

棉花：美元走弱及出口强劲 郑棉继续承压下行

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	2/10	元/吨	14830	14480	-350	-2.36%	35	-7205	42.23%
		成交量	2/10	手	325953	676831	350878	107.65%	263048	526662	91.80%
		持仓量	2/10	手	732494	715533	-16961	-2.32%	-56437	323447	98.40%
		注册仓单	2/10	张	9340	9737	397	4.25%	5082	-8662	77.75%
		有效预报	2/10	张	2852	2641	-211	0.00%	1260	1550	91.65%
	CF09价格		2/10	元/吨	14960	14620	-340	-2.27%	175	-7065	40.27%
	CF01价格		2/10	元/吨	15100	14775	-325	-2.15%	275	-4885	45.09%
	ICE2号棉主力价格		2/9	美分/磅	85.38	85.5	0.12	0.14%	-0.71	-38.34	85.28%
	CY主力价格		2/10	元/吨	22100	21515	-585	-2.65%	-700	-7485	33.62%
	CC Index 3128B		2/10	元/吨	15914	15920	6	0.04%	753	-6955	63.14%
现货	CY Index C32S		2/10	元/吨	23750	23720	-30	-0.13%	435	845	61.71%
	FC Index M 1%关税		2/10	元/吨	16698	16718	20	0.12%	-777	-5380	83.80%
	FC Index M 滑准税		2/10	元/吨	16789	16809	20	0.12%	-686	-5378	82.41%
	FCY Index C32S		2/10	元/吨	24292	24274	-18	-0.07%	297	-5189	75.55%
	CF01基差		2/10	元/吨	814	1145	331	40.66%	478	-2070	85.81%
价差	基差	CF05基差	2/10	元/吨	1084	1440	356	32.84%	718	250	92.36%
		CF09基差	2/10	元/吨	954	1300	346	36.27%	733	-680	91.05%
		1-5价差	2/10	元/吨	270	295	25	9.26%	240	2320	71.79%
	跨期	5-9价差	2/10	元/吨	-130	-140	-10	7.69%	15	-930	55.11%
		9-1价差	2/10	元/吨	-140	-155	-15	10.71%	-255	-1390	43.64%
	CF01基差		2/10	元/吨	814	1145	331	40.66%	478	-2070	85.81%
利润	纺纱利润		2/10	元/吨	744.6	708	-36.6	-4.92%	-393.3	1890.5	64.04%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/10	元/吨	-784	-798	-14	1.79%	1530	-1575	9.38%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/10	元/吨	-875	-889	-14	1.60%	1573	-1577	21.27%
	棉纱进口利润		2/10	元/吨	-542	-554	-12	2.21%	138	-571	10.97%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/24	张	-	61599	-	-	3495	-50742	70.29%
	ICE2号棉非商业空头		1/24	张	-	43766	-	-	3606	28635	86.78%
	汇率		2/10	\$/¥	6.7905	6.7884	-0.0021	-0.03%	0.0273	0.4285	33.44%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价宽幅震荡，最终下跌 2.20% 于 14480 元/吨，下跌 325 元/吨。美联储官员发表偏鹰派讲话，通胀可能已过峰值，但仍处于高位，需求回落将需要更长时间才能来进一步减缓价格上涨的步伐。欧洲央行不会过快停止加息。因美元走弱及美棉周度出口销售数据向好支撑，昨日 ICE 美棉主力合约上涨 0.15%，报收 85.50 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；随着节后纺企陆续复工，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，节后市场对后市信心尚可。当前布厂成品库存仍处高位，若实际订单承接力不强，下游纺织厂原料采购动力不强，仅基

于刚需随用随采，则棉价继续上涨动力衰竭。总的来看，短期棉价或仍在调整期，但仍处于上升通道中，目前仍处于需求订单验证期，在需求好转被证明之前，令棉价处于震荡偏弱走势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、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 22.0%，累计加息 50 个基点的概率为 71.0%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 7.0%。

2、美国上周首次申领失业救济人数为 19.6 万人，六周来首次上升，仍处于历史低位，预估为 19 万人。

3、美联储巴尔金表示，至关重要是美联储继续加息以确保让通胀率回到 2% 的目标水平。

4、俄罗斯副总理诺瓦克：2023 年俄罗斯石油产量仍有下降的风险。俄罗斯计划 3 月原油产量减少 50 万桶/日，减产决定将改善市场形势。

5、国家发展改革委召开全国价格工作视频会议，部署 2023 年任务。会议强调，2023 年各级价格主管部门要以稳物价为重点，强化市场保供稳价、深化重点领域价格改革、规范价格和收费行为，推动价格工作迈上新台阶，为高质量发展作出更大贡献。

6、据国家统计局，2023 年 1 月份，全国居民消费价格同比上涨 2.1%。1 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.8%。

（二）行业：

1、美国农业部：截至 2 月 2 日当周美国 2022/2023 年度陆地棉出口净销售为 26.3 万包，前一周为 17.1 万包；2023/2024 年度陆地棉净销售 0.5 万包，前一周为 2 万包；2022/2023 年度对中国陆地棉净销售 8.8 万包，前一周为 12 万包；2023/2024 年度对中国陆地棉净销售 0 万包，前一周为 0 万包；美国 2022/2023 年度对中国陆地棉累计销售 208.5 万包，前一周为 199.7 万包。

2、据中纺联产业经济研究院，国家统计局数据显示，2022 年，我国纺织业、化纤业、服装业固定资产投资完成额同比分别增长 4.7%、21.4% 和 25.3%。

3、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2 月 9 日当周，张家港保税区棉花总库存 1.95 万吨，同比去年减少 0.51%；其中，保税棉 1.75 万吨，同比去年减少 0.44%，非保税棉 0.2 万吨，同比去年减少 0.77%；美棉占比 32.12%，比去年同期增加 26.32 个百分点；巴西棉占比 38.22%，比去年同期增加 20.94 个百分点；印度棉占比 14.95%，比去年同期减少 33.05 个百分点；其他国家及地区占比 14.71%，比去年同期减少 14.22 个百分点。

4、据 CHINA TEXTILE，国际纺联第 18 次全球纺织业调查的受访者称，自从 2021 年 11 月以来，订单量持续下降。2023 年 1 月，除北美和中美洲以及纤维生产商外，所有地区和部门的指标均为负值。后者的订单自去年夏天以来首次上升。由于品牌和零售商限制订单量，此前居高不下的全球订单积压量也从 2022 年 3 月的 3.1 个月稳步下降至 2023 年 1 月的 2.4 个月。

5、据全国棉花交易市场，截止 2 月 9 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 526.75 万吨，较上一日增加 3.22 万吨，较去年同期增加 5.12 吨，同比增幅 1%。

6、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 9 日，全国累计检验 22101965 包，共 498.37 万吨，较前一日增加 3.89 万吨，同比下降 4.2%，其中新疆检验量 21774890 包，共 491.05 万吨，较前一日增加 3.76 万吨；内地检验量为 327075 包，共 7.31 万吨。

三、分析及观点

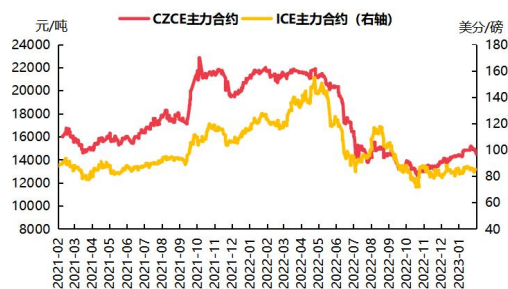
宏观及基本面分析：外围宏观方面，市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，IMF 预估今年全球经济增长 2.9%（低于历史平均值 3.8%），明年预计上升到 3.1%。美联储官员发表偏鹰派讲话，通胀可能已过峰值，但仍处于高位，需求回落将需要更长时间才能来进一步减缓价格上涨的步伐。欧洲央行不会过快停止加息。国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因美元走弱及美棉周度出口销售数据向好支撑，昨日 ICE 美棉主力合约上涨 0.15%，报收 85.50 美分。供应端，目前疆棉加工和公检仍在继续，棉企累计加工量同比减幅持续收窄，下游消费回暖预期推动价格上涨，棉企入库积极性增加，但是轧花厂库存压力巨大，导致市场压力仍存；需求端，随着节后下游陆续复工，开机率开始恢复，但目前以节前订单为主，订单以小、短单为主，大单稀少，节后市场对后市信心尚可。当前布厂成品库存仍处高位，若实际订单承接力不强，下游纺织厂原料采购动力不强，仅基于刚需随用随采，则棉价继续上涨动力衰竭。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，短期棉价或仍在调整期，但仍处于上升通道中，目前仍处于需求订单验证期，在需求好转被证明之前，令棉价处于震荡走势。

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。

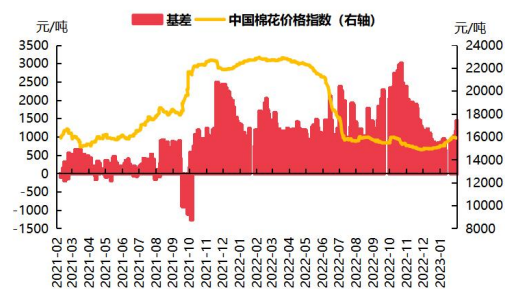
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



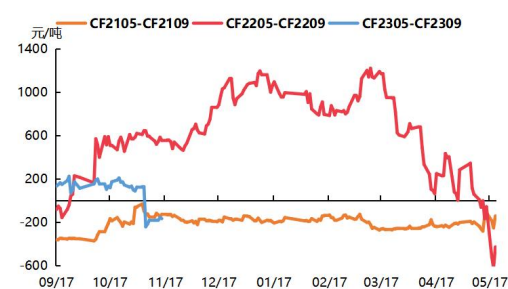
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



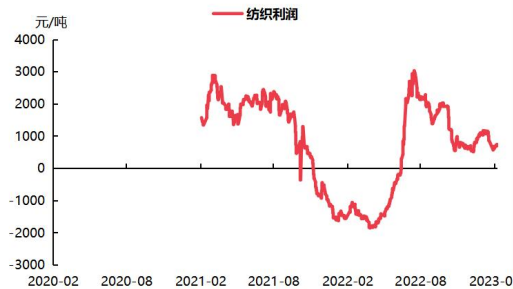
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



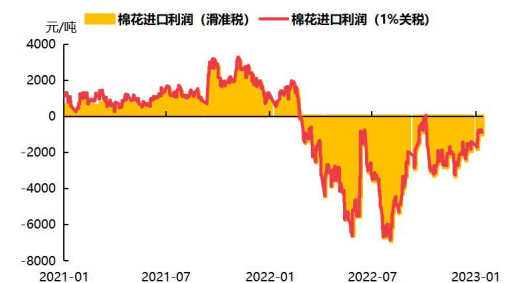
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



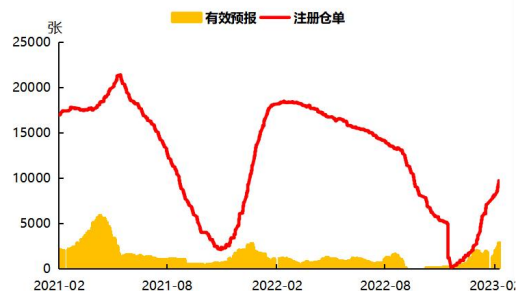
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



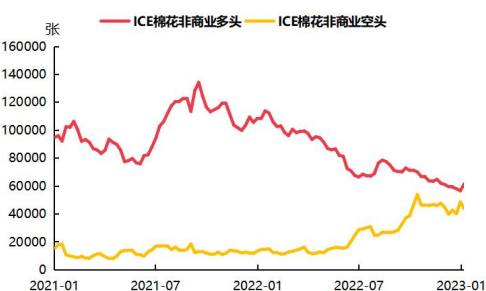
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。