

棉花：郑棉续刷四个月新高 关注节后下游需求情况

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	1/19	元/吨	14705	14810	105	0.71%	1035	-6950	46.96%								
		成交量	1/19	手	512623	377365	-135258	-26.39%	-461965	146927	79.90%								
		持仓量	1/19	手	763105	749569	-13536	-1.77%	21992	304676	99.12%								
		注册仓单	1/19	张	6095	6715	620	10.17%	5203	-10703	71.35%								
		有效预报	1/19	张	1931	1869	-62	0.00%	1185	1019	80.57%								
	CF05价格		1/19	元/吨	14705	14810	105	0.71%	1035	-6950	44.09%								
	CF09价格		1/19	元/吨	14840	14915	75	0.51%	975	-5750	43.57%								
	ICE2号棉主力价格		1/18	美分/磅	82.73	84.77	2.04	2.47%	2.81	-36.52	84.20%								
	CY主力价格		1/19	元/吨	22225	22355	130	0.58%	1680	-6775	43.15%								
现货	CC Index 3128B		1/19	元/吨	15252	15351	99	0.65%	352	-7227	52.60%								
	CY Index C32S		1/19	元/吨	23400	23400	0	0.00%	600	822	57.96%								
	FC Index M 1%关税		1/19	元/吨	16812	16812	0	0.00%	-305	-4678	84.27%								
	FC Index M 滑准税		1/19	元/吨	16953	16953	0	0.00%	-164	-4631	83.41%								
	FCY Index C32S		1/19	元/吨	23994	23994	0	0.00%	62	-4922	68.43%								
	粘胶短纤（主流）		1/19	元/吨	12880	12880	0	0.00%	200	280	41.53%								
	涤纶短纤（1.4D直纺）		1/19	元/吨	7385	7385	0	0.00%	245	-160	42.90%								
价差	棉纱-棉花价差		1/19	元/吨	8148	8049	-99	-1.22%	248	1677	77.54%								
	基差	CF01基差	1/19	元/吨	197	256	59	29.95%	-993	-3142	67.90%								
		CF05基差	1/19	元/吨	547	541	-6	-1.10%	-683	-277	74.01%								
		CF09基差	1/19	元/吨	412	436	24	5.83%	-623	-1477	74.73%								
	跨期	1-5价差	1/19	元/吨	350	285	-65	-18.57%	310	2865	71.45%								
		5-9价差	1/19	元/吨	-135	-105	30	-22.22%	60	-1200	57.66%								
		9-1价差	1/19	元/吨	-215	-180	35	-16.28%	-370	-1665	42.41%								
	替代品	3128B-粘短	1/19	元/吨	2372	2471	99	4.17%	152	-7507	52.66%								
		3128B-涤纶	1/19	元/吨	7867	7966	99	1.26%	107	-7067	60.13%								
利润	纺纱利润		1/19	元/吨	827.84	720.92	-106.92	-12.92%	219.84	2255.16	75.39%								
	棉花进口利润（1%关税）		1/19	元/吨	-1560	-1461	99	-6.35%	657	-2549	8.15%								
	棉花进口利润（滑准税）		1/19	元/吨	-1701	-1602	99	-5.82%	654	-2596	12.11%								
	棉纱进口利润		1/19	元/吨	-594	-594	0	0.00%	538	-628	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		1/19	\$/¥	6.7602	6.7674	0.0072	0.11%	-0.2072	0.405	32.38%								

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

1月19日，今日郑棉CF05合约下探后增仓反抽，午后高位横盘，日线形成长下影线的阳线。日内成交量放大，持仓量增加。最终收涨1.54%于14810元/吨，上涨225元/吨。国内棉纺产业市场信心好转，对年后行情保持了预期。目前临近春节，纺织逐步放假，关注春节后下游实际需求情况。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美联储梅斯特表示，进一步加息仍是必要的；政策利率应当比政策制定者共同预测的 2023 年底 5%-5.25% 的范围更“高一些”。

2、美联储哈克表示，美联储需要将利率提高到 5% 以上，2025 年通胀率将降至美联储 2% 的目标。

3、统计局：2022 年全年国内生产总值 1210207 亿元，比上年增长 3.0%；全年全国居民人均可支配收入 36883 元，比上年名义增长 5.0%；2022 年全国房地产开发投资下降 10.0%；2022 年全国固定资产投资同比增长 5.1%。

4、统计局：2022 年 12 月工业增加值同比增长 1.3%；12 月份发电 7579 亿千瓦时，同比增长 3.0%；12 月社会消费品零售总额同比下降 1.8%。

5、OPEC 月报发布，2023 年全球原油需求增速预测为 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。

6、2022 年四季度房地产业 GDP 同比下降 7.2%，据国家统计局，2022 年四季度房地产业 GDP 同比下降 7.2%，全年同比下降 5.1%。

7、美国 2022 年 12 月 PPI 环比下降 0.5%，为 2020 年 4 月以来最大降幅；同比上涨 6.2%，预估为 6.8%，前值为 7.4%。

（二）行业：

1、棉花公检：截至 1 月 18 日 2022 年度全国棉花累计公检 429.04 万吨，较前一日增加 5.83 万吨，据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 18 日，2022 年棉花年度全国共有 1047 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 19026340 包，共 429.04 万吨，较前一日增加 5.83 万吨，同比下降 15.9%，其中新疆检验量 18728214 包，共 422.38 万吨，较前一日增加 5.70 万吨；内地检验量为 298126 包，共 6.67 万吨。

2、巴西棉花扩种，产量预计大增，据中国棉花网，根据美国农业参赞的最新报告，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%。植棉面积增加的原因是天气适宜、单产提高以及价格和收益前景乐观。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，接近 2018/19 年度的历史高点。

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

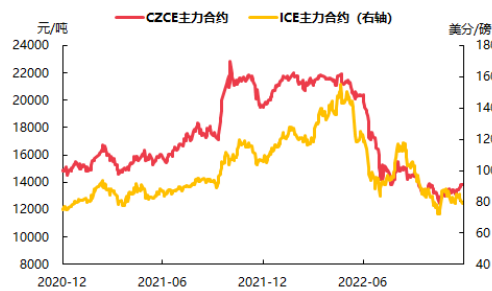
有忧虑，联合国、IMF、世行均下调今年全球经济增长预计。地缘政治局势升级、全球主要央行大幅加息、内生经济增长动力不足、疫情依然泛滥等因素影响下，美欧等主要经济体经济衰退或难免，欧洲央行官员维持偏鹰讲话，2月加息50BP概率偏大，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因投资者预期中药消费过中国需求将强劲复苏，而美元走软提振了市场的积极人气，隔夜ICE棉花跳涨逾3%。供应端，国内新棉产量基本确定在600万吨左右，目前疆棉加工仍在继续，疆棉公检的速度相对前期有所加快，棉企累计加工量同比减幅持续收敛，而出疆补贴下滑，棉企入库积极性不高，但是轧花厂库存压力仍然很大，市场供应压力仍存；需求端，目前部分纺企成品库存小降，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。

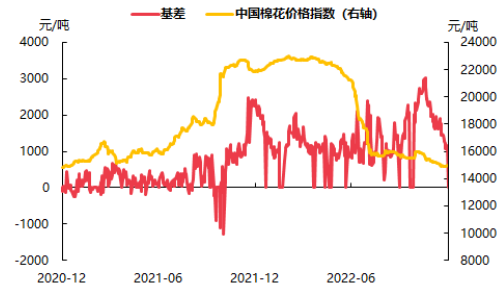
四、基本面数据图

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



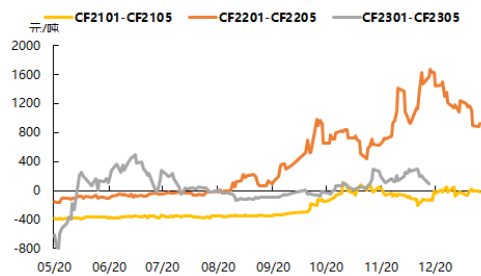
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



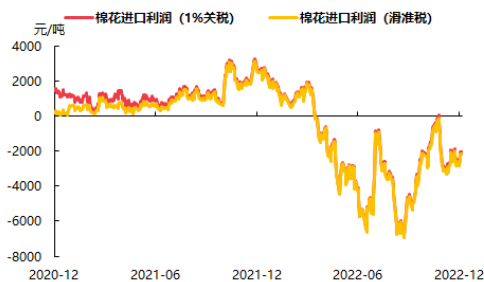
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



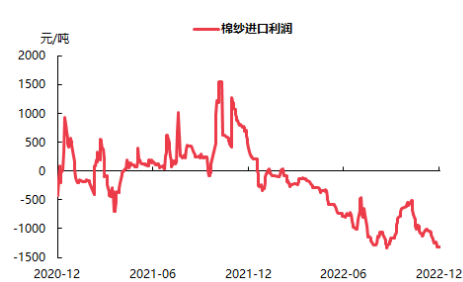
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



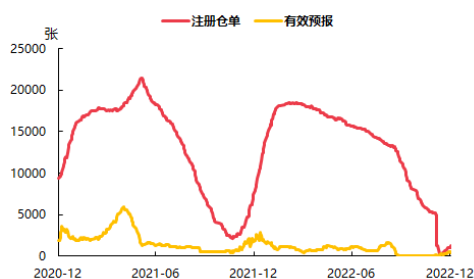
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



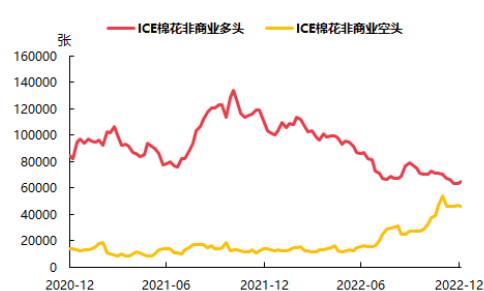
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。