

棉花：美 CPI 公布支撑美元反弹 郑棉今日止跌企稳

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	2/15	元/吨	14310	14350	40	0.28%	-55	-7065	39.94%
		成交量	2/15	手	589056	478806	-110250	-18.72%	75958	140548	85.81%
		持仓量	2/15	手	716771	702807	-13964	-1.95%	-40613	317498	98.04%
		注册仓单	2/15	张	10383	10353	-30	-0.29%	4533	-8153	78.66%
		有效预报	2/15	张	2638	2679	41	0.00%	1438	1628	91.84%
	CF09价格		2/15	元/吨	14480	14510	30	0.21%	105	-6905	#N/A
	CF01价格		2/15	元/吨	14635	14655	20	0.14%	225	-4675	42.77%
	ICE2号棉主力价格		2/14	美分/磅	85.69	85.85	0.16	0.19%	3.44	-34.8	85.74%
	CY主力价格		2/15	元/吨	21250	21245	-5	-0.02%	-725	-7465	28.66%
现货	CC Index 3128B		2/15	元/吨	15707	15643	-64	-0.41%	424	-7320	57.15%
	CY Index C32S		2/15	元/吨	23625	23625	0	0.00%	225	662	61.06%
	FC Index M 1%关税		2/15	元/吨	16694	16724	30	0.18%	-10	-4919	83.78%
	FC Index M 滑准税		2/15	元/吨	16836	16879	43	0.26%	145	-4857	82.71%
	FCY Index C32S		2/15	元/吨	24242	24194	-48	-0.20%	218	-5443	71.61%
价差	基差	CF01基差	2/15	元/吨	1072	988	-84	-7.84%	199	-2645	83.46%
		CF05基差	2/15	元/吨	1397	1293	-104	-7.44%	479	-255	90.75%
		CF09基差	2/15	元/吨	1227	1133	-94	-7.66%	474	-1210	88.87%
	跨期	1-5价差	2/15	元/吨	325	305	-20	-6.15%	280	2390	71.97%
		5-9价差	2/15	元/吨	-170	-160	10	-5.88%	-5	-955	54.02%
		9-1价差	2/15	元/吨	-155	-145	10	-6.45%	-275	-1435	44.37%
利润	纺纱利润		2/15	元/吨	847.3	917.7	70.4	8.31%	-241.4	2017	72.11%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/15	元/吨	-987	-1081	-94	9.52%	434	-2401	8.96%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/15	元/吨	-1129	-1236	-107	9.48%	421	-2463	16.82%
	棉纱进口利润		2/15	元/吨	-617	-569	48	-7.78%	7	-592	10.74%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/24	张	-	61599	-	-	3495	-44482	70.29%
	ICE2号棉非商业空头		1/24	张	-	43766	-	-	3606	31408	86.78%
	汇率		2/15	\$/¥	6.8136	6.8183	0.0047	0.07%	0.0891	0.4578	34.53%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价小幅震荡走高，最终收涨 0.91% 于 14350 元/吨，上涨 130 元/吨。美国 1 月 CPI 数据维持下行趋势，但是表现强于预期，美联储维持偏紧政策预期有所升温，美联储官员维持偏鹰派基调，暗示美联储可能会进一步加息，导致美元反弹给盘面造成压力，昨日 ICE 美棉主力合约微涨 0.07%，报收 85.85 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 17.8%，累计加息 50 个基点的概率为 74.8%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 7.4%。到 6 月累计加息 75 个基点概率为 49.7%。

2、美国 1 月 CPI 同比上涨 6.4%，连续第 7 个月回落，创 2021 年 10 月以来最小增幅，预估上涨 6.2%，前值为上涨 6.5%。1 月 CPI 环比上涨 0.5%，创 2022 年 6 月以来最大增幅，预估上涨 0.5%，前值为下降 0.1%。美债交易员预计加息可能持续到 6 月。

3、美联储威廉姆斯表示，目前通胀率过高，将其降至 2% 至关重要；美联储可能会在 2024 年、2025 年降息，以反映到时已经下降的通胀。

4、美联储哈克表示，终端利率需要在 5% 上方多高取决于之后的经济数据；最新发布的 1 月 CPI 报告显示通胀不会迅速下降；需要维持 25 个基点的加息路径。

5、OPEC 数月来首次上调今年全球石油需求增长预估。OPEC 在月度报告中表示，今年全球石油需求将增加 232 万桶/日，或 2.3%。该预测比上个月时高出 10 万桶/日。

6、欧洲央行管委马赫鲁夫表示，预计 3 月会议后会有更多加息；无法预测加息周期将何时结束；利率必须达到使通胀回到 2% 的目标。

（二）行业：

1、国家棉花市场监测系统发布的中国棉花工业库存调查报告（2023 年 2 月），截至 2023 年 2 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 32.6 天（含到港进口棉数量），环比增加 4.1 天，同比减少 1.7 天。推算全国棉花工业库存约 67.4 万吨，环比增加 14.2%，同比减少 12.9%。企业开机率为 69.7%，环比下降 5.3 个百分点，同比下降 10.9 个百分点。企业纱产销率为 106.9%，环比提高 7.9 个百分点，同比提高 17.3 个百分点；库存为 29.6 天销售量，环比减少 5.7 天，同比增加 9.2 天。布的产销率为 102.1%，环比提高 10.0 个百分点，同比提高 15.8 个百分点；库存为 48.9 天销售量，环比减少 5.5 天，同比增加 6.3 天。

2、据中国棉花网，2023 年 2 月 13 日，《中共中央国务院关于做好 2023 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》正式发布，这份“中央一号文件”从九个方面全面规划部署了乡村振兴重点工作，其中关于棉花的内容是“完善棉花目标价格政策”。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 14 日，全国累计检验 22836303 包，共 514.94 万吨，较前一日增加 3.03 万吨，同比下降 1.1%，其中新疆检验量 22492375 包，共

507.24 万吨，较前一日增加 2.94 万吨；内地检验量为 343928 包，共 7.69 万吨。

4、据全国棉花交易市场，截止 2 月 14 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 541.59 万吨，较上一日增加 2.9 万吨，较去年同期增加 18.07 吨，同比增幅 3.5%。

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%。美国 1 月 CPI 数据维持下行趋势，但是表现强于预期，美联储维持偏紧政策预期有所升温，美联储官员维持偏鹰派基调。国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因美国数据显示美国通胀仍然居高不下，暗示美联储可能会进一步加息，导致美元反弹给盘面造成压力，昨日 ICE 美棉主力合约微涨 0.07%，报收 85.85 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。

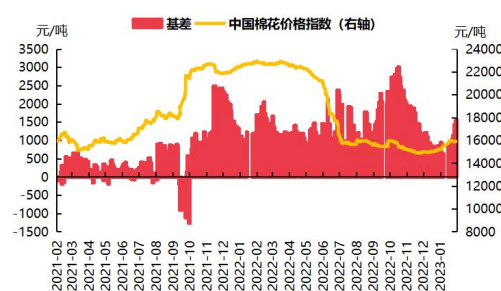
关注：宏观经济政策、疆棉加工和公检进度、下游订单拓展情况。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

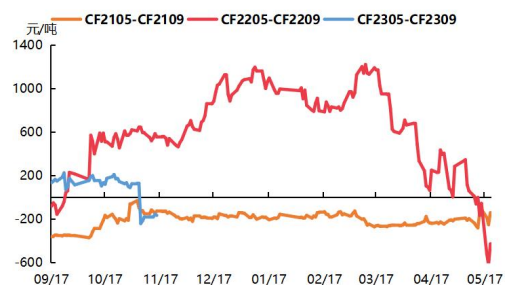


图 2：棉花现货价格及基差



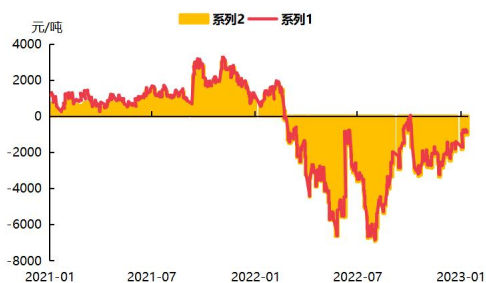
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



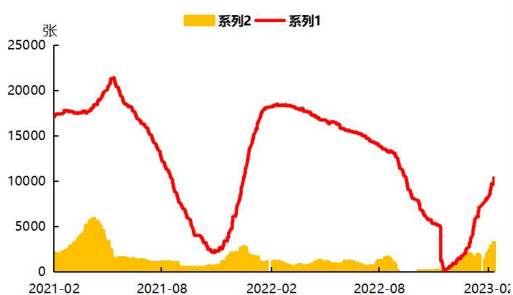
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

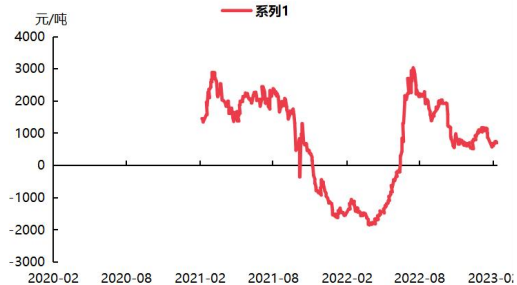
图 7: 仓单数量



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



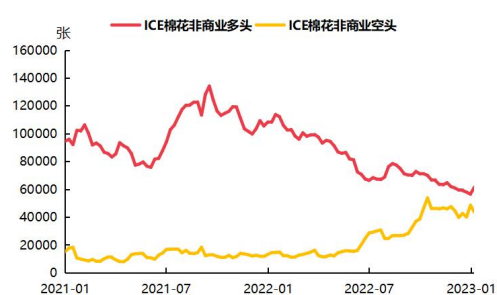
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。