

棉花：美元回落近月低点 郑棉今日偏弱震荡

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	1/16	元/吨	14405	14290	-115	-0.80%	145	-7045	38.99%
		成交量	1/16	手	402848	301491	-101357	-25.16%	-587284	110279	73.41%
		持仓量	1/16	手	743420	734480	-8940	-1.20%	-24294	285554	98.92%
		注册仓单	1/16	张	5820	6156	336	5.77%	4642	-10388	70.61%
		有效预报	1/16	张	1241	1167	-74	0.00%	706	-66	67.96%
	CF09价格		1/16	元/吨	14560	14465	-95	-0.65%	320	-6870	#N/A
	CF01价格		1/16	元/吨	14430	14340	-90	-0.62%	215	-7880	36.52%
	ICE2号棉主力价格		1/13	美分/磅	81.91	82.41	0.5	0.61%	0.9	-34.44	80.04%
	CY主力价格		1/16	元/吨	21970	21880	-90	-0.41%	870	-6865	38.15%
现货	CC Index 3128B		1/16	元/吨	15219	15234	15	0.10%	245	-7226	51.59%
	CY Index C32S		1/16	元/吨	23400	23400	0	0.00%	600	940	58.03%
	FC Index M 1%关税		1/16	元/吨	16734	16786	52	0.31%	-172	-3992	84.21%
	FC Index M 滑准税		1/16	元/吨	16876	16927	51	0.30%	-31	-3953	83.26%
	FCY Index C32S		1/16	元/吨	23976	23994	18	0.08%	45	-4858	68.52%
	粘胶短纤 (主流)		1/16	元/吨	12950	12950	0	0.00%	300	350	42.96%
价差	涤纶短纤 (1.4D直纺)		1/16	元/吨	7110	7220	110	1.55%	65	-230	37.97%
	基差	CF01基差	1/16	元/吨	789	894	105	13.31%	30	654	81.69%
		CF05基差	1/16	元/吨	814	944	130	15.97%	100	-181	84.69%
		CF09基差	1/16	元/吨	659	769	110	16.69%	60	-1436	83.37%
	跨期	1-5价差	1/16	元/吨	25	50	25	100.00%	70	-835	62.96%
		5-9价差	1/16	元/吨	-155	-175	-20	12.90%	-40	-1255	53.24%
		9-1价差	1/16	元/吨	130	125	-5	-3.85%	-30	2090	56.03%
	替代品	3128B-粘短	1/16	元/吨	2269	2284	15	0.66%	-55	-7576	48.19%
		3128B-涤短	1/16	元/吨	8109	8014	-95	-1.17%	180	-6996	61.15%
利润	纺纱利润		1/16	元/吨	1159.1	1142.6	-16.5	-1.42%	330.5	2548.6	78.00%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/16	元/吨	-1515	-1552	-37	2.44%	417	-3234	7.80%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/16	元/吨	-1657	-1693	-36	2.17%	415	-3273	10.94%
	棉纱进口利润		1/16	元/吨	-576	-594	-18	3.13%	555	-542	9.40%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/10	张	-	58104	-	-	-3965	-47536	67.26%
	ICE2号棉非商业空头		1/10	张	-	40160	-	-	-7470	28342	83.66%
	汇率		1/16	\$/¥	6.7292	6.7135	-0.0157	-0.23%	-0.2656	0.3458	30.67%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价震荡走跌，最终收跌 0.38 于 14290 元/吨，下跌 55 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，美联储继续大幅加息的压力减小。虽然 USDA 供需报告上调产量及库存预估利空，但美元跌至 9 个月低点提振美棉走高，上周五 ICE 美棉主力合约上涨 0.45%，报收 82.41 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 94.2%，加息 50 个基点的概率为 5.8%；到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 16.3%，累计加息 50 个基点的概率为 78.9%，累计加息 75 个基点的概率为 4.8%。

2、欧盟委员会主席冯德莱恩：俄罗斯在 8 个月内削减了对欧盟 80% 的天然气供应，但我们将通过多样化来弥补。

3、俄罗斯副总理诺瓦克在当地时间 16 日举行的政府工作会议上表示，2022 年俄罗斯的燃料和能源综合表现稳定，具备对外部挑战的适应力和确保国家能源安全的能力。

4、美国财政部长耶伦致信国会称，美国政府支出将于 1 月 19 日达到法定债务上限，财政部将开始“采取某些特别措施，以防止美国违约”。据机构测算，目前美国政府债务已达 31.39 万亿美元，距离上限 31.4 万亿美元仅一步之遥。

5、市场消息：俄罗斯将从 2 月 1 日将石油出口税下调至 12.8 美元/吨。

6、1 月 16 日，因马丁路德金纪念日，纽交所、CBOT 休市一日。

（二）行业：

1、财联社，12 月底，对全国棉花产量及采摘交售进度情况的调查结果显示：截至 12 月 31 日，全国棉花采摘工作全面完成；交售进度为 97.7%，同比慢 0.9 个百分点；棉花交售的平均价格为 7.5 元/公斤，同比下跌 17%，与 11 月底调查相比下跌 1.7%。

2、2022 年 12 月，中国棉花协会调查结果显示：新疆地区植棉意向面积为 3769.13 万亩，同比下降 0.5%，其中自治区植棉意向面积增长 1%；兵团植棉意向面积下降 3.1%。所有被调查户中，准备减少植棉面积的调查户占 3.9%；准备增加植棉面积的占 2.8%；与去年植棉面积持平的占 93.4%。

3、国家棉花市场监测系统调查结果显示，2022 年全国棉花种植总成本上涨，新疆地区机采棉：新疆地方机采棉自有土地植棉总成本 1595 元/亩，同比增加 11.0%，若加上平均租地费用 1160 元/亩，新疆地方机采棉租地植棉总成本为 2755 元/亩，同比增加 19.14%。手摘棉：新疆地方手摘棉自有土地植棉总成本 2336 元/亩，同比增加 8.5%，若加上平均租地费用 1160 元/亩，新疆地方手摘棉租地植棉总成本为 3496 元/亩，同比增加 15.8%。机采棉：新疆兵团机采棉自有土地植棉总成本 1781 元/亩，同比增加 7.1%；若加上平均租地费用 1200 元/亩，新疆兵团机采棉租地植棉总成本为 2981 元/亩，同比增加 17.4%。内地自有土地植棉总成本 1041 元/亩，同比增加 10.9%，若加上平均租地费用 581 元/亩，内地租地植棉总成本为 1622 元/亩，同比增加 8.0%。

4、据国家棉花市场监测系统调查显示，截至 2023 年 1 月初，被抽样调查企业棉花平均

库存使用天数约为 28.5 天（含到港进口棉数量），环比增加 2.1 天，同比减少 3.3 天。推算全国棉花工业库存约 59 万吨，环比增加 8.1%，同比减少 17.8%；被抽样调查企业开机率为 75%，环比下降 1.2 个百分点，同比减少 11.1 个百分点；被抽样调查企业纱产销率为 98.9%，环比提高 8.9 个百分点，同比提高 11.3 个百分点；库存为 35.4 天销售量，环比持平，同比增加 14.6 天。布的产销率为 92.1%，环比提高 2.0 个百分点，同比提高 7.1 个百分点；库存为 54.4 天销售量，环比增加 1.0 天，同比增加 9.6 天。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 15 日，全国累计检验 18169072 包，共 409.72 万吨，较前一日增加 4.93 万吨，同比下降 18.8%，其中新疆检验量 17891587 包，共 403.52 万吨，较前一日增加 4.87 万吨；内地检验量为 277485 包，共 6.21 万吨。

6、据全国棉花交易市场，截止 1 月 15 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 471.7 万吨，较上一日增加 2.52 万吨，较去年同期减少 36.62 万吨，同比减幅 7.2%。

7、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2023 年 1 月 12 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

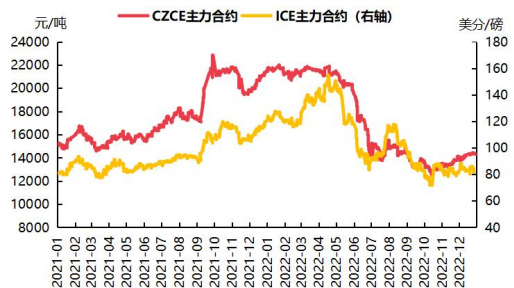
宏观及基本面分析：外围宏观方面，农产品市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，联合国、IMF、世行均下调今年全球经济增长预计。美国 1 月一年期通胀率预期 4%，创 2021 年 6 月以来新低，美国通胀如期回落，为美联储下个月放慢加息步伐提供了空间，美联储继续大幅加息的压力减小，美联储加息放缓预期升温将会持续，美联储 2 月初加息 25BP 可能性大，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。虽然 USDA 供需报告上调产量及库存预估利空，但美元跌至 9 个月低点提振美棉走高，上周五 ICE 美棉主力合约上涨 0.45%，报收 82.41 美分。供应端，国内新棉产量基本确定在 600 万吨左右，随着疆棉加工增快，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。

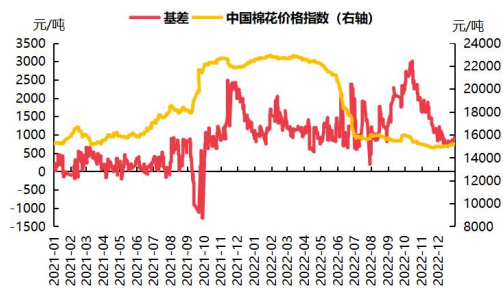
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



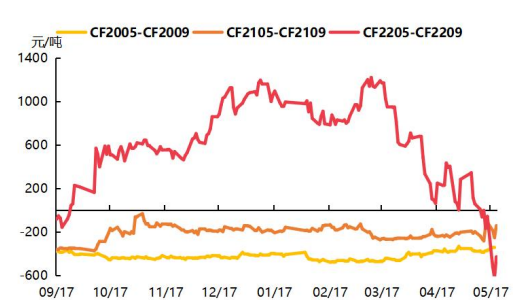
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



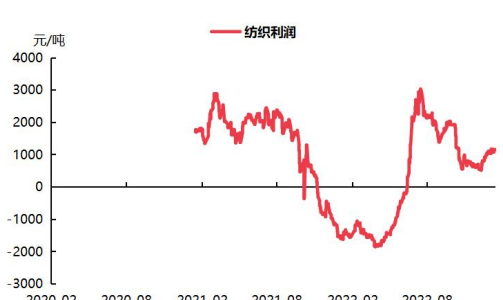
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



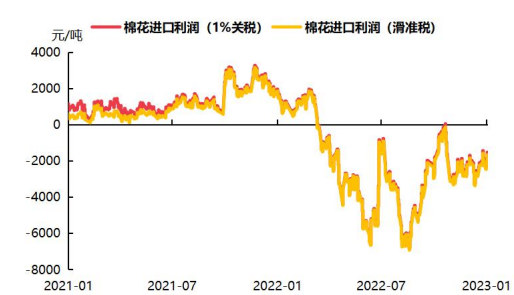
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

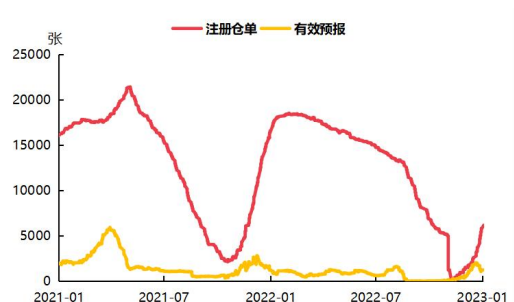
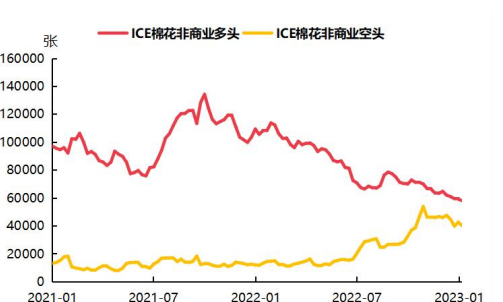


图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。