

棉花：美元走强市场承压 郑棉今日窄幅震荡

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	2/16	元/吨	14350	14350	0	0.00%	60	-6840	39.93%
		成交量	2/16	手	478806	359154	-119652	-24.99%	57663	153934	78.23%
		持仓量	2/16	手	702807	704398	1591	0.23%	-30082	313685	98.09%
		注册仓单	2/16	张	10353	10686	333	3.22%	4530	-7711	79.36%
		有效预报	2/16	张	2679	2548	-131	0.00%	1381	1460	90.87%
	CF09价格		2/16	元/吨	14510	14520	10	0.07%	230	-6670	38.96%
	CF01价格		2/16	元/吨	14655	14675	20	0.14%	335	-4425	43.18%
	ICE2号棉主力价格		2/15	美分/磅	85.85	82.61	-3.24	-3.77%	0.2	-37.97	80.04%
	CY主力价格		2/16	元/吨	21245	21305	60	0.28%	-575	-7135	29.74%
现货	CC Index 3128B		2/16	元/吨	15643	15607	-36	-0.23%	373	-7285	56.54%
	CY Index C32S		2/16	元/吨	23625	23565	-60	-0.25%	165	673	60.70%
	FC Index M 1%关税		2/16	元/吨	16667	16589	-78	-0.47%	-145	-5061	83.13%
	FC Index M 滑准税		2/16	元/吨	16809	16725	-84	-0.50%	-9	-5018	81.84%
	FCY Index C32S		2/16	元/吨	24194	24136	-58	-0.24%	142	-5451	70.87%
价差	基差	CF01基差	2/16	元/吨	988	932	-56	-5.67%	38	-2860	82.46%
		CF05基差	2/16	元/吨	1293	1257	-36	-2.78%	313	-445	90.26%
		CF09基差	2/16	元/吨	1133	1087	-46	-4.06%	318	-1400	88.28%
	跨期	1-5价差	2/16	元/吨	305	325	20	6.56%	275	2415	72.52%
		5-9价差	2/16	元/吨	-160	-170	-10	6.25%	5	-955	53.23%
		9-1价差	2/16	元/吨	-145	-155	-10	6.90%	-280	-1460	43.62%
利润	纺纱利润		2/16	元/吨	917.7	897.3	-20.4	-2.22%	-245.3	2078.5	71.51%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/16	元/吨	-1024	-982	42	-4.10%	518	-2224	9.07%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/16	元/吨	-1166	-1118	48	-4.12%	524	-2267	18.00%
	棉纱进口利润		2/16	元/吨	-569	-571	-2	0.35%	23	-484	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		2/16	\$/¥	6.8183	6.8519	0.0336	0.49%	0.1384	0.5056	41.93%

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，最终收跌 0.10% 于 14350 元/吨，下跌 15 元/吨。继美国 1 月非农数据和通胀数据表现强劲后，美国 1 月零售数据表现仍强劲，这亦会增强美联储在持续通胀的情况下继续维持偏紧政策加息的决心。因美元走强以及美联储继续加息忧虑引发市场风险，市场关注焦点着眼于周度出口数据，因此昨日 ICE 美棉主力合约下跌 3.61%，报收 82.61 美分。目前疆棉加工和公检仍维持高位，棉企累计加工量同比有减转增，市场对 22/23 年度棉花产量预估上调，加大短期价格压力；随着节后下游陆续复工，开机率恢复到正常水平，成品库存压力较小，原料库存回升，但目前纺企订单以小、短单为主，大单稀少。

当前下游纺织企业持谨慎心态，但从工业库存环比增加的数据上看，市场正在为金三银四季季节性需求适量补库，但力量仍显不足，短期下游补库动态仍需关注。总的来看，短期棉价或仍处于调整期，目前仍需求订单验证，在需求好转被证明之前，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 87.8%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 12.2%；到 5 月累计加息 25 个基点的概率为 20.1%，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 9.4%。到 6 月份累计加息 75 个基点的概率为 47%。

2、美国 1 月零售销售环比增长 3%，为 2021 年 3 月以来最大增幅，预估为增长 1.8%，前值为下降 1.1%。

3、白宫考虑让芝加哥联储主席古尔斯比接任美联储副主席，届时克利夫兰联储主席梅斯特将代行芝加哥联储的 FOMC 投票权，直至后者的领导空缺被填补。

4、IEA 月报：预计 2023 年全球石油需求将增长 200 万桶/日，达到 1.019 亿桶/日。

5、农业农村部：要持续抓好生猪产能调控，避免盲目压栏影响价格回升。

6、全国人大外事委员会就美国国会众议院通过“中国在美领土上使用高空气球决议案”发表声明。

（二）行业：

1、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报：全国籽棉平均收购价为 6 元/公斤，同比下跌 24.4%，环比上涨 0.5%；新疆籽棉平均收购价为 5.7 元/公斤，同比下跌 15.5%，环比下跌 0.8%，其中手摘棉平均收购价为 6.7 元/公斤，同比下跌 23.5%，环比上涨 2.2%；机采棉平均收购价为 5.5 元/公斤，同比下跌 26.8%，环比下跌 1.2%；内地籽棉平均收购价为 7.8 元/公斤，同比下跌 17.2%，环比上涨 0.4%。

2、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报，截至 2023 年 2 月 12 日，全国皮棉累计加工量 543.64 万吨，同比增长 2%。分区域看：新疆皮棉累计加工量为 535.7 万吨，同比增长 2.5%，其中自治区皮棉加工量 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 0.2%；内地样本企业累积加工量为 7.94 万吨，同比减少 22.5%。

3、根据国家统计局数据，1-12 月，我国服装行业规模以上（年主营业务收入 2000 万元及以上）企业 13219 家，实现营业收入 14538.89 亿元，同比下降 4.56%，降幅比 1-11 月扩大 1.3 个百分点；利润总额 763.82 亿元，同比下降 6.34%，降幅比 1-11 月收窄 1.08 个百分点；营业收入利润率为 5.25%，低于 2021 年同期 0.1 个百分点。

4、根据中国海关数据，1-12 月，我国对美国服装出口金额 386.1 亿美元，同比下降 2.2%，增速比 2021 年放缓 38.4 个百分点，12 月当月我国对美国服装出口同比下降 23.3%；我国对

欧盟服装出口金额 333.17 亿美元，同比增长 3.0%，增速比 2021 年放缓 18.3 个百分点，12 月当月我国对欧盟服装出口同比下降 30.2%；我国对日本服装出口金额 146.12 亿美元，同比下降 0.3%，增速比 2021 年放缓 6.6 个百分点。

5、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 15 日，全国累计检验 23010263 包，共 518.86 万吨，较前一日增加 3.93 万吨，同比下降 0.3%，其中新疆检验量 22661708 包，共 511.07 万吨，较前一日增加 3.82 万吨；内地检验量为 348555 包，共 7.8 万吨。

6、据全国棉花交易市场，截止 2 月 15 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 544.53 万吨，较上一日增加 2.94 万吨，较去年同期增加 20.69 万吨，同比增幅 3.9%。

三、分析及观点

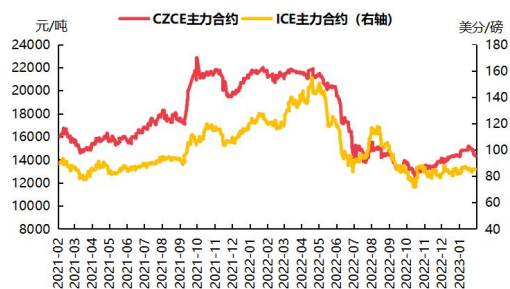
宏观及基本面分析：外围宏观方面，市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，IMF 预估今年全球经济增长 2.9%（低于历史平均值 3.8%），明年预计上升到 3.1%。继美国 1 月非农数据和通胀数据表现强劲后，美国 1 月零售数据表现仍强劲，这亦会增强美联储在持续通胀的情况下继续维持偏紧政策加息的决心。欧洲通胀仍维持高位，欧洲央行继续大幅加息应对通胀可能性大。国内棉价后市或将从纺服内需中受益。因美元走强以及美联储继续加息忧虑引发市场风险，市场关注焦点着眼于周度出口数据，可能土耳其取消订单可能，因此昨日 ICE 美棉主力合约下跌 3.61%，报收 82.61 美分。供应端，目前疆棉加工和公检仍维持高位，棉企累计加工量同比有减转增，市场对 22/23 年度棉花产量预估上调，加大短期价格压力；需求端，随着节后下游陆续复工，开机率恢复到正常水平，成品库存压力较小，原料库存回升，但目前纺企订单以小、短单为主，大单稀少。当前下游纺织企业持谨慎心态，但从工业库存环比增加的数据上看，市场正在为金三银四季节性需求适量补库，但力量仍显不足，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，短期棉价或仍处于调整期，目前仍需求订单验证，在需求好转被证明之前，棉价处于震荡偏弱走势。

观点：预计短期郑棉维持偏弱震荡走势，目前对于需要补库的棉企来说，可在 14000-15000 区间进行波段操作以降低企业采购成本。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。

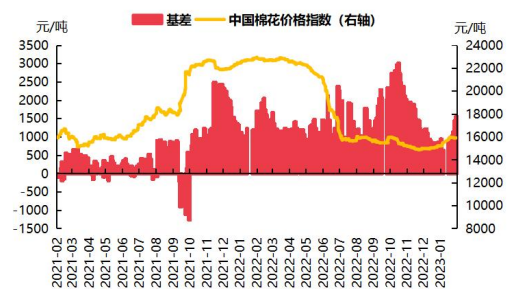
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



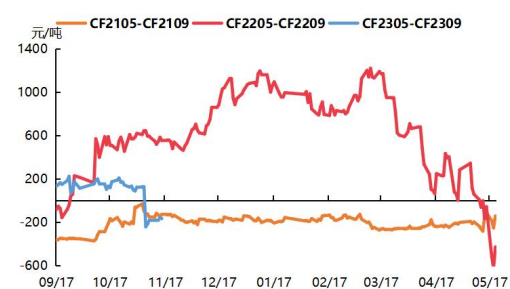
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



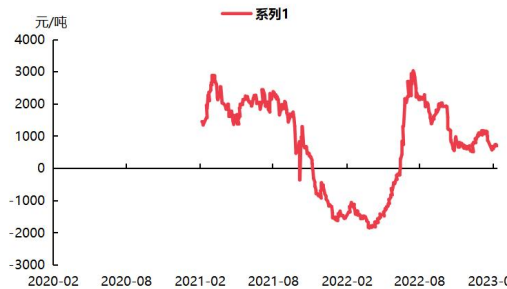
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



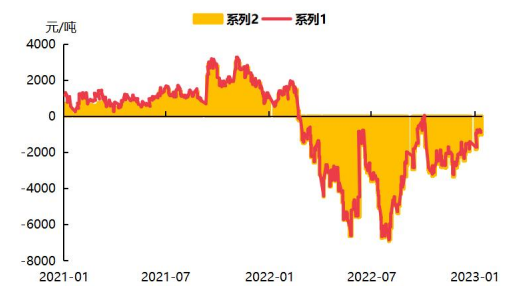
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



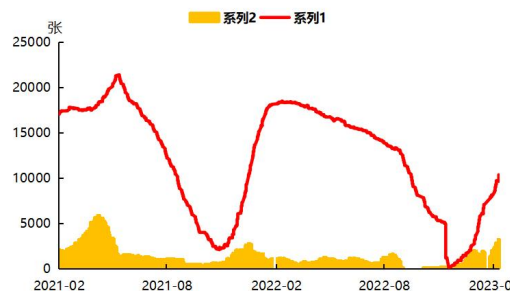
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



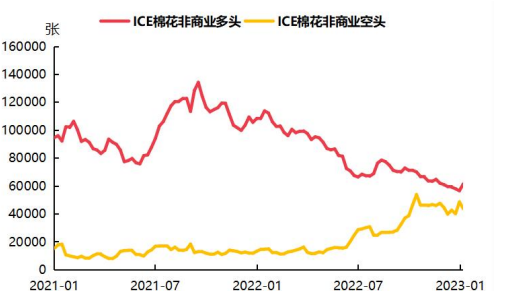
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。