

棉花：美元走弱需求改善提振 郑棉今日跌势收敛

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	2/14	元/吨	14315	14310	-5	-0.03%	-95	-7450	39.29%
		成交量	2/14	手	447361	589056	141695	31.67%	186208	415438	89.80%
		持仓量	2/14	手	717102	716771	-331	-0.05%	-26649	334214	98.40%
		注册仓单	2/14	张	9671	10383	712	7.36%	4563	-8035	78.71%
		有效预报	2/14	张	3264	2638	-626	0.00%	1397	1492	91.60%
	CF09价格		2/14	元/吨	14460	14480	20	0.14%	75	-7280	38.43%
	CF01价格		2/14	元/吨	14630	14635	5	0.03%	205	-4925	42.32%
	ICE2号棉主力价格		2/13	美分/磅	85.36	85.69	0.33	0.39%	3.28	-37.15	85.56%
	CY主力价格		2/14	元/吨	21330	21250	-80	-0.38%	-720	-7865	28.76%
现货	CC Index 3128B		2/14	元/吨	15878	15707	-171	-1.08%	488	-7234	58.78%
	CY Index C32S		2/14	元/吨	23665	23625	-40	-0.17%	225	684	61.08%
	FC Index M 1%关税		2/14	元/吨	16765	16806	41	0.24%	72	-5172	84.15%
	FC Index M 滑准税		2/14	元/吨	16882	16935	53	0.31%	201	-5132	83.16%
	FCY Index C32S		2/14	元/吨	24249	24242	-7	-0.03%	266	-5407	73.53%
价差	基差	CF01基差	2/14	元/吨	1248	1072	-176	-14.10%	283	-2309	84.88%
		CF05基差	2/14	元/吨	1563	1397	-166	-10.62%	583	216	91.87%
		CF09基差	2/14	元/吨	1418	1227	-191	-13.47%	568	-864	89.94%
	跨期	1-5价差	2/14	元/吨	315	325	10	3.17%	300	2525	72.53%
		5-9价差	2/14	元/吨	-145	-170	-25	17.24%	-15	-1080	53.25%
		9-1价差	2/14	元/吨	-170	-155	15	-8.82%	-285	-1445	43.64%
利润	纺纱利润		2/14	元/吨	699.2	847.3	148.1	21.18%	-311.8	1902.4	69.93%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/14	元/吨	-887	-1099	-212	23.90%	416	-2062	8.93%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/14	元/吨	-1004	-1228	-224	22.31%	429	-2102	16.94%
	棉纱进口利润		2/14	元/吨	-584	-617	-33	5.65%	-41	-648	9.12%
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		2/14	\$/¥	6.8151	6.8136	-0.0015	-0.02%	0.0844	0.4472	34.46%

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 0.69% 于 14310 元/吨，下跌 100 元/吨。当前市场关注的焦点美国劳工部今日将公布 1 月份 CPI 数据。美国 1 月 CPI 不排除出现超预期的表现的可能性较大，若表现超预期，美联储加息节奏预期仍会偏鹰派。因美元走软及美棉需求改善憧憬给盘面提供支撑，昨日 ICE 美棉主力合约上涨 0.13%，报收 85.69 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。当前下游纺织企业持谨慎观望心态，对原料采购动力不强，逢低适量采购刚需随

用随采为主。金三银四季节性需求有待观察，短期下游补库动态仍需关注。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，在需求好转之前，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 月累计加息 25 个基点的概率为 19.6%，累计加息 50 个基点的概率为 73.1%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 7.2%。

2、美国今晚将公布 1 月份 CPI 数据。美国劳工部上周刚刚调整 CPI 分项权重，其中住房项权重上调，交通、食品项权重下调，分析预计此次调整或导致短期内通胀数据上升。

3、美国拜登政府将从战略石油储备（SPR）进一步出售 2600 万桶石油，预计这将在当前财年的 4-6 月份执行。

4、拜登准备任命美联储副主席布雷纳德为他的首席经济顾问。

5、路透调查显示，美国联邦基金利率将在 5 月达到 5.00%—5.25%的峰值（1 月调查为 4.75%—5.00%）。

6、2023 年中央一号文件公布，提出做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作。文件提出，鼓励有条件的地区开展新能源汽车和绿色智能家电下乡；持续加强乡村基础设施建设，深入实施数字乡村发展行动；深入实施种业振兴行动，加快玉米大豆生物育种产业化步伐；加力扩种大豆油料，深入实施饲用豆粕减量替代行动。

（二）行业：

1、据美国国家棉花委员会第 42 次年度早期种植意向调查，美国棉花生产商计划今年春季种植 1141.9 万英亩棉花，比 2022 年减少 17%。陆地棉意向为 1123.5 万英亩，比 2022 年减少 17.3%，而超长纤维棉种植意向为 18.4 万英亩，增长 0.5%。

2、CONAB：截至 2 月 11 日巴西新棉种植进度 92%，去年同期 97%

3、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，上周（2 月 6 日-2 月 10 日），新疆棉花加工继续进行，日均加工量较上周增长，维持在三万吨左右，累计加工量已超去年同期，预计南疆加工仍将持续 1-2 个月。截止到 2023 年 2 月 12 日，新疆地区皮棉累计加工总量 535.7 万吨，同比增长 2.47%。其中，自治区皮棉加工 336.06 万吨，同比增长 3.9%；兵团皮棉加工量 199.64 万吨，同比增长 0.16%。新疆地区棉花交售基本结束，棉农春节过后开始陆续进行春耕准备工作。

4、据国家统计局，2022 年 1-12 月，我国规模以上纺织工业增加值同比下降 1.9%，增速较上年同期回落 6.3 个百分点；规模以上纺织企业营业收入同比下降 0.9%，利润总额同

比下降 24.8%。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 13 日，全国累计检验 22702066 包，共 511.91 万吨，较前一日增加 3.64 万吨，同比下降 1.6%，其中新疆检验量 22362234 包，共 504.30 万吨，较前一日增加 3.53 万吨；内地检验量为 339832 包，共 7.6 万吨。

6、据全国棉花交易市场，截止 2 月 13 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 538.69 万吨，较上一日增加 2.99 万吨，较去年同期增加 15.52 吨，同比增幅 3%。

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%。当前市场关注的焦点美国劳工部今日将公布 1 月份 CPI 数据。美国 1 月 CPI 不排除出现超预期的表现的可能性较大，若表现超预期，美联储加息节奏预期仍会偏鹰派。欧盟经济预期报告将 2023 年欧元区经济增长预测从之前的 0.3%上调至 0.9%，预计 2024 年经济增长率不变为 1.5%。国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因美元走软及美棉需求改善憧憬给盘面提供支撑，昨日 ICE 美棉主力合约上涨 0.13%，报收 85.69 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。当前下游纺织企业持谨慎观望心态，对原料采购动力不强，逢低适量采购刚需随用随采为主。金三银四季节性需求有待观察，短期下游补库动态仍需关注。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

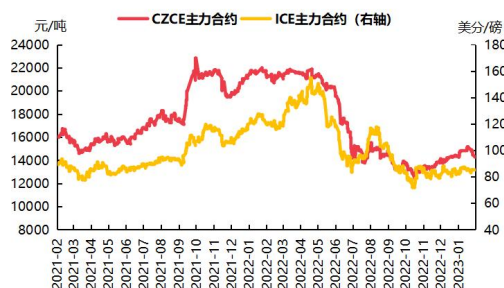
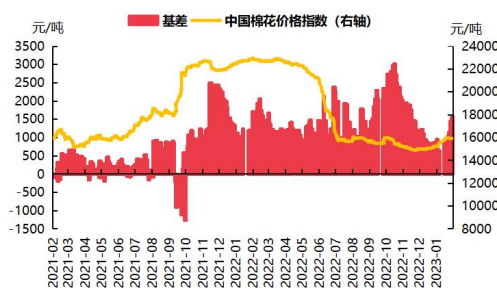
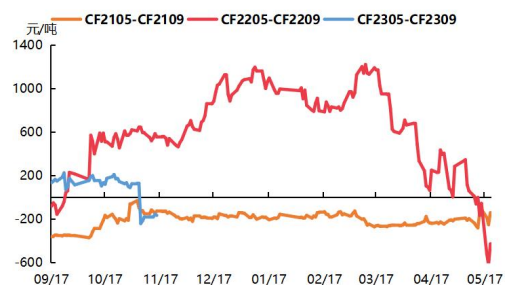


图 2：棉花现货价格及基差



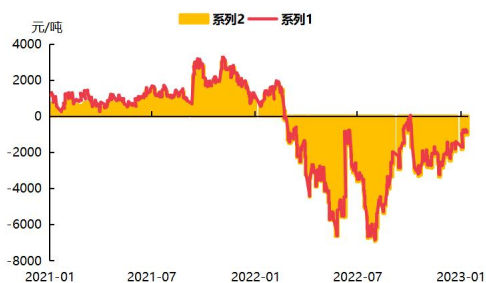
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



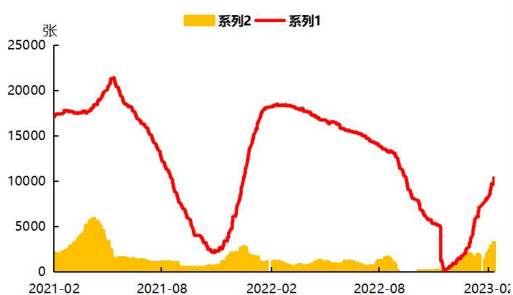
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

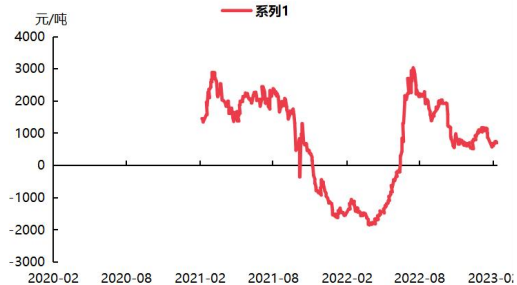
图 7: 仓单数量



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



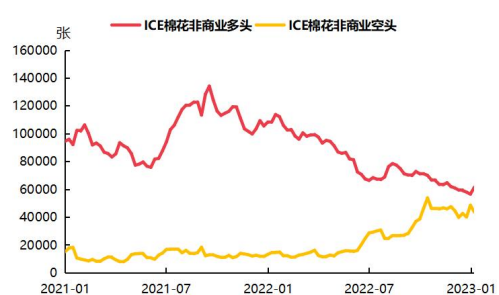
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。