

棉花：美元走强市场情绪低迷 郑棉今日失守万五

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	2/6	元/吨	15045	14925	-120	-0.80%	565	-6570	49.81%
		成交量	2/6	手	498140	558094	59954	12.04%	184991	343327	88.78%
		持仓量	2/6	手	759432	739588	-19844	-2.61%	-24544	343951	98.83%
		注册仓单	2/6	张	8177	8501	324	3.96%	4778	-9649	75.16%
		有效预报	2/6	张	2038	2280	242	0.00%	552	1153	87.33%
	CF09价格		2/6	元/吨	15155	15035	-120	-0.79%	675	-6460	50.28%
	CF01价格		2/6	元/吨	15315	15195	-120	-0.78%	790	-3975	53.88%
	ICE2号棉主力价格		2/3	美分/磅	86.36	85.3	-1.06	-1.23%	1.9	-42.22	84.95%
	CY主力价格		2/6	元/吨	22260	22305	45	0.20%	200	-6495	42.76%
现货	CC Index 3128B		2/6	元/吨	15963	15964	1	0.01%	861	-6753	64.61%
	CY Index C32S		2/6	元/吨	23720	23750	30	0.13%	465	1033	62.01%
	FC Index M 1%关税		2/6	元/吨	16860	16932	72	0.43%	34	-4638	84.66%
	FC Index M 滑准税		2/6	元/吨	17000	17085	85	0.50%	187	-4579	83.85%
	FCY Index C32S		2/6	元/吨	24257	24257	0	0.00%	309	-4767	74.72%
价差	基差	CF01基差	2/6	元/吨	648	769	121	18.67%	71	-2788	78.36%
		CF05基差	2/6	元/吨	918	1039	121	13.18%	296	-193	86.62%
		CF09基差	2/6	元/吨	808	929	121	14.98%	356	-1208	85.66%
	跨期	1-5价差	2/6	元/吨	270	270	0	0.00%	225	2595	71.02%
		5-9价差	2/6	元/吨	-110	-110	0	0.00%	60	-1015	57.25%
		9-1价差	2/6	元/吨	-160	-160	0	0.00%	-285	-1580	43.40%
利润	纺纱利润		2/6	元/吨	660.7	689.6	28.9	4.37%	-482.1	2228.3	62.96%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/6	元/吨	-897	-968	-71	7.92%	827	-2125	9.06%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/6	元/吨	-1037	-1121	-84	8.10%	814	-2184	17.98%
	棉纱进口利润		2/6	元/吨	-537	-507	30	-5.59%	156	-433	13.92%
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		2/6	\$/¥	6.7382	6.7737	0.0355	0.53%	-0.1175	0.3991	32.72%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价震荡回落，最终收跌 0.50% 于 14925 元/吨，下跌 75 元/吨。美国 1 月失业率小幅下滑至 3.4%，触及 53 年低点，说明经济表现仍有韧性。欧洲央行通胀可能已经见顶，但核心通胀尚未见顶。国内棉价后市或将从纺服内需中受益。受美元走强，国际原油重挫以及金融市场情绪低迷拖累，导致上周五 ICE 美棉主力合约下跌 1.26%，报收 85.30 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、美国 1 月新增非农就业人数 51.7 万，为 2022 年 7 月以来最大增幅，远超预期的 18.5 万人前值为增加 22.3 万人；1 月失业率降至 3.4%，创下 1969 年以来最低。

2、欧盟宣布 2 月 5 日开始对俄石油产品实施新的限价，柴油等更昂贵的燃料价格上限为每桶 100 美元，燃料油等低质量产品则每桶不得超过 45 美元。

3、乌克兰国家通讯社 2 月 6 日报道称，乌克兰总统泽连斯基已向乌最高拉达（议会）提交了关于延长战时状态和总动员令的两份法律草案。根据相关文本，泽连斯基提议将战时状态和总动员令期限从 2 月 19 日起再延长 90 天。

4、外交部 2 月 5 日就美方宣称击落中国无人飞艇发表声明。中方对美方使用武力袭击民用无人飞艇表示强烈不满和抗议。中方将坚决维护有关企业的正当权益，同时保留作出进一步必要反应的权利。

5、发改委：猪粮比价进入过度下跌一级预警区间，国家将启动猪肉储备收储工作。

6、李克强 2 月 3 日主持召开国务院全体会议讨论《政府工作报告（征求意见稿）》。李克强说，随着稳经济一揽子政策措施持续发挥效应和优化调整疫情防控措施的落实，当前经济运行正在回升。

（二）行业：

1、马托格罗索州农业经济研究院（IMEA）数据显示，截至 02 月 03 日，巴西马托格罗索州 2022/23 年度棉花种植进度为 67.37%，前一周为 47.81%，上一年度同期为 86.83%，五年均值为 81.30%。

2、据工业和信息化部，2022 年 1-12 月，服装行业规模以上企业 13219 家，累计营业收入 14539 亿元，同比下降 4.6%；利润总额 764 亿元，同比下降 6.3%；利润率 5.3%，同比增长 0.1 个百分点；行业亏损面 19.4%，同比扩大 0.9 个百分点。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 5 日，全国累计检验 21433463 包，共 483.28 万吨，较前一日增加 2.27 万吨，同比下降 7.1%，其中新疆检验量 21122378 包，共 476.33 万吨，较前一日增加 2.37 万吨；内地检验量为 311085 包，共 6.96 万吨。

4、据全国棉花交易市场，截止 2 月 5 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 514.71 万吨，较上一日增加 2.74 万吨，较去年同期减少 3.88 万吨，同比减幅 0.7%。

5、据中棉行协，从行业看，原料价格开始反弹，临近年底，企业补库增加，消费市场活力涌动，产品库存下降明显，企业期待节后市场回暖。12 月，中国棉纺织景气指数为 49.94，

较 11 月上升 2.79，为全年最高值，行业景气水平维持回升态势。

三、分析及观点

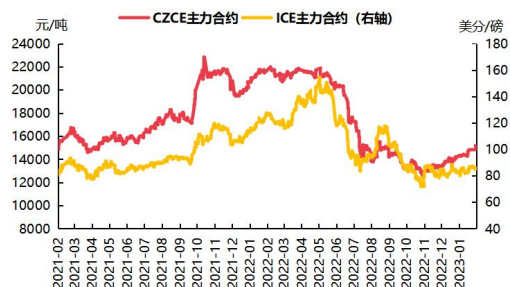
宏观及基本面分析：外围宏观方面，农产品市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，IMF 预估今年全球经济增长 2.9%（低于历史平均值 3.8%），明年预计上升到 3.1%。美国 1 月季调后非农就业人口大增，1 月失业率则小幅下滑至 3.4%，触及 53 年低点，说明经济表现仍有韧性。欧洲央行通胀可能已经见顶，但核心通胀尚未见顶；3 月的加息可能不是最后一次 50 个基点的加息；5 月可能加息，幅度可能是 25 或 50 个基点。国内棉价后市或将从纺服内需中受益。受美元走强，国际原油重挫以及金融市场情绪低迷拖累，导致上周五 ICE 美棉主力合约下跌 1.26%，报收 85.30 美分。供应端，目前国内疆棉加工和公检仍在继续，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，随着春节过后，下游纺企陆续复工，开机率开始恢复，但在机交付以节前订单为主，节后订单以小、短单为主，大单稀少，近期因纺纱利润较好，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。

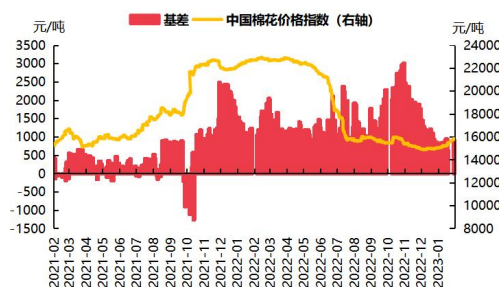
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



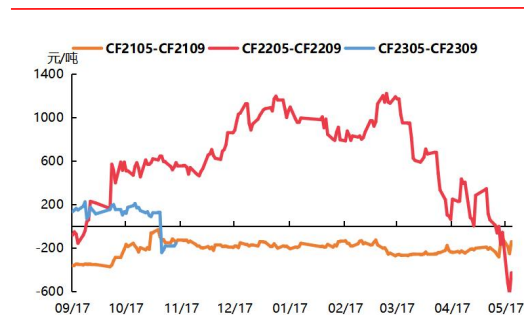
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



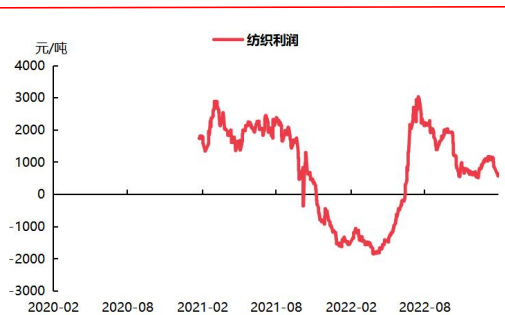
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



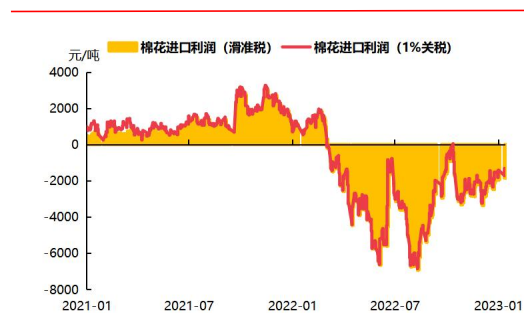
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



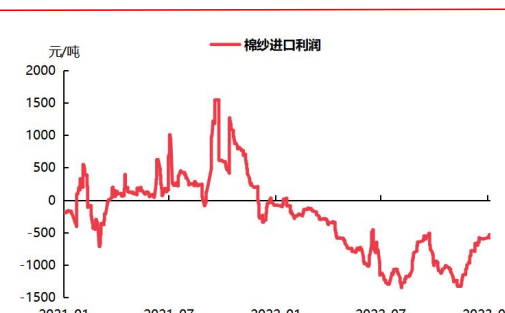
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



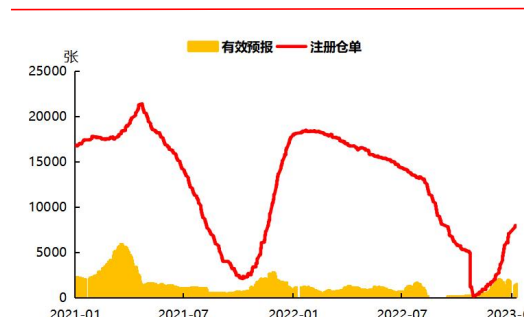
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



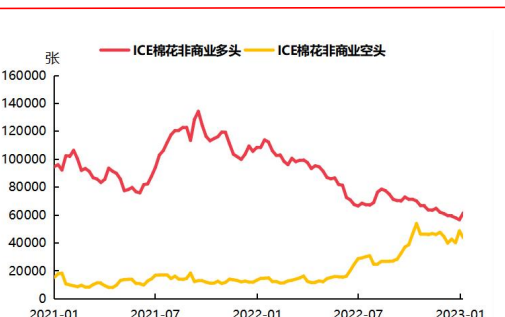
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。