

棉花：假期外盘利多提振 郑棉今日冲高回落

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	1/30	元/吨	14850	14885	35	0.24%	625	-6610	48.99%
		成交量	1/30	手	234358	305804	71446	30.49%	-88477	91037	73.77%
		持仓量	1/30	手	726245	726414	169	0.02%	-24209	330777	98.72%
		注册仓单	1/30	张	7108	7840	732	10.30%	5256	-10310	73.14%
		有效预报	1/30	张	1810	1355	-455	0.00%	-466	228	71.89%
	CF09价格		1/30	元/吨	14945	15010	65	0.43%	750	-6485	49.60%
	CF01价格		1/30	元/吨	15125	15190	65	0.43%	965	-3980	53.83%
	ICE2号棉主力价格		1/27	美分/磅	87.48	87	-0.48	-0.55%	2.93	-34.56	87.18%
	CY主力价格		1/30	元/吨	22380	22305	-75	-0.34%	625	-6495	42.85%
现货	CC Index 3128B		1/30	元/吨	15486	15789	303	1.96%	743	-6928	60.05%
	CY Index C32S		1/30	元/吨	23445	23445	0	0.00%	290	728	59.51%
	FC Index M 1%关税		1/30	元/吨	16892	17050	158	0.94%	-101	-4520	85.29%
	FC Index M 滑准税		1/30	元/吨	17031	17215	184	1.08%	64	-4449	84.95%
	FCY Index C32S		1/30	元/吨	24002	24022	20	0.08%	91	-5002	69.12%
	粘胶短纤 (主流)		1/30	元/吨	12950	12950	0	0.00%	150	350	42.84%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		1/30	元/吨	7525	7550	25	0.33%	375	-135	46.73%
价差	基差	CF01基差	1/30	元/吨	361	599	238	65.93%	-222	-2958	74.42%
		CF05基差	1/30	元/吨	636	904	268	42.14%	118	-328	84.01%
		CF09基差	1/30	元/吨	541	779	238	43.99%	168	-1358	83.57%
	跨期	1-5价差	1/30	元/吨	275	305	30	10.91%	340	2630	71.99%
		5-9价差	1/30	元/吨	-95	-125	-30	31.58%	50	-1030	56.26%
		9-1价差	1/30	元/吨	-180	-180	0	0.00%	-390	-1600	42.39%
	替代品	3128B-粘短	1/30	元/吨	2536	2839	303	11.95%	593	-7278	56.99%
		3128B-涤短	1/30	元/吨	7961	8239	278	3.49%	368	-6803	66.13%
利润	纺纱利润		1/30	元/吨	910.4	577.1	-333.3	-36.61%	-527.3	2115.8	57.49%
	棉花进口利润 (1%关税)		1/30	元/吨	-1406	-1261	145	-10.31%	844	-2418	8.77%
	棉花进口利润 (滑准税)		1/30	元/吨	-1545	-1426	119	-7.70%	817	-2489	14.22%
	棉纱进口利润		1/30	元/吨	-557	-577	-20	3.59%	199	-503	10.42%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/24	张	-	61599	-	-	1993	-46824	70.29%
	ICE2号棉非商业空头		1/24	张	-	43766	-	-	3869	29130	86.78%
	汇率		1/30	\$/¥	6.7702	6.7626	-0.0076	-0.11%	-0.202	0.388	32.25%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价冲高回落，最终收涨 0.24% 于 14885 元/吨，上涨 35 元/吨。春节假期 ICE 震荡上行，主要因美国周度出口数据利多，以及机构预计美棉种植面积减少，同时市场对中国需求强劲预期等因素支撑，上周五 ICE 美棉主力合约较 1 月 20 日上涨 0.25%，报收 87.00 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 12 月份个人消费支出环比下降 0.2%，预估为-0.2%。美国 12 月份个人收入环比增长 0.2% 预估为 0.2%。美国 12 月核心 PCE 价格指数同比上涨 4.4%，符合预期。

2、美国财政部长珍妮特·耶伦在接受采访中表示，如果立法者不能提高债务上限，美国将面临灾难性的债务危机，并将面对螺旋式的经济衰退。

3、国际货币基金组织（IMF）26 日发布了对本国经济进行评估后的声明，指出虽然今后物价上升的不确定性较大，但“上行的风险更大”。

4、“美联储传声筒”Nick Timiraos 撰文表示，美联储官员正准备连续第二次会议放慢加息速度，并就终端利率进行辩论。

5、高盛上调了对日本即将到来的春季工资谈判的预期，并表示，由于通胀率继续出人意料地上升，日本将出现 1993 年来最高的基本工资涨幅。

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、据中国纺织品进出口商会，美国服装进口继 2022 年前三季度高速增长 16.6%之后，10 月和 11 月连续下降 4.7%和 17.3%；欧盟前 10 月累计服装进口累计增长 17.1%，但 11 月下降 12.6%；日本 11 月进口也下降 2.4%。

2、据中棉行协海外棉纺织市场观察 202303 期，世界主要棉花生产国和出口国巴西在 2022 年前 11 个月出口了价值 33.42 亿美元的棉花。中国是巴西棉花的最大买家，同期份额为 28.81%，金额为 96304.4 万美元。2022 年，巴西向世界出口的棉花总值增加，但数量下降。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 29 日，全国累计检验 20516778 包，共 462.63 万吨，较前一日增加 3.64 万吨，同比下降 11.1%，其中新疆检验量 20217997 包，共 455.95 万吨，较前一日增加 3.64 万吨；内地检验量为 298781 包，共 6.68 万吨。

4、据全国棉花交易市场，截止 1 月 29 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 496.31 万吨，较上一日增加 2.3 万吨，较去年同期减少 22.28 万吨，同比减幅 4.3%。

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，目前世界银行在新年下调了今年全球经济增长至 1.7%，接近 30 年来的最低增幅。美国经济数据表现虽然仍有韧性，但是疲弱的态势依存，局部时间的经济衰退或难免。欧洲央行

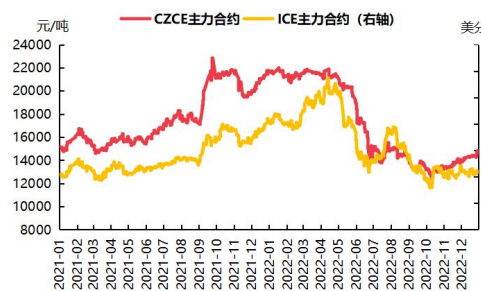
官员继续强调加息应对通胀的必要性，继续大幅加息可能性大，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。春节假期 ICE 震荡上行，主要因美国周度出口数据利多，以及机构预计美棉种植面积减少，同时市场对中国需求强劲预期等因素支撑，上周五 ICE 美棉主力合约较 1 月 20 日上涨 0.25%，报收 87.00 美分。供应端，目前国内疆棉加工仍在继续，疆棉公检的速度有所加快，棉企累计加工量同比减幅持续收敛，下游消费回暖，棉企入库积极性增加，但是轧花厂库存压力仍然很大，市场供应压力仍存；需求端，目前随着春节假期结束，下游纺企陆续开工，但开机率不高，而且在机订单仍以小、短单为主，后续因纺纱利润较好，纺企原料及成品库存均处于低位，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，目前棉价处于高位，对于成本较低的棉企来说，可在 15500-16000 区间进行套保以锁定企业利润。短期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。

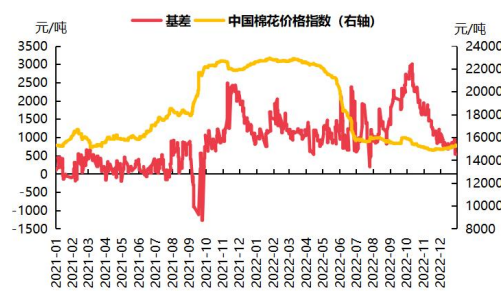
四、基本面数据图表

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

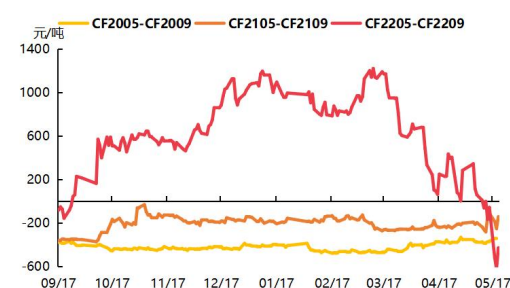


图 4：纺织利润



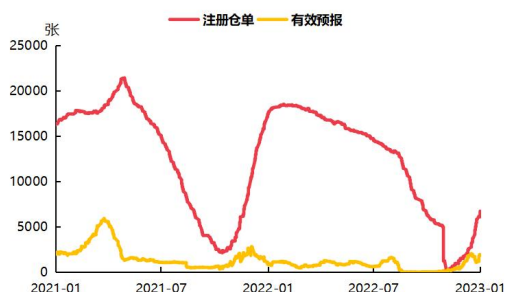
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



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

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 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。