

棉花：郑棉持续震荡运行 关注 USDA 供需报告

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	1/12	元/吨	14420	14370	-50	-0.35%	575	-6750	40.44%
		成交量	1/12	手	280367	471266	190899	68.09%	-363757	272549	85.35%
		持仓量	1/12	手	768736	752574	-16162	-2.10%	6506	302982	99.23%
		注册仓单	1/12	张	5021	5434	413	8.23%	4479	-10380	68.52%
		有效预报	1/12	张	1236	1074	-162	0.00%	554	-591	65.29%
	CF09价格		1/12	元/吨	14590	14535	-55	-0.38%	740	-6585	39.20%
	CF01价格		1/12	元/吨	14500	14410	-90	-0.62%	550	-7820	37.97%
	ICE2号棉主力价格		1/11	美分/磅	84.71	84.4	-0.31	-0.37%	3.38	-31.6	83.49%
	CY主力价格		1/12	元/吨	22225	22100	-125	-0.56%	1450	-6590	40.45%
现货	CC Index 3128B		1/12	元/吨	15236	15230	-6	-0.04%	271	-7213	51.57%
	CY Index C32S		1/12	元/吨	23340	23340	0	0.00%	865	897	57.08%
	FC Index M 1%关税		1/12	元/吨	17225	17225	0	0.00%	246	-3411	85.87%
	FC Index M 滑准税		1/12	元/吨	17361	17361	0	0.00%	382	-3378	85.39%
	FCY Index C32S		1/12	元/吨	23984	23984	0	0.00%	190	-4818	68.28%
	粘胶短纤（主流）		1/12	元/吨	12900	12900	0	0.00%	200	350	42.33%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		1/12	元/吨	7005	7060	55	0.79%	70	-205	31.53%
价差	基差	CF01基差	1/12	元/吨	736	820	84	11.41%	-279	607	79.65%
		CF05基差	1/12	元/吨	816	860	44	5.39%	-304	-463	83.00%
		CF09基差	1/12	元/吨	646	695	49	7.59%	-334	-1788	81.87%
	跨期	1-5价差	1/12	元/吨	80	40	-40	-50.00%	-25	-1070	62.38%
		5-9价差	1/12	元/吨	-170	-165	5	-2.94%	-30	-1325	53.89%
		9-1价差	1/12	元/吨	90	125	35	38.89%	55	2395	56.06%
	替代品	3128B-粘短	1/12	元/吨	2336	2330	-6	-0.26%	71	-7563	49.47%
		3128B-涤短	1/12	元/吨	8231	8170	-61	-0.74%	201	-7008	64.82%
利润	纺纱利润		1/12	元/吨	1080.4	1087	6.6	0.61%	566.9	2574.3	76.54%
	棉花进口利润（1%关税）		1/12	元/吨	-1989	-1995	-6	0.30%	25	-3802	6.71%
	棉花进口利润（滑准税）		1/12	元/吨	-2125	-2131	-6	0.28%	28	-3835	7.39%
	棉纱进口利润		1/12	元/吨	-644	-644	0	0.00%	675	-542	8.60%
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		1/12	\$/¥	6.7756	6.768	-0.0076	-0.11%	-0.1885	0.4022	32.37%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

1月12日，周三 ICE 棉花期货收跌，隔夜郑棉高开盘整，今日早盘在多头平仓盘压制下走低，午间创日低，随后在空头回补推动下反弹，日线形成 1/2 下影线的阴线。日内近月成交量放大，持仓少量减少。最终收跌 0.55% 于 14370 元/吨，下跌 80 元/吨。短期市场驱动力有限，郑棉跟随外盘小幅波动。关注周五凌晨即将发布的 USDA 月度棉花供需报告。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、欧元区家庭储蓄率连续 6 个季度下降，欧盟统计局周三（11 日）公布数据显示，2022 年三季度，欧元区家庭储蓄率为 13.2%，继 2021 年一季度达到 21.5% 以来连续 6 个季度下降。数据指出，家庭储蓄率下降的主要原因是消费支出上涨幅度高于可支配收入涨幅。

2、美联储柯林斯表示，支持放缓加息步伐，倾向于在 2 月会议上加息 25 个基点，赞成今年把利率提高到略高于 5% 的水平。

3、中国 12 月 PPI 同比下降 0.7%，前值下降 1.3%，据国家统计局，2022 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.7%，环比下降 0.5%；工业生产者购进价格同比上涨 0.3%，环比下降 0.4%。2022 年全年，工业生产者出厂价格比上年上涨 4.1%，工业生产者购进价格上涨 6.1%。

4、国家统计局：2022 年 12 月 CPI 同比上涨 1.8%，据国家统计局，2022 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.8%，全国居民消费价格环比持平。2022 年全年，全国居民消费价格比上年上涨 2.0%。

（二）行业：

1、新疆棉花加工企业生成仓单热情升高的原因还包括如下两点：一是大部分加工企业春节前还贷压力不大，资金流相对充足，但二三月份面临销售、还贷压力仍很突出；对于套保、交割的仓单，金融机构普遍视做已售、按约还贷；二是目前疆内机采棉“3128B”在库综合成本普遍在 13500-14000 元/吨，即使考虑 5 月份交割（需计算财务成本、仓储费用、保险及交易交割等费用），在 14500 元/吨附近套保，加工企业基本都有利润。

2、产销方面，织造厂家基本补货结束，聚酯整体产销在 35.6%。库存方面，根据绸都网统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在 20-32 天；具体产品方面，其中 POY 库存至 22-32 天，FDY 库存至 20-30 天附近，而 DTY 库存则至 18-31 天左右。

3、棉花公检：截至 1 月 11 日 2022 年度全国棉花累计公检 378.9 万吨，较前一日增加 5.21 万吨。

4、新棉加工：截止 1 月 11 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 461.39 万吨，较上一日增加 3.82 万吨。

5、1 月上旬，广东、江浙、山东等地中小棉纺厂、织布厂已陆续放假，佛山、中山及浙江各轻纺市场也即将休市歇业，棉纱询价、成交量逐渐下滑。一些地区物流停运增多，棉纱、坯布、面料等运输量下滑，整个下游消费市场进入假日节奏。新疆、河南等地棉花企业反馈，近期国内大中型纺企与小型纺企有比较明显的差异，大型贸易商、纺企仍积极询价、

发出采购合同邀约，春节前后有补库的意愿，对于疆内库棉花资源，大多年前签订合同，年后组织铁路发运，而小型棉企和纺企则已经陆续放假，不再采购或销售新疆棉，节前观望气氛比较浓。

三、分析及观点

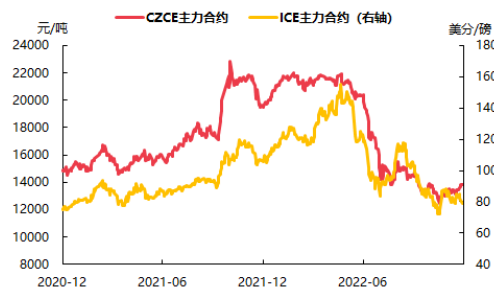
宏观及基本面分析：外围宏观方面，农产品市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，联合国、IMF、世行均下调今年全球经济增长预计。美联储主席讲话未能就紧缩路径提供更多明确信息，鲍曼则强调继续加息应对通胀的必要性。另外，美国经济衰退担忧再度升温，一方面是政策收紧带来的负面影响预期，另一方面是经济数据表现偏弱，美国经济衰退预期接下来将继续影响商品市场运行，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因美元企稳，同时市场在 USDA 发布月度供需报告之前保持谨慎，隔夜 ICE 棉花期货在震荡交易中下跌。供应端，国内新棉产量基本确定在 600 万吨左右，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企累计加工量同比减幅持续收敛，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。

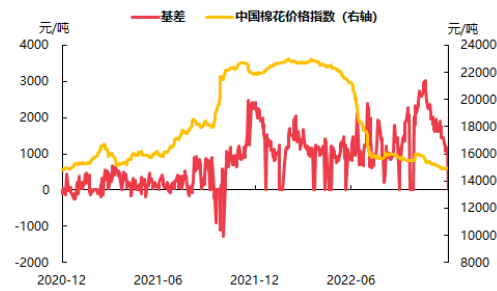
四、基本面数据图

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



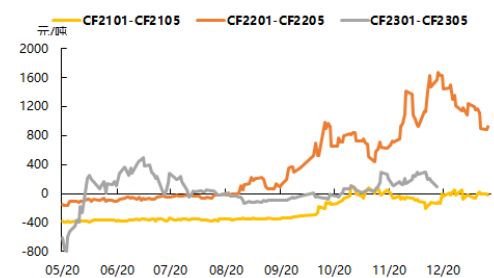
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



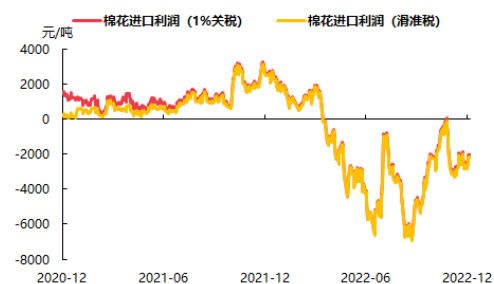
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



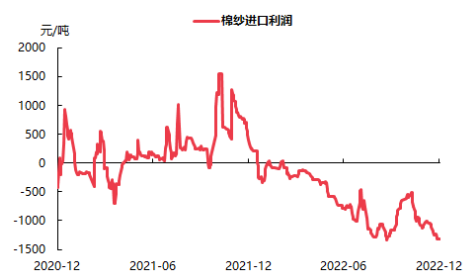
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



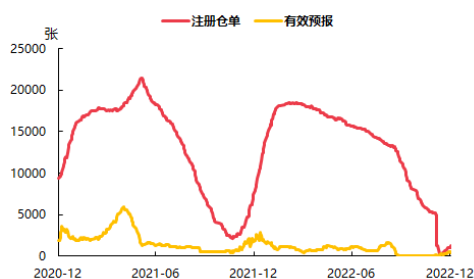
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



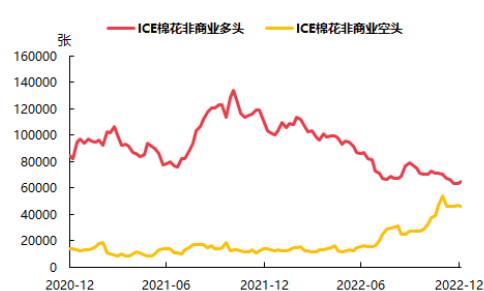
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。