

棉花：市场情绪乐观 郑棉震荡收涨

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	CF01 (主力)	收盘价	1/17	元/吨	14290	14375	85	0.59%	230	-7195	40.59%
		成交量	1/17	手	301491	258257	-43234	-14.34%	-630518	26144	68.21%
		持仓量	1/17	手	734480	729568	-4912	-0.67%	-29206	269356	98.83%
		注册仓单	1/17	张	6156	6118	-38	-0.62%	4604	-10937	70.51%
		有效预报	1/17	张	1167	1782	615	0.00%	1321	734	79.08%
	CF05价格		1/17	元/吨	14290	14375	85	0.59%	230	-7195	37.08%
	CF09价格		1/17	元/吨	14465	14510	45	0.31%	230	-6060	39.00%
	ICE2号棉主力价格		1/16	美分/磅	82.41	82.41	0	0.00%	0.45	-37.36	80.03%
	CY主力价格		1/17	元/吨	21880	21810	-70	-0.32%	800	-7200	37.48%
现货	CC Index 3128B		1/17	元/吨	15234	15234	0	0.00%	245	-7243	51.58%
	CY Index C32S		1/17	元/吨	23400	23400	0	0.00%	600	923	58.00%
	FC Index M 1%关税		1/17	元/吨	16734	16734	0	0.00%	-224	-4504	84.07%
	FC Index M 滑准税		1/17	元/吨	16876	16876	0	0.00%	-82	-4459	82.87%
	FCY Index C32S		1/17	元/吨	23994	23994	0	0.00%	45	-4893	68.49%
	粘胶短纤（主流）		1/17	元/吨	12750	12750	0	0.00%	100	150	37.36%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		1/17	元/吨	7165	7165	0	0.00%	10	-365	35.73%
价差	棉纱-棉花价差		1/17	元/吨	8166	8166	0	0.00%	355	1743	81.97%
	基差	CF01基差	1/17	元/吨	894	484	-410	-45.86%	-380	507	72.28%
		CF05基差	1/17	元/吨	944	859	-85	-9.00%	15	-48	82.90%
		CF09基差	1/17	元/吨	769	724	-45	-5.85%	15	-1183	82.53%
	跨期	1-5价差	1/17	元/吨	50	375	325	650.00%	395	-555	73.74%
		5-9价差	1/17	元/吨	-175	-135	40	-22.86%	0	-1135	55.62%
		9-1价差	1/17	元/吨	125	-240	-365	-292.00%	-395	1690	38.85%
	替代品	3128B-粘短	1/17	元/吨	2484	2484	0	0.00%	145	-7393	52.61%
		3128B-涤短	1/17	元/吨	8069	8069	0	0.00%	235	-6878	62.45%
利润	纺纱利润		1/17	元/吨	847.28	847.28	0	0.00%	335.4	2322.44	79.13%
	棉花进口利润（1%关税）		1/17	元/吨	-1500	-1500	0	0.00%	469	-2739	7.94%
	棉花进口利润（滑准税）		1/17	元/吨	-1642	-1642	0	0.00%	466	-2784	11.59%
	棉纱进口利润		1/17	元/吨	-594	-594	0	0.00%	555	-607	9.39%
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		1/17	\$/¥	6.7135	6.7222	0.0087	0.13%	-0.2569	0.3623	30.99%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

1月17日，周一ICE棉花期货休市，隔夜郑棉平开震荡，今日在多头买盘与空头回补推动下回升，午后高位震荡，日线形成阳线。日内近月成交量萎缩，持仓减少。最终收涨0.42%于14375元/吨，上涨60元/吨。国内需求预期支撑下，市场情绪一度乐观，但临近春节，纺企逐步放假，还需关注春节后下游实际需求情况。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、国家统计局：2022 年全国固定资产投资同比增长 5.1%，据国家统计局，2022 年 1—12 月份，全国固定资产投资（不含农户）572138 亿元，比上年增长 5.1%。其中，民间固定资产投资 310145 亿元，比上年增长 0.9%。从环比看，12 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.49%。

2、国家统计局：2022 年 12 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%，据国家统计局，2022 年 12 月份，社会消费品零售总额 40542 亿元，同比下降 1.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 35438 亿元，下降 2.6%。2022 年，社会消费品零售总额 439733 亿元，比上年下降 0.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 393961 亿元，下降 0.4%。

3、国家统计局：2022 年 12 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%，据国家统计局，2022 年 12 月份，社会消费品零售总额 40542 亿元，同比下降 1.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额 35438 亿元，下降 2.6%。2022 年，社会消费品零售总额 439733 亿元，比上年下降 0.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额 393961 亿元，下降 0.4%。

4、国家统计局：全年城镇新增就业 1206 万人，超额完成 1100 万人的全年预期目标任务

（二）行业：

1、棉农分会：截至 12 月 31 日，全国棉花交售进度为 97.7%，同比慢 0.9 个百分点。

2、2022 年 12 月，中国棉花协会对全国 10 个省市和新疆生产建设兵团共 1948 个定点农户进行了 2023 年首次植棉意向调查。调查结果显示：全国植棉意向面积为 4271.76 万亩，同比下降 1%，其中新疆棉农植棉意向面积下降 0.5%，黄河流域和长江流域意向面积分别下降 11.1%和 7.2%。由于 2022 年棉花交售价格较 2021 年大幅下跌，棉农植棉积极性不高，整体植棉意向面积下降，其中内地受政策不明以及其它农作物的价格上涨等因素影响，植棉意向面积进一步下降。

3、2022 年 12 月，中国棉花协会对全国 10 个省市和新疆生产建设兵团共 1948 个定点农户进行了 2023 年首次植棉意向调查。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%；没有打算徘徊观望的调查户。意向面积下降主要原因有：2022 年籽棉价格偏低，未达到农户的预期，有的出现亏损，

为规避潜在风险，部分选择减少种植面积；目前棉花目标价格政策尚不明确。如果目标价格政策能够及时出台，会在一定程度上提升农户植棉信心，稳定新疆棉花面积。

4、棉花公检：截至 1 月 16 日 2022 年度全国棉花累计公检 417.75 万吨，较前一日增加 8.02 万吨。

5、截止 1 月初全国棉花工业库存约 59 万吨，环比增加 8.1%，同比减少 17.8%。

三、分析及观点

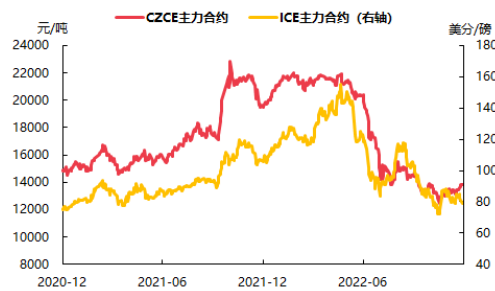
宏观及基本面分析：外围宏观方面，农产品市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，联合国、IMF、世行均下调今年全球经济增长预计。美国 1 月一年期通胀率预期 4%，创 2021 年 6 月以来新低，美国通胀如期回落，为美联储下个月放慢加息步伐提供了空间，美联储继续大幅加息的压力减小，美联储加息放缓预期升温将会持续，美联储 2 月初加息 25BP 可能性大，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。隔夜 ICE 棉花因美国假日马丁路德金纪念日休市。供应端，国内新棉产量基本确定在 600 万吨左右，随着疆棉加工增快，上游轧花厂库存压力加大，棉企累计加工量同比减幅持续收敛，供应压力增加；目前由于疫情政策优化，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。

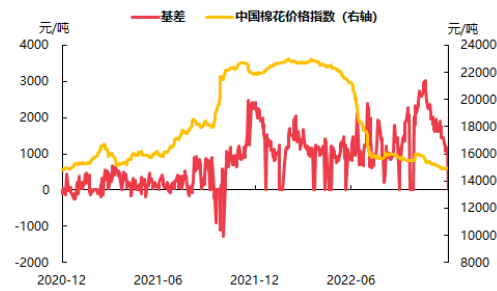
四、基本面数据图

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



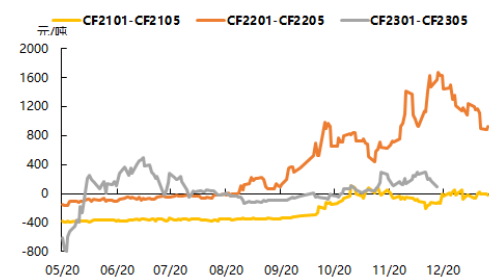
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



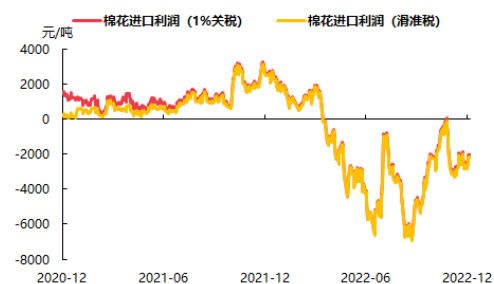
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



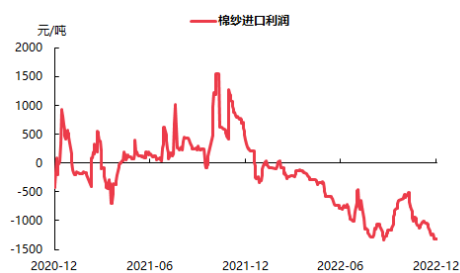
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



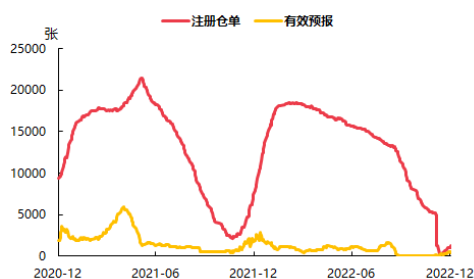
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



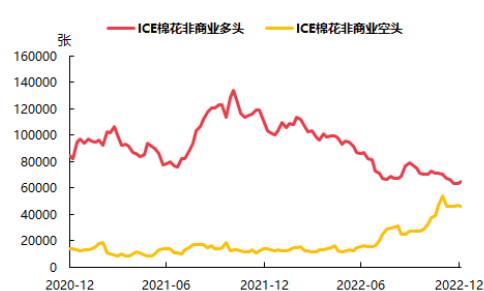
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。