

棉花：市场关注美棉出口 郑棉今日高位震荡

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	1/20	元/吨	14810	14850	40	0.27%	970	-6935	48.23%
		成交量	1/20	手	377365	234358	-143007	-37.90%	-234022	63174	65.12%
		持仓量	1/20	手	749569	726245	-23324	-3.11%	1924	286157	98.72%
		注册仓单	1/20	张	6715	7108	393	5.85%	5607	-10470	72.05%
		有效预报	1/20	张	1869	1810	-59	0.00%	951	860	79.65%
	CF09价格		1/20	元/吨	14915	14945	30	0.20%	1065	-6840	48.09%
	CF01价格		1/20	元/吨	15095	15125	30	0.20%	1275	-4155	52.63%
	ICE2号棉主力价格		1/19	美分/磅	84.77	83.56	-1.21	-1.43%	-0.65	-40.53	82.12%
	CY主力价格		1/20	元/吨	22355	22380	25	0.11%	1680	-6680	43.52%
现货	CC Index 3128B		1/20	元/吨	15351	15486	135	0.88%	509	-7142	54.63%
	CY Index C32S		1/20	元/吨	23400	23400	0	0.00%	600	772	57.93%
	FC Index M 1%关税		1/20	元/吨	17150	17196	46	0.27%	-292	-4714	85.80%
	FC Index M 滑准税		1/20	元/吨	17288	17376	88	0.51%	-112	-4625	85.43%
	FCY Index C32S		1/20	元/吨	23994	23994	0	0.00%	51	-4989	68.41%
	粘胶短纤 (主流)		1/20	元/吨	12950	12950	0	0.00%	230	350	42.87%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		1/20	元/吨	7385	7525	140	1.90%	400	-20	45.96%
价差	基差	CF01基差	1/20	元/吨	256	361	105	41.02%	-766	-2987	69.86%
		CF05基差	1/20	元/吨	541	636	95	17.56%	-461	-207	76.86%
		CF09基差	1/20	元/吨	436	541	105	24.08%	-386	-1287	77.38%
	跨期	1-5价差	1/20	元/吨	285	275	-10	-3.51%	305	2780	71.23%
		5-9价差	1/20	元/吨	-105	-95	10	-9.52%	75	-1080	58.13%
		9-1价差	1/20	元/吨	-180	-180	0	0.00%	-380	-1700	42.40%
	替代品	3128B-粘短	1/20	元/吨	2401	2536	135	5.62%	279	-7492	53.64%
		3128B-涤短	1/20	元/吨	7966	7961	-5	-0.06%	109	-7122	60.18%
利润	纺纱利润		1/20	元/吨	1013.9	865.4	-148.5	-14.65%	40.1	2306.2	70.70%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/20	元/吨	-1799	-1710	89	-4.95%	801	-2428	7.45%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/20	元/吨	-1937	-1890	47	-2.43%	755	-2517	9.23%
	棉纱进口利润		1/20	元/吨	-594	-594	0	0.00%	549	-561	9.38%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/10	张	-	58104	-	-	-2959	-50342	67.26%
	ICE2号棉非商业空头		1/10	张	-	40160	-	-	-4576	26840	83.66%
	汇率		1/20	\$/¥	6.7674	6.7702	0.0028	0.04%	-0.2159	0.4217	32.47%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价高位震荡，最终收涨 0.44% 于 14850 元/吨，上涨 65 元/吨。因经济担忧衰退加剧，美元疲软运行有利美棉需求，近期市场关注出口销售数据的影响，昨日 ICE 美棉主力合约下跌 1.47%，报收 83.56 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，目前随着春节的临近，纺企逐步停产进入假期，开机率大幅回落，而且在机订单仍以小、短单为主，后续因纺纱利润较好，纺企原料及成品库存均处于低位，节后补库行情或进一步推动价格走强。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、美国至 1 月 14 日当周初请失业金人数 19 万人，预期 21.4 万人，前值 20.5 万人，为 2022 年 9 月 24 日当周以来新低。
- 2、美联储柯林斯表示，预计美联储将继续加息，可能会加息至 5% 以上；放慢加息步伐是合适的；美联储将在一段时期内维持限制性的政策；仍然乐观地预计美国经济可以实现软着陆。
- 3、欧洲央行会议纪要显示，绝大多数委员支持首席经济学家连恩将欧洲央行关键利率上调 50 个基点的提议。许多成员最初表示倾向于将欧洲央行的关键利率提高 75 个基点。
- 4、美联储威廉姆斯：美国政府借贷水平不会直接影响货币政策，2% 的通胀目标对美联储有利。
- 5、美国国防部发布声明称，拜登政府已向乌克兰提供了价值超过 274 亿美元的安全援助。
- 6、路透调查：在 83 名受访经济学家中，68 人预计美联储将在 2 月会议上加息 25 个基点，15 人预计加息 50 个基点。

（二）行业：

- 1、印度棉花协会：12 月月度供需报告，2022/23 年度印度棉花期初库存预期 318.9 万包，环比持平；产量预期 3305 万包，环比下调 92.5 万包；进口预期 120 万包，环比持平；总供应量预期 3743.9 万包，环比下调 92.5 万包；国内总需求预期 3000 万包，环比持平；出口量预期 300 万包，环比持平；期末库存预期 443.9 万包，环比下调 92.5 万包。
- 2、据中国纺织品进出口商会，2022 年 1-11 月，针织服装出口 722.9 亿美元，同比增长 6.3%，出口数量 198.3 亿件，同比微降 0.7%，出口价格同比增长 7.4%。对美国服装出口 357 亿美元，同比下降 1.1%，对欧盟、东盟、日本服装出口分别为 311.2 亿美元、149.8 亿美元和 136.1 亿美元，同比分别增长 6.7%、25.1% 和 0.2%。
- 3、据中国海关统计，1-12 月，我国服装（含衣着附件，下同）累计出口 1754 亿美元，同比增长 3.2%，增速较前 11 个月继续放缓 1.4 个百分点。
- 4、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 19 日，全国累计检验 19338414 包，共 436.08 万吨，较前一日增加 7.03 万吨，同比下降 14.8%，其中新疆检验量 19039633 包，共 429.4 万吨，较前一日增加 7.02 万吨；内地检验量为 298781 包，共 6.68 万吨。
- 5、据全国棉花交易市场，截止 1 月 19 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 480.78 万吨，较上一日增加 1.95 万吨，较去年同期减少 31.79 万吨，同比减幅 6.2%。
- 6、据上海国际棉花交易中心编制的上棉指数，2023 年 1 月 18 日新疆机采籽棉收购价

格为 6.26 元/公斤，其中，南疆为 6.26 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 PPI、零售销售等数据表现不佳，强化了市场对美联储将放缓加息步伐的预期。加息步伐将会进一步放缓直至停止加息，美国经济衰退担忧继续升温，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因经济担忧衰退加剧，美元疲软运行有利美棉需求，近期市场关注出口销售数据的影响，昨日 ICE 美棉主力合约下跌 1.47%，报收 83.56 美分。供应端，目前国内疆棉加工仍在继续，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，目前随着春节的临近，纺企逐步停产进入假期，开机率大幅回落，而且在机订单仍以小、短单为主，后续因纺纱利润较好，纺企原料及成品库存均处于低位，节后补库行情或进一步推动价格走强。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。

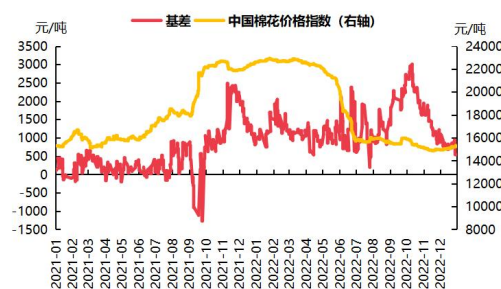
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



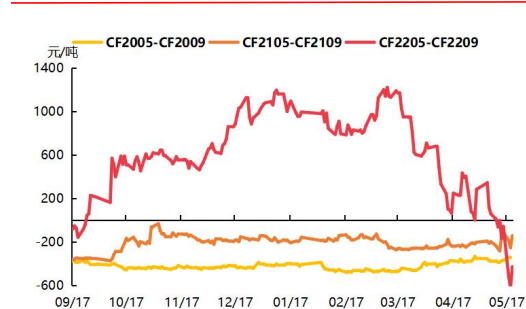
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



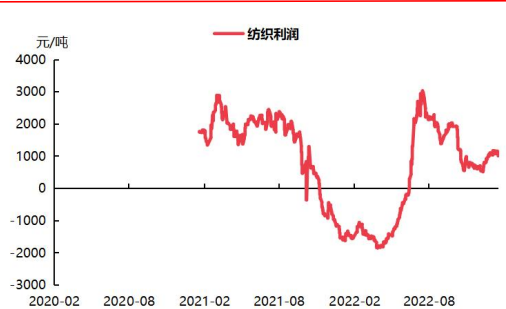
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



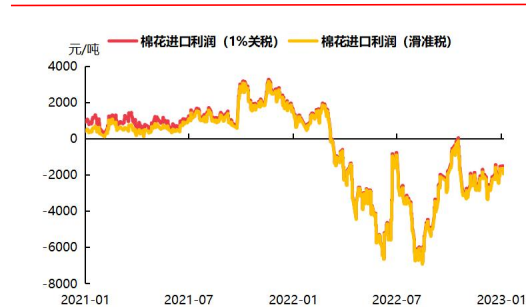
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



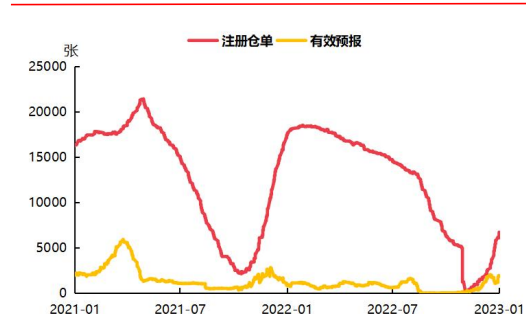
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



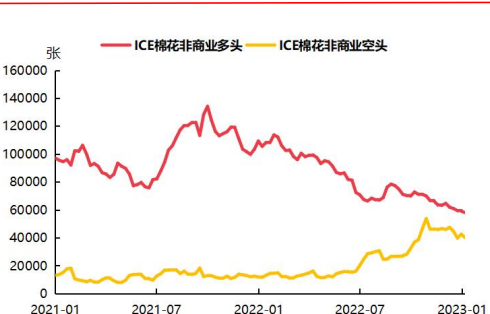
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。