

棉花：需求预期带动美棉走高 郑棉今日延续调整

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	2/8	元/吨	14915	14780	-135	-0.91%	420	-7015	46.47%
		成交量	2/8	手	405017	413430	8413	2.08%	40327	250945	82.14%
		持仓量	2/8	手	734013	733247	-766	-0.10%	-30885	331527	98.72%
		注册仓单	2/8	张	8635	9037	402	4.66%	5314	-9272	75.97%
		有效预报	2/8	张	2399	2362	-37	0.00%	634	1248	88.89%
	CF09价格		2/8	元/吨	15020	14890	-130	-0.87%	530	-6905	46.60%
	CF01价格		2/8	元/吨	15130	15020	-110	-0.73%	615	-4530	50.49%
	ICE2号棉主力价格		2/7	美分/磅	83.25	85.4	2.15	2.58%	-0.27	-40.28	85.10%
	CY主力价格		2/8	元/吨	22405	22270	-135	-0.60%	165	-6725	42.37%
现货	CC Index 3128B		2/8	元/吨	15931	15927	-4	-0.03%	824	-6919	63.33%
	CY Index C32S		2/8	元/吨	23750	23750	0	0.00%	465	904	61.96%
	FC Index M 1%关税		2/8	元/吨	16654	16738	84	0.50%	-160	-5320	83.97%
	FC Index M 滑准税		2/8	元/吨	16796	16832	36	0.21%	-66	-5315	82.56%
	FCY Index C32S		2/8	元/吨	24257	24292	35	0.14%	344	-5052	75.70%
价差	基差	CF01基差	2/8	元/吨	801	907	106	13.23%	209	-2389	82.10%
		CF05基差	2/8	元/吨	1016	1147	131	12.89%	404	96	88.71%
		CF09基差	2/8	元/吨	911	1037	126	13.83%	464	-859	87.24%
	跨期	1-5价差	2/8	元/吨	215	240	25	11.63%	195	2485	70.33%
		5-9价差	2/8	元/吨	-105	-110	-5	4.76%	60	-955	57.22%
		9-1价差	2/8	元/吨	-110	-130	-20	18.18%	-255	-1530	45.16%
			2/8	元/吨							
利润	纺纱利润		2/8	元/吨	725.9	730.3	4.4	0.61%	-441.4	2080.9	65.00%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/8	元/吨	-723	-811	-88	12.17%	984	-1599	9.33%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/8	元/吨	-865	-905	-40	4.62%	1030	-1604	20.96%
	棉纱进口利润		2/8	元/吨	-507	-542	-35	6.90%	121	-478	11.81%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/24	张	-	61599	-	-	2421	-50742	70.29%
	ICE2号棉非商业空头		1/24	张	-	43766	-	-	1047	28635	86.78%
	汇率		2/8	\$/¥	6.7967	6.7752	-0.0215	-0.32%	-0.116	0.4183	32.84%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价窄幅震荡，最终收跌 0.97% 于 14780 元/吨，下跌 145 元/吨。美联储主席重申关于通胀已经开始放缓的声明，预计今年通胀将大幅下降，缓解市场对加息的担忧。国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因国际原油反弹及美元走弱影响，加上市场预期中国需求强劲，昨日 ICE 美棉主力合约上涨 2.56%，报收 85.40 美分。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巨大，导致市场压力仍存；随着节后下游纺企陆续复工，开机率开始恢复，但目前以节前订单为主，节后订单以小、短单为主，大单稀少，节后市场对后市信

息尚可。目前纺纱利润较好，纺企原料及成品库存均处于低位，纺企采购原料明显好转，补库行情或将再次推动价格走强。总的来看，虽然郑棉仍处于上升通道中，但短期维持偏弱震荡态势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、据外媒民意调查显示，美国总统拜登在发表国情咨文前，其公众支持率为 41%。此外，全美民意调查显示，有 65% 的人认为美国目前“正走向错误的道路”，面对美国巨额债务问题，有 55% 的美国民众反对提高债务上限。

2、美联储主席鲍威尔表示，如果通胀数据继续强于预期，美联储肯定会加息更多，更高的通胀报告可能需要提高利率超过定价，预计要到 2024 年通胀才能接近 2%。

3、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 90.8%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 9.2%；到 5 月维持利率不变的概率为 0.0%，累计加息 25 个基点的概率为 22.6%，累计加息 50 个基点的概率为 70.5%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 6.9%。

4、欧洲央行执委 Schnabel 表示，打算在 3 月份加息 50 个基点；到目前为止，欧洲央行货币紧缩政策收效甚微。

5、印度央行加息 25 个基点，将利率从 6.25% 上调至 6.50%，至 2018 年 12 月以来最高。自 2022 年 4 月以来印度央行已累计加息 6 次，共加息 250 个基点。

6、俄外交部称，因美国未能遵守联合国总部的地位协定，俄罗斯将寻求启动针对美国的仲裁程序。

（二）行业：

1、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 2023 年 2 月份全球产需预测报告显示，2021/22 年度，全球棉花产量持平至 2515 万吨，消费量维持在 2570 万吨，供需缺口 55 万吨。出口量 980 万吨，期末库存 1997 万吨，环比持平。2022/23 年度，全球期初库存为 1997 万吨，环比持平，产量预计为 2469 万吨，环比调增 4 万吨，消费量 2303 万吨，环比持平，出口量 866 万吨，环比持平，期末库存 2163 万吨，环比上调 5 万吨。

2、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，目前新疆籽棉收购已基本结束，只有零星交售（日均收购量约 50 吨）。上周（1.30-2.5），全国籽棉平均收购价为 6.0 元/公斤，同比下跌 24.7%；新疆籽棉平均收购价为 5.8 元/公斤，同比下跌 21%，其中手摘棉平均收购价为 6.9 元/公斤，同比下跌 21.8%；机采棉平均收购价为 5.6 元/公斤，同比下跌 25.6%；内地籽棉平均收购价为 7.8 元/公斤，同比下跌 17.8%。

3、中国棉花协会统计，截至 2023 年 2 月 5 日，全国皮棉累计加工量 521.9 万吨，同比减少 1.6%。新疆地区皮棉累计加工总量 514.71 万吨，同比减少 1%，其中自治区皮棉加工量

320.59 万吨，同比减少 0.3%；兵团皮棉加工量 194.11 万吨，同比减少 2.3%。内地样本企业累积加工量为 7.19 万吨，同比减少 29.4%。

4、据中国棉花公证检验网,截止 2023 年 2 月 7 日,全国累计检验 21754914 包,共 490.53 万吨,较前一日增加 4.32 万吨,同比下降 5.7%,其中新疆检验量 21437482 包,共 483.44 万吨,较前一日增加 4.26 万吨;内地检验量为 317432 包,共 7.10 万吨。

5、据全国棉花交易市场,截止 2 月 8 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 520.69 万吨,较上一日增加 3.03 万吨,较去年同期减少 800 吨,同比减幅 0%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析: 外围宏观方面,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%。美联储主席重申关于通胀已经开始放缓的声明,预计今年通胀将大幅下降,缓解市场对加息的担忧。国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因国际原油反弹及美元走弱影响,加上市场预期中国需求强劲,昨日 ICE 美棉主力合约上涨 2.56%, 报收 85.40 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巨大,导致市场压力仍存;需求端,随着节后下游纺企陆续复工,开机率开始恢复,但目前以节前订单为主,节后订单以小、短单为主,大单稀少,节后市场对后市信息尚可。目前纺纱利润较好,纺企原料及成品库存均处于低位,纺企采购原料明显好转,补库行情或将再次推动价格走强。库存方面,商业库存陆续增加制约棉价,纺企成品库存小幅减少。终端消费方面,疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚依旧使得市场对后期增速保持谨慎态度。总的来看,虽然郑棉仍处于上升通道中,但短期维持偏弱震荡态势。

观点: 预计短期郑棉维持偏弱震荡走势,目前棉价仍处于高位,对于成本较低的棉企来说,可在 15000-15500 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;中长期预计受全球加息潮减缓,消费逐步转强提振棉价重心将会缓慢上移。

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

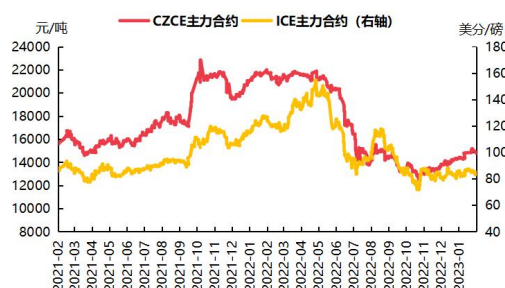
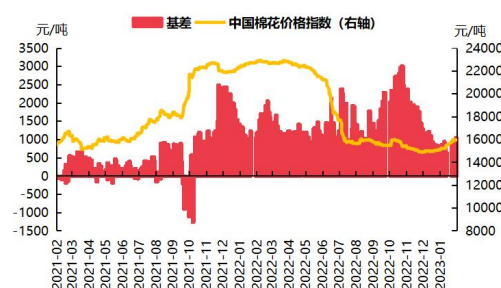
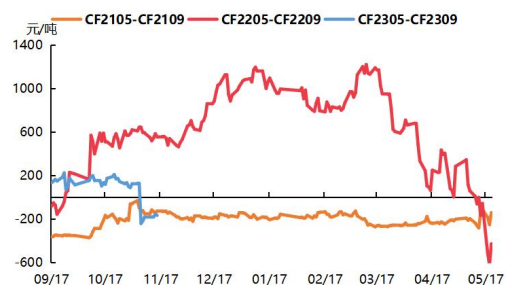


图 2: 棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



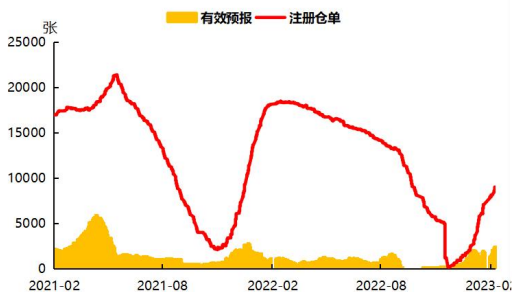
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

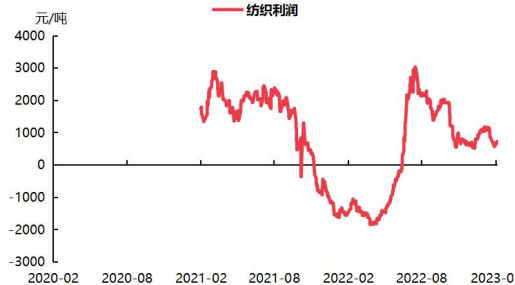
图 7: 仓单数量



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。