

棉花：经济向好预期影响 郑棉今日延续涨势

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	2/1	元/吨	15100	15190	90	0.60%	930	-6305	55.64%
		成交量	2/1	手	411235	362962	-48273	-11.74%	-31319	148195	78.89%
		持仓量	2/1	手	755917	776930	21013	2.78%	26307	381293	99.54%
		注册仓单	2/1	张	7985	7977	-8	-0.10%	5393	-10173	73.52%
		有效预报	2/1	张	1374	1460	86	0.00%	-361	333	74.16%
	CF09价格		2/1	元/吨	15225	15325	100	0.66%	1065	-6170	58.56%
	CF01价格		2/1	元/吨	15405	15480	75	0.49%	1255	-3690	57.99%
	ICE2号棉主力价格		1/31	美分/磅	85.12	86.24	1.12	1.32%	2.84	-41.28	86.31%
	CY主力价格		2/1	元/吨	22735	22730	-5	-0.02%	1050	-6070	45.08%
现货	CC Index 3128B		2/1	元/吨	15872	15923	51	0.32%	877	-6794	63.29%
	CY Index C32S		2/1	元/吨	23600	23700	100	0.42%	545	983	61.43%
	FC Index M 1%关税		2/1	元/吨	17179	17305	126	0.73%	154	-4265	86.11%
	FC Index M 滑准税		2/1	元/吨	17316	17457	141	0.81%	306	-4207	85.51%
	FCY Index C32S		2/1	元/吨	24127	24237	110	0.46%	306	-4787	73.34%
价差	基差	CF01基差	2/1	元/吨	467	443	-24	-5.14%	-378	-3114	71.46%
		CF05基差	2/1	元/吨	772	733	-39	-5.05%	-53	-499	79.76%
		CF09基差	2/1	元/吨	647	598	-49	-7.57%	-13	-1539	78.97%
	跨期	1-5价差	2/1	元/吨	305	290	-15	-4.92%	325	2615	71.59%
		5-9价差	2/1	元/吨	-125	-135	-10	8.00%	40	-1040	55.54%
		9-1价差	2/1	元/吨	-180	-155	25	-13.89%	-365	-1575	43.64%
利润	纺纱利润		2/1	元/吨	640.8	684.7	43.9	6.85%	-419.7	2223.4	62.66%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/1	元/吨	-1307	-1382	-75	5.74%	723	-2539	8.42%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/1	元/吨	-1444	-1534	-90	6.23%	709	-2597	12.89%
	棉纱进口利润		2/1	元/吨	-527	-537	-10	1.90%	239	-463	12.22%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/24	张	-	61599	-	-	1993	-52268	70.29%
	ICE2号棉非商业空头		1/24	张	-	43766	-	-	3869	28899	86.78%
	汇率		2/1	\$/¥	6.7604	6.7492	-0.0112	-0.17%	-0.2154	0.3746	31.81%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价低开高走，最终收涨 0.86% 于 15190 元/吨，上涨 130 元/吨。国际货币基金组织 (IMF) 发布最新《世界经济展望报告》，2023 年全球经济增长预估为 2.9%，并预计在 2024 年上升到 3.1%。目前市场普遍预计美联储将加息 25 个基点至 4.5%-4.75%。美联储加息放缓给市场一定的信心，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。昨日 ICE 美棉主力合约上涨 1.34%，报收 86.24 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、美联储将于北京时间周四凌晨公布利率决定，普遍预计将升息 25 基点。美联储理事沃勒暗示暂停加息的时间或许是在 5 月份。

2、国际货币基金组织（IMF）将 2023 年全球经济增长预期由 2.7%上调至 2.9%，将中国经济增长预期上调至 5.2%，预计美国经济增长 1.4%，欧元区经济增速为 0.7%。

3、据美国福克斯新闻网报道，2022 年最后三个月，美国大多数城市民众的工资和福利增速放缓，美国的通货膨胀率仍超过民众的工资增速。美国劳工部 1 月 31 日发布的报告显示，美国就业成本指数在 10 月至 12 月期间上涨了 1%，低于第三季度 1.2%的数据，也低于经济学家此前的预测。

4、据英国媒体报道，2 月 1 日英国将有约 50 万人开始罢工，包括教师、公务员、火车司机等。此外，英国环境局数千名员工 1 月 31 日表示，他们将因薪资待遇问题于 2 月 8 日举行罢工。

5、商务部 30 日召开会议部署 2023 年重点工作，将把恢复和扩大消费摆在优先位置，更大力度推动外贸稳规模、优结构，更大力度吸引和利用外资。

6、中国 1 月制造业 PMI 为 50.1%，比上月上升 3.1 个百分点，时隔 3 个月重回扩张区间；非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 12.8 个百分点。

7、1 月财新中国制造业 PMI 录得 49.2，高于上月 0.2 个百分点，连续第六个月处于收缩区间。

8、乌克兰总理什梅加尔当地时间 1 月 31 日宣布，乌克兰政府与欧盟委员会之间的首次政府间磋商将于 2 月 2 日举行。

（二）行业：

1、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，2023 年 1 月 16 日-29 日期间，全国籽棉平均收购价为 6.3 元/公斤，同比下跌 19.7%，较上期下跌 1.17%；新疆籽棉平均收购价为 6.1 元/公斤，同比下跌 18.2%，较上期下跌 3.3%，其中手摘棉平均收购价为 6.7 元/公斤，同比下跌 23.7%，与上期基本持平；机采棉平均价格为 5.9 元/公斤，同比下跌 19.3%，较上期下跌 1.2%；内地籽棉平均收购价格为 7.8 元/公斤，同比下跌 17.4%，较上期上涨 0.5%。

2、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，截至 2023 年 1 月 29 日，全国皮棉累计加工量 503.07 万吨，同比减少 4.9%。新疆地区皮棉累计加工总量 496.31 万吨，同比减少 4.3%，其中自治区皮棉加工量 306 万吨，同比减少 4.4%；兵团皮棉加工量 190.31 万吨，

同比减少 4%。内地样本企业累积加工量为 6.75 万吨，同比减少 33.7%。

3、据中国棉花网，2023 年 1 月中旬左右，受大部分棉纺织厂、棉花贸易商停止新疆棉询价、采购，春节期间出疆车辆大幅减少及疆内大部棉区降温降雪等因素影响，新疆棉公路发运量持续下滑。1 月 16-29 日，出疆棉公路运输量 3.38 万吨，同比降幅超过 50%。

4、据中棉行协，2022 年 1-12 月，我国累计进口棉布 2.31 亿米，同比增长 21.38%；累计出口 64.26 亿米，同比下降 12.34%；2022/23 年度，我国累计进口棉布 1.28 亿米，同比增长 114.60%；累计出口 19.36 亿米，同比下降 15.74%。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2022 年 1 月 31 日，全国累计检验 20761767 包，共 468.15 万吨，较前一日增加 2.65 万吨，同比下降 10.0%，其中新疆检验量 20462249 包，共 461.45 万吨，较前一日增加 2.64 万吨；内地检验量为 299518 包，共 6.7 万吨。

6、据全国棉花交易市场，截止 1 月 31 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 501.14 万吨，较上一日增加 2.46 万吨，较去年同期减少 17.45 万吨，同比减幅 3.4%。

三、分析及观点

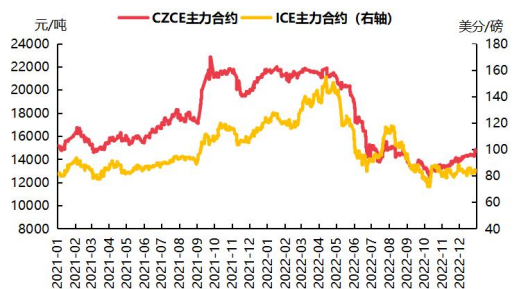
宏观及基本面分析：外围宏观方面，农产品市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望报告》，2023 年全球经济增长预估为 2.9%，并预计在 2024 年上升到 3.1%，但低于历史（2000 年至 2019 年）平均值 3.8%。目前市场普遍预计美联储将加息 25 个基点至 4.5%-4.75%。美联储加息放缓给市场一定的信心，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因美联储加息放缓符合市场预期，另外原油和股市上涨支撑美棉走高，昨日 ICE 美棉主力合约上涨 1.34%，报收 86.24 美分。供应端，目前国内疆棉加工仍在继续，疆棉公检的速度有所加快，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。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。

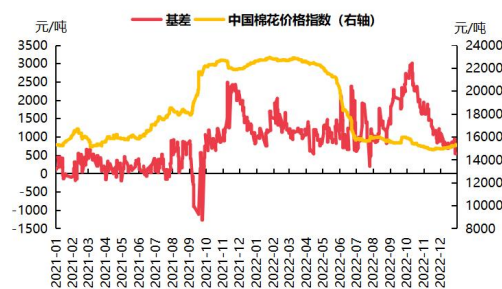
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



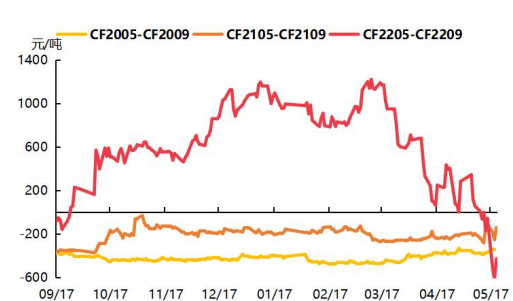
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



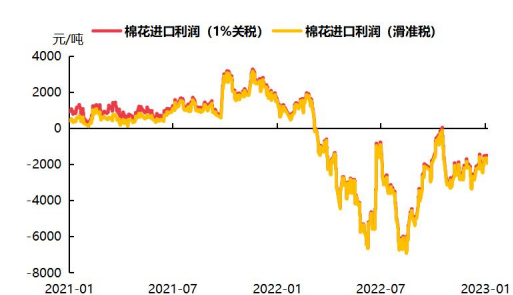
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



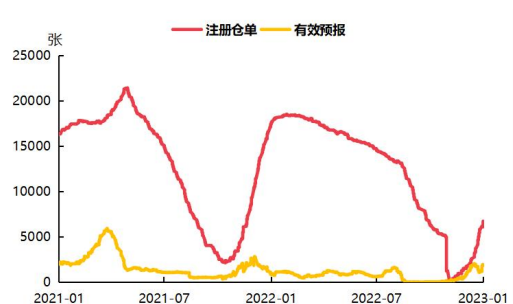
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



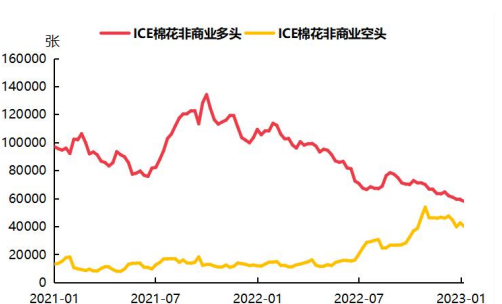
数据来源：Wind、金石期货研究所

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载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。