

棉花：USDA 供需报告利空 郑棉今日走势谨慎

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	1/13	元/吨	14370	14405	35	0.24%	565	-6950	41.09%
		成交量	1/13	手	471266	402848	-68418	-14.52%	-129095	164123	81.41%
		持仓量	1/13	手	752574	743420	-9154	-1.22%	3628	293142	99.05%
		注册仓单	1/13	张	5434	5820	386	7.10%	4558	-10523	69.73%
		有效预报	1/13	张	1074	1241	167	0.00%	891	36	69.65%
	CF09价格		1/13	元/吨	14535	14560	25	0.17%	720	-6795	#N/A
	CF01价格		1/13	元/吨	14410	14430	20	0.14%	530	-7825	38.38%
	ICE2号棉主力价格		1/12	美分/磅	84.4	81.91	-2.49	-2.95%	2.66	-35.64	79.15%
	CY主力价格		1/13	元/吨	22100	21970	-130	-0.59%	1330	-6915	38.90%
现货	CC Index 3128B		1/13	元/吨	15230	15219	-11	-0.07%	201	-7236	51.51%
	CY Index C32S		1/13	元/吨	23340	23400	60	0.26%	820	945	58.05%
	FC Index M 1%关税		1/13	元/吨	17140	17280	140	0.82%	568	-3603	86.06%
	FC Index M 滑准税		1/13	元/吨	17277	17318	41	0.24%	606	-3666	85.25%
	FCY Index C32S		1/13	元/吨	23984	23976	-8	-0.03%	105	-4876	67.96%
	粘胶短纤 (主流)		1/13	元/吨	12950	12950	0	0.00%	250	370	43.03%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		1/13	元/吨	7060	7080	20	0.28%	50	-320	32.32%
价差	基差	CF01基差	1/13	元/吨	820	789	-31	-3.78%	-329	589	78.78%
		CF05基差	1/13	元/吨	860	814	-46	-5.35%	-364	-286	81.81%
		CF09基差	1/13	元/吨	695	659	-36	-5.18%	-359	-1601	81.01%
	跨期	1-5价差	1/13	元/吨	40	25	-15	-37.50%	-35	-875	61.27%
		5-9价差	1/13	元/吨	-165	-155	10	-6.06%	5	-1315	54.59%
		9-1价差	1/13	元/吨	125	130	5	4.00%	30	2190	56.42%
	替代品	3128B-粘短	1/13	元/吨	2280	2269	-11	-0.48%	-49	-7606	47.71%
		3128B-涤短	1/13	元/吨	8170	8139	-31	-0.38%	151	-6916	63.89%
利润	纺纱利润		1/13	元/吨	1087	1159.1	72.1	6.63%	598.9	2559.6	78.57%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/13	元/吨	-1910	-2061	-151	7.91%	-367	-3633	6.55%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/13	元/吨	-2047	-2099	-52	2.54%	-263	-3570	7.67%
	棉纱进口利润		1/13	元/吨	-644	-576	68	-10.56%	715	-524	10.33%
其他	ICE2号棉非商业多头		12/27	张	-	59606	-	-	-2463	-46034	68.41%
	ICE2号棉非商业空头		12/27	张	-	39897	-	-	-7733	28079	83.37%
	汇率		1/13	\$/¥	6.768	6.7292	-0.0388	-0.57%	-0.2454	0.375	31.19%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价震荡微涨，最终收涨 0.35% 于 14405 元/吨，上涨 50 元/吨。美国通胀如期回落，为美联储下个月放慢加息步伐提供了空间，所以美联储加息放缓预期继续升温，美联储 2 月初加息 25BP 概率大。USDA 供需报告尘埃落定，数据利空，拖累美棉价格下跌，昨日 ICE 美棉主力合约下跌 2.79%，报收 81.91 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、据美国农业部 USDA 发布的 1 月供需报告：2022/2023 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1376 万英亩，环比减少 3 万英亩；收获面积预期 744 万英亩，环比减少 44 万英亩；单产预期 947 磅/英亩，环比增加 79 磅/英亩；产量预期 320 万吨，环比增加 10 万吨；期末库存预期 91 万吨，环比增加 15 万吨。

2、据 USDA 最新数据，截止 1 月 5 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 72600 包，比前一周增长 83%，明显高于前 4 周的平均水平。周度出口装船量为 150500 包，比前一周增长 61%，比前 4 周的平均水平增长 24%。2022/2023 年度皮马棉的净销售为 3300 包，比前一周明显下降，但比前 4 周的平均水平高 78%。周度出口装船量 6300 包，比前一周增长 85%，比前 4 周的平均水平增长 28%。

3、据中棉行协海外棉纺织市场观察 202302 期，美国纺织品和服装的进口价值持续增长，2022 年前 11 个月增长 18.96% 至 1234.63 亿美元，而 2021 年同期为 1037.86 亿美元。中国继续保持 25.65% 的份额成为美国最大的纺织品和服装供应商，其次是越南，占 14.69%。

4、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 12 日，全国累计检验 17228081 包，共 388.52 万吨，较前一日增加 9.62 万吨，同比下降 22%，其中新疆检验量 16969103 包，共 382.73 万吨，较前一日增加 9.47 万吨；内地检验量为 258978 包，共 5.79 万吨。

5、据全国棉花交易市场，截止 1 月 12 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 464.57 万吨，较上一日增加 3.18 万吨，较去年同期减少 39.78 万吨，同比减幅 7.9%。

6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2023 年 1 月 11 日新疆机采籽棉收购价格为 6.24 元/公斤，其中，南疆为 6.24 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。美国通胀如期回落，为美联储下个月放慢加息步伐提供了空间，所以美联储加息放缓预期继续升温，美联储 2 月初加息 25BP 概率大，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。USDA 供需报告尘埃落定，数据利空，拖累美棉价格下跌，昨日 ICE 美棉主力合约下跌 2.79%，报收 81.91 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。

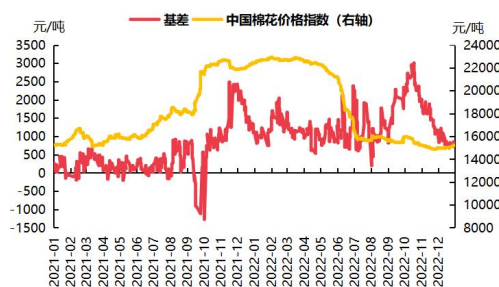
关注：宏观经济政策、疆内棉花发运、下游订单拓展情况。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



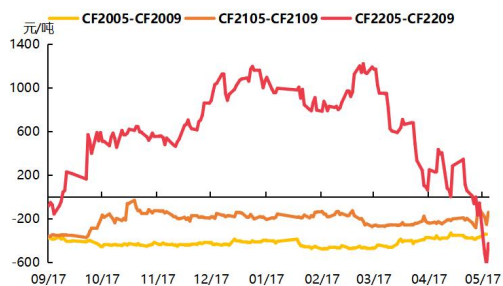
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

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



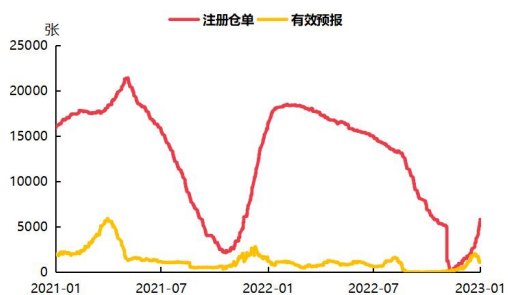
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



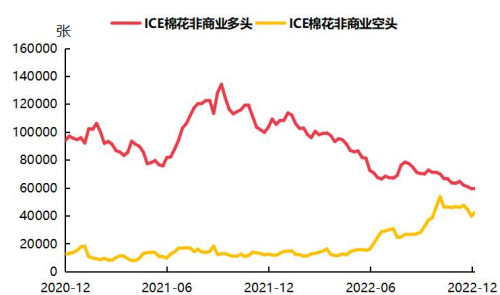
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。