

棉花：市场关注 USDA 供需报告 郑棉今日小幅震荡

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	1/11	元/吨	14445	14420	-25	-0.17%	575	-6695	41.35%
		成交量	1/11	手	413783	280367	-133416	-32.24%	-330403	72533	71.01%
		持仓量	1/11	手	771970	768736	-3234	-0.42%	19440	322611	99.49%
		注册仓单	1/11	张	4655	5021	366	7.86%	4069	-10805	67.06%
		有效预报	1/11	张	1381	1236	-145	0.00%	774	-215	69.52%
	CF09价格		1/11	元/吨	14600	14590	-10	-0.07%	745	-6525	39.92%
	CF01价格		1/11	元/吨	14500	14500	0	0.00%	690	-7780	39.76%
	ICE2号棉主力价格		1/10	美分/磅	86.21	84.71	-1.5	-1.74%	3.69	-30.65	84.03%
	CY主力价格		1/11	元/吨	22215	22225	10	0.05%	1120	-6315	42.00%
现货	CC Index 3128B		1/11	元/吨	15167	15236	69	0.45%	321	-7235	51.58%
	CY Index C32S		1/11	元/吨	23285	23340	55	0.24%	890	869	57.11%
	FC Index M 1%关税		1/11	元/吨	17495	17468	-27	-0.15%	506	-3044	86.57%
	FC Index M 滑准税		1/11	元/吨	17629	17602	-27	-0.15%	640	-3014	85.87%
	FCY Index C32S		1/11	元/吨	23977	23984	7	0.03%	210	-4818	68.31%
	粘胶短纤 (主流)		1/11	元/吨	12900	12900	0	0.00%	190	380	42.33%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		1/11	元/吨	7010	7005	-5	-0.07%	170	-245	28.64%
价差	基差	CF01基差	1/11	元/吨	667	736	69	10.34%	-369	545	77.56%
		CF05基差	1/11	元/吨	722	816	94	13.02%	-254	-540	81.85%
		CF09基差	1/11	元/吨	567	646	79	13.93%	-234	-1905	80.57%
	跨期	1-5价差	1/11	元/吨	55	80	25	45.45%	115	-1085	64.65%
		5-9价差	1/11	元/吨	-155	-170	-15	9.68%	20	-1365	53.46%
		9-1价差	1/11	元/吨	100	90	-10	-10.00%	-135	2450	54.93%
	替代品	3128B-粘短	1/11	元/吨	2267	2336	69	3.04%	131	-7615	49.64%
		3128B-涤短	1/11	元/吨	8157	8231	74	0.91%	151	-6990	65.88%
利润	纺纱利润		1/11	元/吨	1101.3	1080.4	-20.9	-1.90%	536.9	2698.5	76.28%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/11	元/吨	-2328	-2232	96	-4.12%	-185	-4191	6.02%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/11	元/吨	-2462	-2366	96	-3.90%	-180	-4221	6.41%
	棉纱进口利润		1/11	元/吨	-692	-644	48	-6.94%	680	-442	8.61%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/27	张	-	59606	-	-	-5201	-46034	68.41%
	ICE2号棉非商业空头		12/27	张	-	39897	-	-	-6190	28079	83.37%
	汇率		1/11	\$/¥	6.7611	6.7756	0.0145	0.21%	-0.1832	0.4072	32.75%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价小幅震荡，最终收跌 0.07% 于 14420 元/吨，下跌 10 元/吨。美联储主席讲话未能就紧缩路径提供更多明确信息，鲍曼则强调继续加息应对通胀的必要性。另外，美国经济衰退担忧再度升温，一方面是政策收紧带来的负面影响预期，另一方面是经济数据表现偏弱，美国经济衰退预期接下来将继续影响商品市场运行，昨日 ICE 美棉主力合约下跌 1.75%，报收 84.71 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 79.2%，加息 50 个基点的概率为 20.8%；到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 16.1%，累计加息 50 个基点的概率为 67.4%，累计加息 75 个基点的概率为 16.6%。

2、美联储贴现利率会议纪要：至 12 月 14 日的多次会议上，九个地区联储寻求加息 50 个基点至 4.5%。达拉斯、亚特兰大、里士满这三个地区联储要求按兵不动。

3、美联储理事鲍曼表示，需要继续加息以遏制通胀，加息的规模和最终的利率峰值取决于经济数据。

4、世界银行大幅下调了今年全球经济增长预期，预计 2023 年全球经济增长将放缓至 1.7%，低于 2022 年 6 月份预计的 3%。

5、EIA 月度短期能源展望报告：预计 2023 年布油价格为 83.10 美元/桶，之前预计为 92.36 美元/桶；预计 2023 年天然气现货价格为 4.90 美元/百万英热单位，之前预计为 5.43 美元/百万英热单位。

6、人民日报：国家移民管理局暂停签发韩国、日本公民来华口岸签证及 72/144 小时过境免签。

（二）行业：

1、据中国产业用纺织品行业协会，2022 年 1-11 月产业用纺织品行业规模以上企业的营业收入和利润总额分别同比下降 0.3% 和 10.4%，利润率为 4.6%，同比下降 0.5 个百分点。

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、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 10 日，全国累计检验 16569634 包，共 373.69 万吨，较前一日增加 8.50 万吨，同比下降 24.1%，其中新疆检验量 16324277 包，共 368.2 万吨，较前一日增加 8.26 万吨；内地检验量为 245357 包，共 5.49 万吨。

4、据全国棉花交易市场，截止 1 月 10 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 457.57 万吨，较上一日增加 4.05 万吨，较去年同期减少 43.66 万吨，同比减幅 8.7%。

5、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2023 年 1 月 9 日新疆机采籽棉收购价格为 6.25 元/公斤，其中，南疆为 6.25 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、世行均下调今年全球经济增长预计。美联储主席讲话未能就紧缩路径提

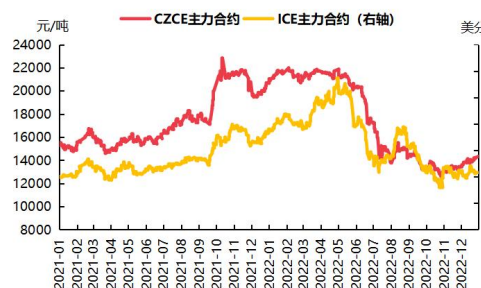
供更多明确信息，鲍曼则强调继续加息应对通胀的必要性。另外，美国经济衰退担忧再度升温，一方面是政策收紧带来的负面影响预期，另一方面是经济数据表现偏弱，美国经济衰退预期接下来将继续影响商品市场运行，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。伴随着美元疲弱，市场关注 USDA 周四的供需报告，昨日 ICE 美棉主力合约下跌 1.75%，报收 84.71 美分。供应端，国内新棉产量基本确定在 600 万吨左右，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企累计加工量同比减幅持续收敛，供应压力增加；目前由于疫情政策优化，疆棉加工和公检速度加快，但公检量同比减少，出疆补贴下滑，棉企入库积极性不高；需求端，目前部分纺企成品库存小降，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；由于临近春节纺企逐步进入假期，后续原料采购动能减弱。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。

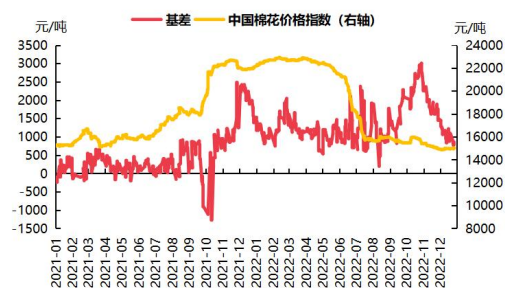
四、基本面数据图表

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

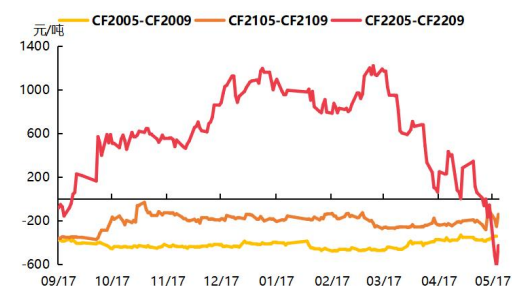
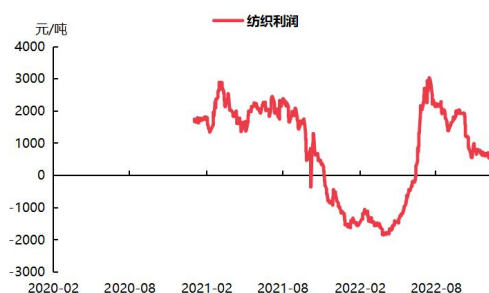


图 4：纺织利润



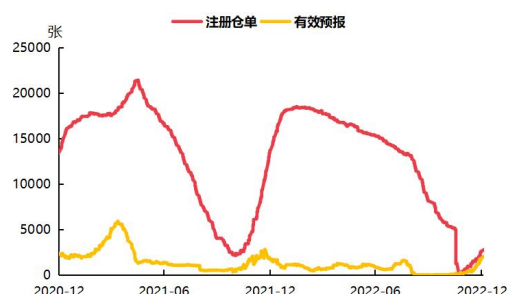
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。