.00%	-64	-3599	84.64%
	FC Index M 滑准税		1/10	元/吨	17038	17038	0	0.00%	76	-3563	83.74%
	FCY Index C32S		1/10	元/吨	23962	23977	15	0.06%	203	-4825	68.05%
	粘胶短纤（主流）		1/10	元/吨	12900	12900	0	0.00%	180	400	42.38%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		1/10	元/吨	7010	7010	0	0.00%	175	-270	29.07%
价差	基差	CF01基差	1/10	元/吨	684	667	-17	-2.49%	-438	613	75.94%
		CF05基差	1/10	元/吨	724	722	-2	-0.28%	-348	-487	79.49%
		CF09基差	1/10	元/吨	549	567	18	3.28%	-313	-1812	78.14%
	跨期	1-5价差	1/10	元/吨	40	55	15	37.50%	90	-1100	63.45%
		5-9价差	1/10	元/吨	-175	-155	20	-11.43%	35	-1325	54.58%
		9-1价差	1/10	元/吨	135	100	-35	-25.93%	-125	2425	55.11%
	替代品	3128B-粘短	1/10	元/吨	2214	2267	53	2.39%	72	-7607	47.63%
		3128B-涤短	1/10	元/吨	8104	8157	53	0.65%	77	-6937	64.36%
利润	纺纱利润		1/10	元/吨	1159.6	1101.3	-58.3	-5.03%	557.8	2712.7	76.93%
	棉花进口利润（1%关税）		1/10	元/吨	-1784	-1731	53	-2.97%	316	-3608	7.41%
	棉花进口利润（滑准税）		1/10	元/吨	-1924	-1871	53	-2.75%	315	-3644	9.39%
	棉纱进口利润		1/10	元/吨	-677	-692	-15	2.22%	632	-390	7.60%
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		1/10	\$/¥	6.8265	6.7611	-0.0654	-0.96%	-0.1977	0.3958	32.12%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

1月10日，周一ICE棉花期货收涨，隔夜郑棉冲高回落，今日早盘探低，午间增量回升，午后维持区间走势，日线形成阳线星。日内近月成交量变化不大，持仓少量增加，最终收涨0.56%于14445元/吨，上涨80元/吨。外盘棉花走势偏强，给国内盘面带来提振。国内方面，需求预期能否兑现还需等待下游表现以验证。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、中物联报告：2022 年 12 月全国重点大宗商品价格多数上涨，据央视，中国物流与采购联合会公布的最新大宗商品价格监测分析报告显示，受国内政策利好、经济复苏预期和下游消费信心增强带动，2022 年 12 月份全国重点大宗商品价格多数上涨。其中，铁矿石现货、铁矿石期货和螺纹钢期货，价格环比分别上涨 15.74%、10.89%和 10.38%。

2、欧元区 11 月失业率为 6.5%，预期为 6.50%，前值为 6.50%。

3、美联储博斯蒂克表示，倾向于最终加息至 5%-5.25%，然后维持到 2024 年；美联储戴利表示，不需要看到通胀降至 2%后再停止加息；5%-5.25%的利率峰值是合理的。

（二）行业：

1、新疆棉外运仍然较为缓慢，据中国棉花网，新疆棉外运仍然较为缓慢。据山东不少贸易商、经销商介绍，受极寒天气影响，新疆棉出疆仍然较难。首先，公路运输缺司机，风雪路难行，极大限制了棉花出疆；其次，铁路运输又受到调配车皮难的影响。因此，近期不少企业预定的新疆棉仍然无法及时运抵山东。

2、新疆加快推进实施棉花质量补贴，据中国棉花网，2022 年新疆生产建设兵团棉花质量追溯试点范围从 2021 年的 7 个师扩大到 11 个师，质量奖励标准从每公斤 0.2 元提高到 0.4 元，鼓励职工群众种好棉，加快新疆地区棉花提质增效步伐，实现优质优价式增收。部分新疆棉花加工企业、合作社、植棉大户表示，实行优质优价的差异化质量补贴政策，开展棉花良种奖补，进一步提升棉花质量将是未来新疆棉花产业发展的动力和趋势，希望加快全疆推广棉花生产质量奖补政策、棉花质量追溯体系。

3、棉花公检：截至 1 月 9 日 2022 年度全国棉花累计公检 365.19 万吨，较前一日增加 7.82 万吨，同比下降 25.5%，其中新疆检验量 15957569 包，共 359.94 万吨，较前一日增加 7.74 万吨；内地检验量为 234712 包，共 5.25 万吨。

4、新棉加工：截止 1 月 9 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 453.52 万吨，较上一日增加 4.19 万吨，较去年同期减少 46.08 万吨，同比减幅 9.2%。

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。受美元走软，油价上涨及中国预期需求回暖支撑等影响，隔夜 ICE 棉花期货盘中上涨

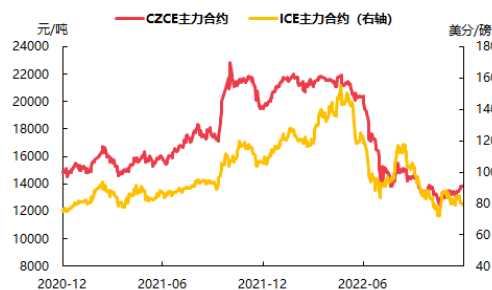
超 2%，至两周高点。供应端，国内新棉产量基本确定 600 万吨左右，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企累计加工量同比减幅持续收敛，供应压力增加；目前由于疫情政策优化，疆棉加工和公检速度加快，但公检量同比减少，出疆补贴下滑，棉企入库积极性不高；需求端，目前部分纺企情况有所改善，成品库存小降，原料少量补库，开机率略有回升，但不足总体 5 成，而且在机订单仍以小、短单为主；春节将至年前备货补库告一段落，各地织厂开始出现放假情况。库存方面，商业库存陆续增加制约棉价，纺企成品库存仍然偏高。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期维持震荡态势，涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，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。

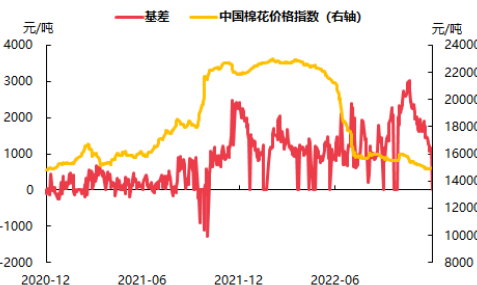
四、基本面数据图

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



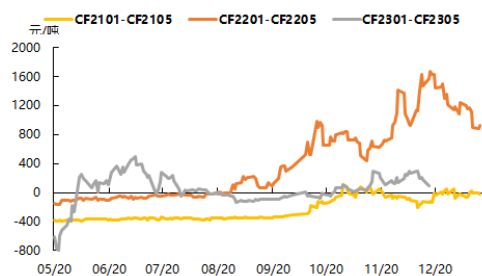
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



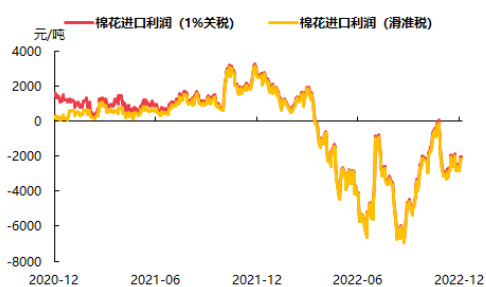
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



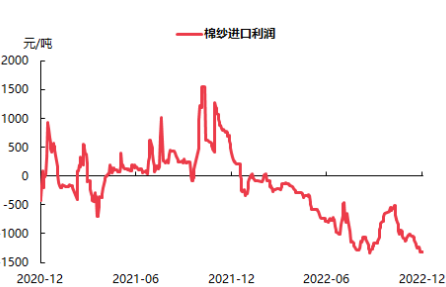
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



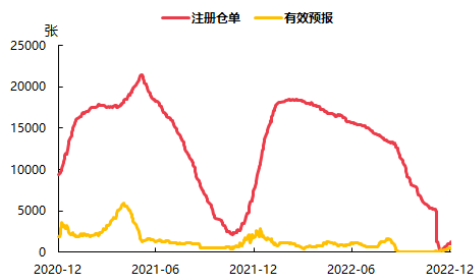
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



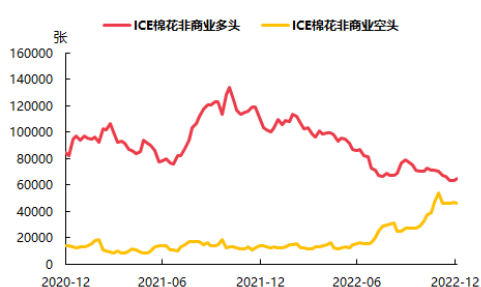
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。