

棉花：市场观望情绪浓厚 郑棉今日窄幅走跌

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	2/17	元/吨	14350	14170	-180	-1.25%	-205	-7150	35.97%
		成交量	2/17	手	359154	363509	4355	1.21%	105252	111222	78.79%
		持仓量	2/17	手	704398	710010	5612	0.80%	-19558	325121	98.18%
		注册仓单	2/17	张	10686	10977	291	2.72%	4859	-7415	79.94%
		有效预报	2/17	张	2548	2347	-201	0.00%	565	1272	88.39%
	CF09价格		2/17	元/吨	14520	14340	-180	-1.24%	-35	-6980	36.21%
	CF01价格		2/17	元/吨	14675	14500	-175	-1.19%	-250	-4675	39.64%
	ICE2号棉主力价格		2/16	美分/磅	82.61	81.99	-0.62	-0.75%	-0.42	-37.72	79.03%
	CY主力价格		2/17	元/吨	21305	21145	-160	-0.75%	-665	-7310	27.36%
现货	CC Index 3128B		2/17	元/吨	15607	15596	-11	-0.07%	362	-7253	56.37%
	CY Index C32S		2/17	元/吨	23565	23500	-65	-0.28%	100	651	60.39%
	FC Index M 1%关税		2/17	元/吨	16207	16128	-79	-0.49%	-606	-5308	81.12%
	FC Index M 滑准税		2/17	元/吨	16354	16235	-119	-0.73%	-499	-5296	77.61%
	FCY Index C32S		2/17	元/吨	24136	24100	-36	-0.15%	106	-5487	70.30%
价差	基差	CF01基差	2/17	元/吨	932	1096	164	17.60%	612	-2578	85.11%
		CF05基差	2/17	元/吨	1257	1426	169	13.44%	567	-103	92.21%
		CF09基差	2/17	元/吨	1087	1256	169	15.55%	532	-1148	90.42%
	跨期	1-5价差	2/17	元/吨	325	330	5	1.54%	-45	2475	72.64%
		5-9价差	2/17	元/吨	-170	-170	0	0.00%	-35	-1045	53.22%
		9-1价差	2/17	元/吨	-155	-160	-5	3.23%	80	-1430	43.34%
利润	纺纱利润		2/17	元/吨	897.3	844.4	-52.9	-5.90%	-298.2	1978.3	69.80%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/17	元/吨	-600	-532	68	-11.33%	968	-1945	9.85%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/17	元/吨	-747	-639	108	-14.46%	1003	-1957	25.17%
	棉纱进口利润		2/17	元/吨	-571	-600	-29	5.08%	-6	-513	9.27%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/24	张	-	61599	-	-	4965	-44482	70.29%
	ICE2号棉非商业空头		1/24	张	-	43766	-	-	-4915	31408	86.78%
	汇率		2/17	\$/¥	6.8519	6.8659	0.014	0.20%	0.1437	0.5338	42.75%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 今日期价窄幅走跌，最终收跌 1.12% 于 14170 元/吨，下跌 160 元/吨。美国 1 月 PPI 同比环比均上升，创去年 6 月份以来最大涨幅，且高于市场预期，通胀压力依然较大，加剧对通胀粘性的担忧。对于美国后期通胀走势，整体维持持续下降的预期不变，但是下降速度有所减缓，对于美联储政策维持偏紧预期有所升温。因美元走强及金融和谷物市场走弱拖累，昨日 ICE 美棉主力合约下跌 1.06%，报收 81.99 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，目前市场信息较前期有所下滑，观望情绪加重，需求预期能否兑现亟待下游表现验证。短期棉价或仍处于调整期，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 81.9%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 18.1%；到 5 月累计加息 25 个基点的概率为 15.4%，累计加息 50 个基点的概率为 69.9%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 14.7%。到 6 月份累计加息 75 个基点的概率为 48.6%。

2、美国上周首申人数为 19.4 万人，预估为 20 万人，前值为 19.6 万人。美国 1 月 PPI 环比增长 0.7%，为 2022 年 6 月以来最大增幅，预估为增长 0.4%，前值为下降 0.5%。

3、俄罗斯卫星通讯社当地时间 16 日报道称，美国副国务卿纽兰日前表示，美国及七国集团将在 24 日对俄罗斯实施新一轮大规模制裁。

4、美联储布拉德表示，倾向于美联储加息至 5.375% 的利率峰值，曾在 2 月会议上建议 FOMC 加息 50 个基点，不排除 3 月支持加息 50 个基点的可能性。

5、美联储梅斯特表示，在上次会议上看到加息 50 个基点的“令人信服”的理由，利率需要在 5% 以上，并保持一段时间。如果通胀风险成为现实，美联储届时便可能需要继续提高利率，甚至如果条件允许，美联储可以加快加息步伐。

6、生猪价格低位运行，猪粮比价低于 5：1，处于《完善政府猪肉储备调节机制 做好猪肉市场保供稳价工作预案》确定的过度下跌一级预警区间。为推动生猪价格尽快回归至合理区间，发展改革委会同有关方面开展年内第一批中央冻猪肉储备收储工作，拟于近日收储 2 万吨冻猪肉，并指导各地同步开展地方政府猪肉储备收储。

（二）行业：

1、美国农业部：截至 2 月 9 日当周美国 2022/2023 年度陆地棉出口净销售为 21.7 万包，前一周为 26.3 万包；2023/2024 年度陆地棉净销售 2.4 万包，前一周为 0.5 万包；对中国陆地棉净销售 6.2 万包，前一周为 8.8 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；对中国陆地棉累计销售 214.6 万包，前一周为 208.5 万包。

2、据中棉行协海外棉纺织市场观察 202306 期，据巴基斯坦棉花加工协会数据，截至 2 月 1 日，2022/2023 年度籽棉累计上市量折皮棉约 73.8 万吨，较去年同期同比减少 35.8%，整体处于近年最低水平。

3、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 16 日，全国累计检验 23160539 包，共 522.25 万吨，较前一日增加 3.39 万吨，同比增加 0.3%，其中新疆检验量 22802973 包，共

514.26 万吨，较前一日增加 3.19 万吨；内地检验量为 357566 包，共 8 万吨。

4、据全国棉花交易市场，截止 2 月 16 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 547.47 万吨，较上一日增加 2.94 万吨，较去年同期增加 23.3 万吨，同比增幅 4.4%。

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

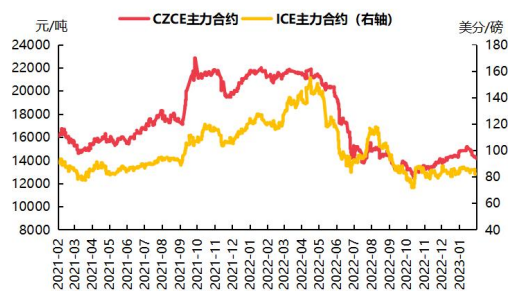
宏观及基本面分析：外围宏观方面，市场依旧对全球加息潮引发经济衰退存有忧虑，IMF 预估今年全球经济增长 2.9%（低于历史平均值 3.8%），明年预计上升到 3.1%。美国 1 月 PPI 同比环比均上升，创去年 6 月份以来最大涨幅，且高于市场预期，通胀压力依然较大，加剧人们对通胀粘性的担忧。对于美国后期通胀走势，整体维持持续下降的预期不变，但是下降速度有所减缓，对于美联储政策维持偏紧预期有所升温。国内棉价后市仍将从纺服内需中受益。因美元走强及金融和谷物市场走弱拖累，昨日 ICE 美棉主力合约下跌 1.06%，报收 81.99 美分。供应端，目前疆棉加工和公检仍维持高位，棉企累计加工量同比有减转增，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，目前市场信息较前期有所下滑，观望情绪加重，需求预期能否兑现亟待下游表现验证。短期棉价或仍处于调整期，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。

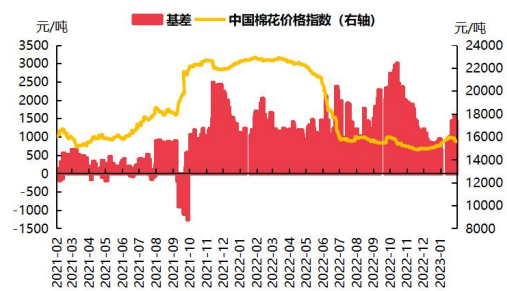
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



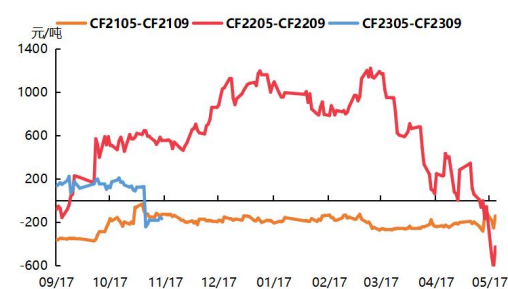
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



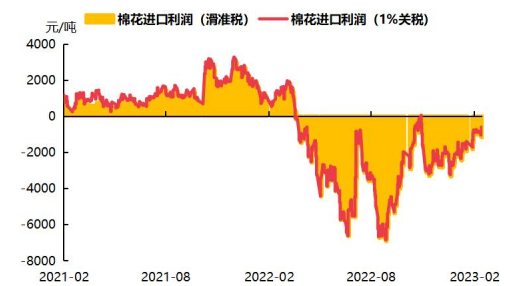
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



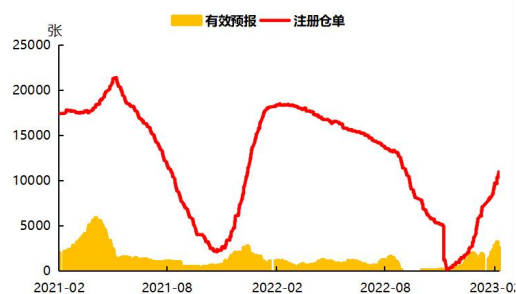
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



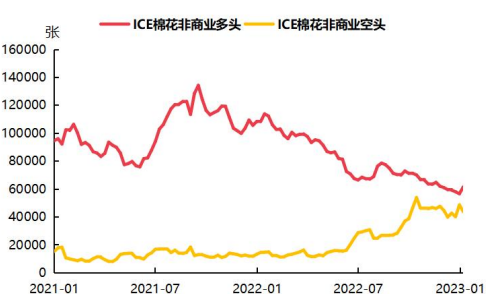
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。