

棉花：受助于美元跌油价涨 郑棉今日大幅走高

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	1/18	元/吨	14375	14705	330	2.30%	560	-6770	45.60%
		成交量	1/18	手	258257	512623	254366	98.49%	-376152	274279	87.19%
		持仓量	1/18	手	729568	763105	33537	4.60%	4331	322923	99.38%
		注册仓单	1/18	张	6118	6095	-23	-0.38%	4581	-11033	70.44%
		有效预报	1/18	张	1782	1931	149	0.00%	1470	836	81.68%
	CF09价格		1/18	元/吨	14510	14840	330	2.27%	695	-6635	45.03%
	CF01价格		1/18	元/吨	14750	15055	305	2.07%	930	-4060	51.47%
	ICE2号棉主力价格		1/17	美分/磅	82.41	82.73	0.32	0.39%	0.77	-37.04	80.43%
	CV主力价格		1/18	元/吨	21810	22225	415	1.90%	1215	-6480	42.15%
现货	CC Index 3128B		1/18	元/吨	15234	15252	18	0.12%	263	-7339	51.85%
	CY Index C32S		1/18	元/吨	23400	23400	0	0.00%	600	809	57.98%
	FC Index M 1%关税		1/18	元/吨	16734	16845	111	0.66%	-113	-4411	84.38%
	FC Index M 滑准税		1/18	元/吨	16876	16923	47	0.28%	-35	-4430	83.24%
	FCY Index C32S		1/18	元/吨	23994	23994	0	0.00%	45	-4933	68.46%
	粘胶短纤 (主流)		1/18	元/吨	12950	12950	0	0.00%	300	350	42.91%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		1/18	元/吨	7255	7385	130	1.79%	230	-135	42.85%
价差	基差	CF01基差	1/18	元/吨	484	197	-287	-59.30%	-667	-3279	66.40%
		CF05基差	1/18	元/吨	859	547	-312	-36.32%	-297	-569	74.27%
		CF09基差	1/18	元/吨	724	412	-312	-43.09%	-297	-1764	74.04%
	跨期	1-5价差	1/18	元/吨	375	350	-25	-6.67%	370	2710	72.90%
		5-9价差	1/18	元/吨	-135	-135	0	0.00%	0	-1195	55.61%
		9-1价差	1/18	元/吨	-240	-215	25	-10.42%	-370	-1515	40.12%
	替代品	3128B-粘短	1/18	元/吨	2284	2302	18	0.79%	-37	-7689	48.64%
		3128B-涤短	1/18	元/吨	7979	7867	-112	-1.40%	33	-7204	58.50%
利润	纺纱利润		1/18	元/吨	1142.6	1122.8	-19.8	-1.73%	310.7	2572.9	77.32%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/18	元/吨	-1500	-1593	-93	6.20%	376	-2928	7.78%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/18	元/吨	-1642	-1671	-29	1.77%	437	-2909	11.17%
	棉纱进口利润		1/18	元/吨	-594	-594	0	0.00%	555	-567	9.39%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/10	张	-	58104	-	-	-3965	-50342	67.26%
	ICE2号棉非商业空头		1/10	张	-	40160	-	-	-7470	26840	83.66%
	汇率		1/18	\$/¥	6.7222	6.7602	0.038	0.57%	-0.2189	0.4081	32.14%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价震荡走高，最终收涨 2.51%于 14705 元/吨，上涨 360 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。美元跌至 9 个月低点提振加上中国需求强劲的预期推涨美棉走高，昨日 ICE 美棉主力合约上涨 1.69%，报收 84.27 美分。目前疆棉加工仍在继续，疆棉公检的速度相对前期有所加快，棉企累计加工量同比减幅持续收敛，而出疆补贴下滑，棉企入库积极性不高，但是轧花厂库存压力仍然很大，市场供应压力仍存；需求端，目前部分纺企成品库存小降，原料少量补库，但随着春节的临近，部分纺企开始逐步进入假期，开机率略有回落，而且在机订单

仍以小、短单为主，后续原料采购动能减弱。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 93.2%，加息 50 个基点的概率为 6.8%；到 3 月累计加息 25 个基点的概率为 18.9%，累计加息 50 个基点的概率为 75.7%，累计加息 75 个基点的概率为 5.4%。

2、美银经济学家认为，尽管仍然预计美国经济将温和下行，但衰退的时间预计将推迟三个月，至今年年中开始；预计失业率峰值将低于此前预期，预计在明年上半年达到 5.1% 左右的峰值，较此前预测低约 0.4 个百分点。

3、知情官员透露，欧洲央行决策者正在开始考虑以比行长拉加德去年年底暗示的更慢的速度加息，考虑在 3 月份将加息幅度调整至 25 基点。

4、OPEC 月报：预计 2023 年全球原油需求增速为 222 万桶/日，2023 年全球原油需求预测为 1.0177 亿桶/日，预计石油市场将在第一季度实现平衡。

5、据美国媒体报道，美国国务卿布林肯将于 2 月 5 日访问中国，与中国外交部部长秦刚举行会晤。

6、农业农村部：2022 年粮食播种面积 17.75 亿亩 比上年增加 1052 万亩，产量 13731 亿斤、增产 74 亿斤，连续 8 年保持在 1.3 万亿斤以上。

（二）行业：

1、根据美国农业参赞最新报告，2022/23 年度巴西棉花种植面积为 166 万公顷，产量为 1330 万包（289 万吨），同比增长 13%。2022/23 年度巴西棉花单产预计提高到 1744 公斤/公顷，远高于上年度的 1539 公斤/公顷。

2、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 17 日，全国累计检验 18767551 包，共 423.21 万吨，较前一日增加 5.47 万吨，同比下降 16.7%，其中新疆检验量 18475303 包，共 416.68 万吨，较前一日增加 5.33 万吨；内地检验量为 292248 包，共 6.53 万吨。

3、据全国棉花交易市场，截止 1 月 17 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 476.67 万吨，较上一日增加 2.36 万吨，较去年同期减少 33.85 万吨，同比减幅 6.6%。

4、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2023 年 1 月 16 日新疆机采籽棉收购价格为 6.2 元/公斤，其中，南疆为 6.2 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。地缘政治局势升级、全球主要央行大幅加息、内生经济增长动力不足、疫情依然泛滥等因素影响下，美欧等主要经济体经济衰

退或难免，欧洲央行官员维持偏鹰讲话，2月加息50BP概率偏大，国内棉价后市或将从纺织内需中受益。美元跌至9个月低点提振加上中国需求强劲的预期推涨美棉走高，昨日ICE美棉主力合约上涨1.69%，报收84.27美分。供应端，国内新棉产量基本确定在600万吨左右，目前疆棉加工仍在继续，疆棉公检的速度相对前期有所加快，棉企累计加工量同比减幅持续收敛，而出疆补贴下滑，棉企入库积极性不高，但是轧花厂库存压力仍然很大，市场供应压力仍存；需求端，目前部分纺企成品库存小降，原料少量补库，但随着春节的临近，部分纺企开始逐步进入假期，开机率略有回落，而且在机订单仍以小、短单为主，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加工和公检情况；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、疆棉加工和公检进度、下游订单拓展情况。

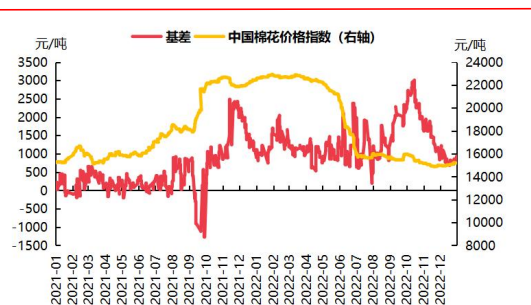
四、基本面数据图表

图1：CZCE、ICE 棉花期货价格



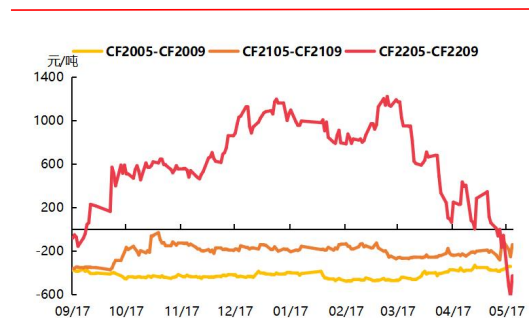
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



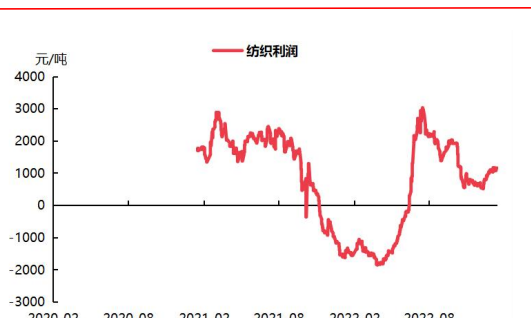
数据来源：Wind、金石期货研究所

图3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图4：纺织利润



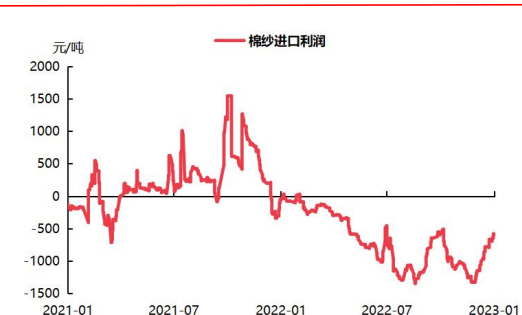
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



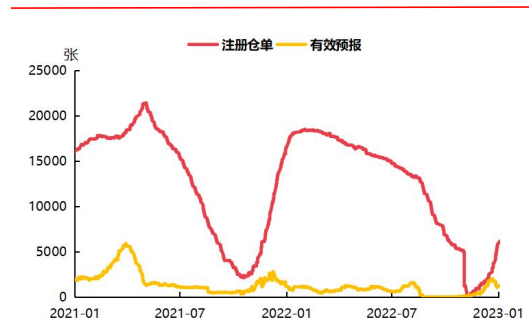
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



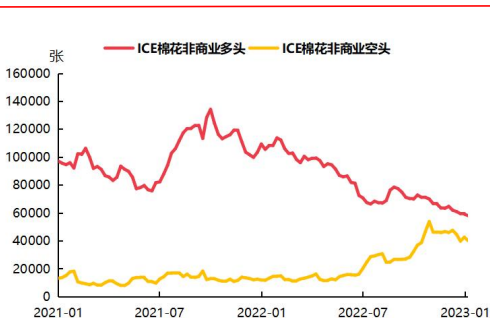
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



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。