

棉花：USDA 周度出口支撑美棉 郑棉今日高位回落

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	2/3	元/吨	15105	15045	-60	-0.40%	685	-6450	52.29%
		成交量	2/3	手	529925	498140	-31785	-6.00%	-44326	283373	86.49%
		持仓量	2/3	手	770592	759432	-11160	-1.45%	-5663	363795	99.32%
		注册仓单	2/3	张	8168	8177	9	0.11%	5395	-9973	74.41%
		有效预报	2/3	张	1600	2038	438	0.00%	10	911	83.43%
	CF09价格		2/3	元/吨	15220	15155	-65	-0.43%	795	-6340	53.68%
	CF01价格		2/3	元/吨	15385	15315	-70	-0.45%	945	-3855	55.48%
	ICE2号棉主力价格		2/2	美分/磅	85.65	86.36	0.71	0.83%	2.96	-39.6	86.45%
	CY主力价格		2/3	元/吨	22565	22260	-305	-1.35%	510	-6540	42.31%
现货	CC Index 3128B		2/3	元/吨	15985	15963	-22	-0.14%	913	-6754	64.48%
	CY Index C32S		2/3	元/吨	23700	23720	20	0.08%	565	1003	61.83%
	FC Index M 1%关税		2/3	元/吨	16740	16795	55	0.33%	-227	-4775	84.13%
	FC Index M 滑准税		2/3	元/吨	16882	16926	44	0.26%	-96	-4738	83.15%
	FCY Index C32S		2/3	元/吨	24257	24257	0	0.00%	326	-4767	74.75%
价差	基差	CF01基差	2/3	元/吨	600	648	48	8.00%	-32	-2909	75.34%
		CF05基差	2/3	元/吨	880	918	38	4.32%	228	-314	84.27%
		CF09基差	2/3	元/吨	765	808	43	5.62%	298	-1329	83.95%
	跨期	1-5价差	2/3	元/吨	280	270	-10	-3.57%	260	2595	71.04%
		5-9价差	2/3	元/吨	-115	-110	5	-4.35%	70	-1015	57.26%
		9-1价差	2/3	元/吨	-165	-160	5	-3.03%	-330	-1580	43.41%
				2/3	元/吨						
利润	纺纱利润		2/3	元/吨	616.5	660.7	44.2	7.17%	-439.3	2199.4	61.34%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/3	元/吨	-755	-832	-77	10.20%	1140	-1989	9.27%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/3	元/吨	-897	-963	-66	7.36%	1147	-2026	20.02%
	棉纱进口利润		2/3	元/吨	-557	-537	20	-3.59%	239	-463	12.25%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/24	张	-	61599	-	-	2421	-52268	70.29%
	ICE2号棉非商业空头		1/24	张	-	43766	-	-	1047	28899	86.78%
	汇率		2/3	\$/¥	6.713	6.7382	0.0252	0.38%	-0.2093	0.3636	31.49%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价震荡走低，尾盘跌幅收窄，最终收跌 0.69% 于 15045 元/吨，下跌 105 元/吨。欧洲央行将三大主要利率均上调 50 个基点，符合市场预期。欧洲央行表示不会在 3 月份达到利率峰值水平，未来加息步伐可能是 50 个或者 25 个基点，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因美国出口销售报告显示中国买入强劲同时市场对棉花市场产生外溢支撑，昨日 ICE 美棉主力合约上涨 0.88%，报收 86.36 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；随着春节假期过后，

下游纺企陆续复工，开机率开始恢复，而且在机交付节前订单为主，节后订单以小、短单为主，大单稀少，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 USDA 最新数据，截止 1 月 26 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 171200 包，比前一周下降 20%，但比前 4 周的平均水平高 28%。2023/2024 年度陆地棉净销售 20200 包。周度出口装船量为 212200 包，比前一周增加 21%，比前 4 周平均水平增加 41%。2022/2023 年度皮马棉的净销售为-800 包，比前一周和前 4 周的平均水平明显下降。2023/2024 年皮马棉净销售为 2400 包，为出口至意大利。周度出口装船量为 7800 包，比前一周明显增加，比前 4 周的平均水平增加 72%。

2、从国家统计局兵团调查总队获悉：2022 年，兵团棉花总产 215.4 万吨，较 2021 年增加 7.08 万吨，增长 3.4%；棉花单产 168.8 公斤，较 2021 年增加 9.2 公斤，增长 5.8%，

创近 10 年来新高。2022 年兵团种植棉花 1275.88 万亩，以占全国棉花播种面积的 28.4% 生产了全国 36% 的棉花，单产增幅较全国平均增幅高 0.5 个百分点，较自治区高 0.3 个百分点。

3、随着近期中国/印度等买家持续入市签约采购 2022/23 年度美棉、2023 年美国/印度等北半球各国棉花种植面积预期下滑及中国 89.4 万吨 1% 关税棉花进口配额即将发放，ICE 期货短线仍处于“易涨难跌”趋势。

4、据中国棉花网调查，节后新疆部分棉花加工企业迅速复工复产，皮棉日加工量从 2 万吨反弹至 2.5 万吨左右，疆内皮棉加工、销售情绪比较稳定。从统计来看，截至 2 月 1 日，2022/23 年度新疆地区累计皮棉加工量同比降幅已降至 3% 以内。喀什、阿克苏等地目前仍有 30-40% 的轧花厂加工尚未结束，预计 3 月中旬前 2022/23 年度加工落下大幕。

5、据中棉行协海外棉纺织市场观察 202304 期，2022 年，越南纺织服装及鞋业出口总额达 710 亿美元，创历史最高水平。

6、美国商品期货交易委员会（CFTC）持仓周报将推迟发布，因为伦敦 ION Trading UK 遭遇网络袭击的缘故。通常情况下，CFTC 持仓周报于北京时间周六美股收盘前半小时发布。

7、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 2 日，全国累计检验 21069783 包，共 475.09 万吨，较前一日增加 2.41 万吨，同比下降 8.7%，其中新疆检验量 20762443 包，共 468.22 万吨，较前一日增加 2.37 万吨；内地检验量为 307340 包，共 6.87 万吨。

8、据全国棉花交易市场，截止 2 月 2 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 506.57 万吨，较上一日增加 2.98 万吨，较去年同期减少 12.02 万吨，同比减幅 2.3%。

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，IMF 预估今年全球经济增长 2.9%，明年预计上升到 3.1%，但低于历史平均值 3.8%。欧洲央行将三大主要利率均上调 50 个基点，符合市场预期。欧洲央行表示不会在 3 月份达到利率峰值水平，未来加息步伐可能是 50 个或者 25 个基点，国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因美国出口销售报告显示中国买入强劲同时市场对棉花市场产生外溢支撑，昨日 ICE 美棉主力合约上涨 0.88%，报收 86.36 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，随着春节假期过后，下游纺企陆续复工，开机率开始恢复，而且在机交付节前订单为主，节后订单以小、短单为主，大单稀少，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

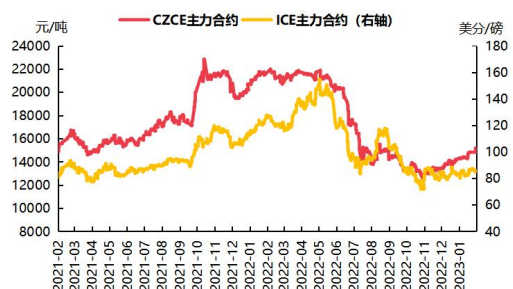
怀疑。总的来看，郑棉仍处于上升通道中，整体维持震荡偏强态势。

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。

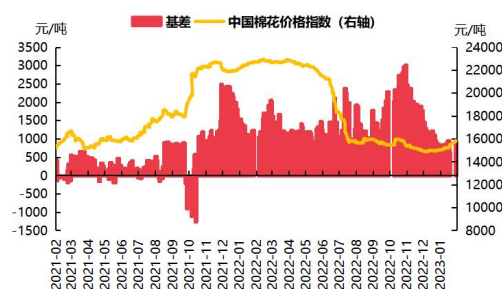
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



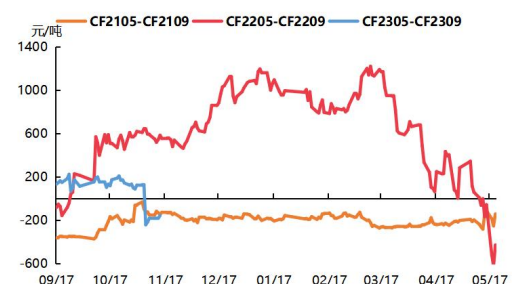
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



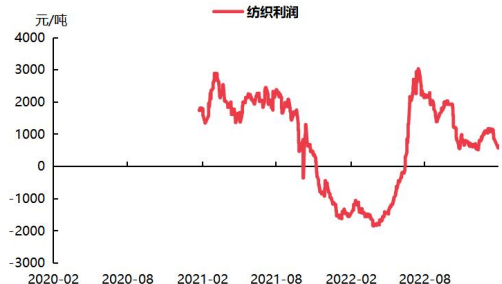
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



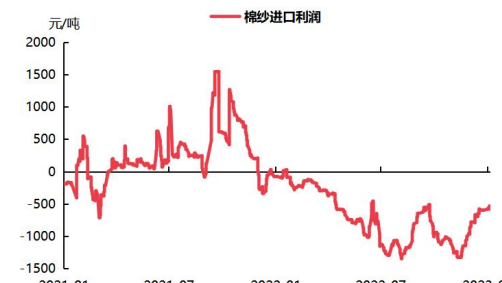
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



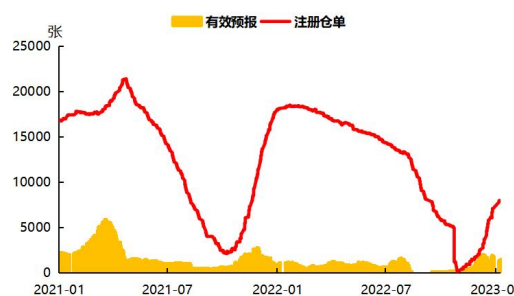
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，但我们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。