

棉花：今日郑棉震荡运行，关注美棉出口销售数据

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	CF05 (主力)	收盘价	2/2	元/吨	15190	15105	-85	-0.56%	845	-6390	53.55%
		成交量	2/2	手	362962	529925	166963	46.00%	135644	315158	87.76%
		持仓量	2/2	手	776930	770592	-6338	-0.82%	19969	374955	99.49%
		注册仓单	2/2	张	7977	8168	191	2.39%	5584	-9982	74.35%
		有效预报	2/2	张	1460	1600	140	0.00%	-221	473	76.52%
	CF09价格		2/2	元/吨	15325	15220	-105	-0.69%	960	-6275	55.62%
	CF01价格		2/2	元/吨	15480	15385	-95	-0.61%	1160	-3785	56.64%
	ICE2号棉主力价格		2/1	美分/磅	86.24	85.65	-0.59	-0.68%	2.25	-41.79	85.50%
	CY主力价格		2/2	元/吨	22730	22565	-165	-0.73%	885	-6235	44.41%
现货	CC Index 3128B		2/2	元/吨	15923	15985	62	0.39%	939	-6732	65.42%
	CY Index C32S		2/2	元/吨	23700	23701	1	0.00%	546	984	61.78%
	FC Index M 1%关税		2/2	元/吨	16855	16855	0	0.00%	-296	-4715	84.38%
	FC Index M 滑准税		2/2	元/吨	16996	16996	0	0.00%	-155	-4668	83.47%
	FCY Index C32S		2/2	元/吨	24237	24238	1	0.00%	307	-4786	73.69%
价差	基差	CF01基差	2/2	元/吨	443	600	157	35.44%	-221	-2957	74.44%
		CF05基差	2/2	元/吨	733	880	147	20.05%	94	-352	83.53%
		CF09基差	2/2	元/吨	598	765	167	27.93%	154	-1372	83.19%
	跨期	1-5价差	2/2	元/吨	290	280	-10	-3.45%	315	2605	71.26%
		5-9价差	2/2	元/吨	-135	-115	20	-14.81%	60	-1020	57.02%
		9-1价差	2/2	元/吨	-155	-165	-10	6.45%	-375	-1585	43.24%
		纺纱利润		2/2	元/吨	684.7	617.5	-67.2	-9.81%	-486.9	2156.2
利润	棉花进口利润（1%关税）		2/2	元/吨	-932	-870	62	-6.65%	1235	-2027	9.27%
	棉花进口利润（滑准税）		2/2	元/吨	-1073	-1011	62	-5.78%	1232	-2074	19.24%
	棉纱进口利润		2/2	元/吨	-537	-537	0	0.00%	239	-463	12.21%
	其他	ICE2号棉非商业多头		1/24	张	-	61599	-	-	1993	-52268
ICE2号棉非商业空头		1/24	张	-	43766	-	-	3869	28899	86.78%	
汇率		2/2	\$/¥	6.7492	6.713	-0.0362	-0.54%	-0.2516	0.3384	30.59%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

2月2日，周三 ICE 棉花期货收跌，隔夜郑棉下试回升，今日盘中在多头买盘推动下震荡上行，午后在多头集中平仓盘压制下走低，尾盘受回补盘推动反抽，日线形成阴线星。日内成交量放大，持仓量减少。最终收跌 0.3% 于 15105 元/吨，下跌 45 元/吨。隔夜外盘棉花出现下滑，市场关注今夜即将公布的 USDA 周度出口销售报告。国内方面，春节假期过后，纺织企业陆续开工，需求预期能都兑现还需等待下游后续表现以验证。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、欧元区1月制造业PMI终值为48.8，预期为48.8，前值为48.8；德国1月制造业PMI终值为47.3，预期为47，前值为47；法国1月制造业PMI终值为50.5，预期为50.8，前值为50.8；意大利1月制造业PMI为50.4，预期为49.6，前值为48.5。

2、美联储宣布加息25个基点，符合市场预期，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布上调联邦基金利率目标区间25个基点到4.50%至4.75%之间，加息幅度符合市场预期。这是美联储自去年3月开启本轮加息周期以来连续第八次加息，累计加息幅度为450个基点。本次加息后，美国基准利率水平再次刷新2008年金融危机以来的峰值。

3、CME“美联储观察”：美联储3月加息25个基点的概率为85.6%，据CME“美联储观察”，美联储3月加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为85.6%，维持利率不变的概率为14.4%；到5月维持利率不变的概率为8.6%，累计加息25个基点的概率为56.9%，累计加息50个基点的概率为34.5%。

4、隔夜美国经济数据：美国1月ISM制造业指数继续萎缩至47.4，创2020年5月来新低；“小非农”ADP就业人数增加10.6万，预期增加17.8万人；美国12月职位空缺升至1101.2万人，创五个月来新高。

（二）行业：

1、中棉协：截至1月29日，全国皮棉累计加工量同比减少4.9%，减幅较上期缩小2.7个百分点。新疆地区皮棉累计加工总量496.31万吨，同比减少4.3%，减幅较上期缩小2.9个百分点。内地样本企业累积加工量为6.75万吨，同比减少33.7%。

2、中棉协：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%。

3、新棉加工：截止2月1日2022/2023年度新疆棉累计加工503.59万吨，较上一日增加2.45万吨，较上一日增加2.45万吨，较去年同期减少15万吨，同比减幅2.9%。

4、棉花公检：截至2月1日2022年度全国棉花累计公检471.89万吨，较前一日增加3.74万吨，同比下降9.3%，其中新疆检验量20624170包，共465.10万吨，较前一日增加3.65万吨；内地检验量为303490包，共6.79万吨。

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。美棉方面，隔夜 ICE 棉花期货收跌，盘中走势震荡。ICE3 月棉花期货合约下跌 0.61 美分，或 0.7%，结算报价每磅 85.61 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

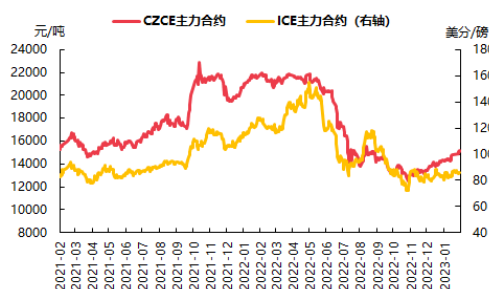
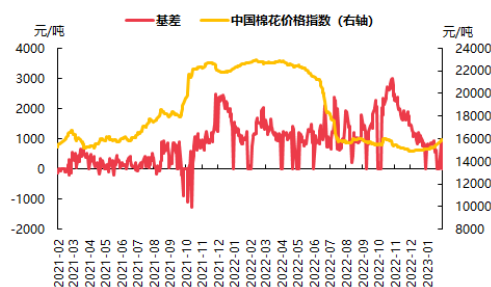
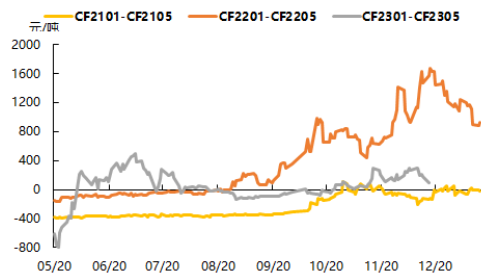


图 2：棉花现货价格及基差



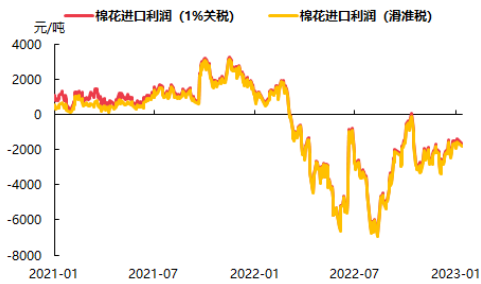
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



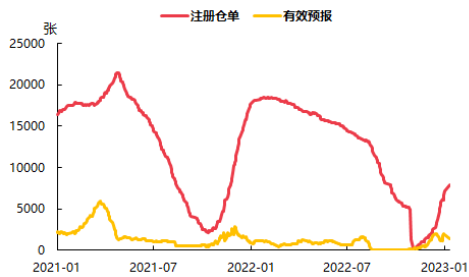
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



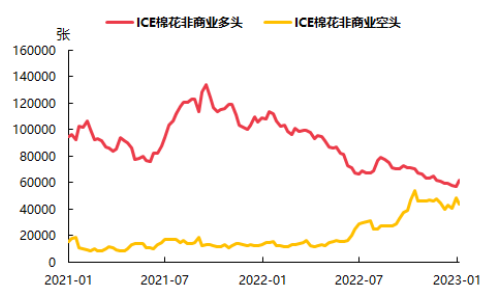
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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

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。