

棉花：商品市场情绪转好 郑棉今日震荡走高

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	2/21	元/吨	14370	14460	90	0.63%	-390	-6810	41.94%
		成交量	2/21	手	450166	387928	-62238	-13.83%	153570	254515	80.33%
		持仓量	2/21	手	707604	706494	-1110	-0.16%	-19751	324713	98.07%
		注册仓单	2/21	张	11046	11288	242	2.19%	4180	-7120	80.45%
		有效预报	2/21	张	2660	2634	-26	0.00%	824	1598	91.48%
	CF09价格		2/21	元/吨	14535	14630	95	0.65%	-220	-6640	40.52%
	CF01价格		2/21	元/吨	14695	14795	100	0.68%	-330	-4385	45.48%
	ICE2号棉主力价格		2/20	美分/磅	81.69	81.69	0	0.00%	-5.09	-39.35	78.48%
	CY主力价格		2/21	元/吨	21360	21625	265	1.24%	-755	-6700	35.24%
现货	CC Index 3128B		2/21	元/吨	15489	15475	-14	-0.09%	-11	-7308	54.21%
	CY Index C32S		2/21	元/吨	23450	23450	0	0.00%	50	667	59.20%
	FC Index M 1%关税		2/21	元/吨	15999	16182	183	1.14%	-710	-5424	81.34%
	FC Index M 滑准税		2/21	元/吨	16148	16236	88	0.54%	-656	-5463	77.64%
	FCY Index C32S		2/21	元/吨	24202	24016	-186	-0.77%	22	-5519	68.61%
价差	基差	CF01基差	2/21	元/吨	794	680	-114	-14.36%	319	-2923	76.03%
		CF05基差	2/21	元/吨	1119	1015	-104	-9.29%	379	-498	85.96%
		CF09基差	2/21	元/吨	954	845	-109	-11.43%	304	-1458	84.20%
	跨期	1-5价差	2/21	元/吨	325	335	10	3.08%	60	2425	72.68%
		5-9价差	2/21	元/吨	-165	-170	-5	3.03%	-75	-960	53.19%
		9-1价差	2/21	元/吨	-160	-165	-5	3.13%	15	-1465	43.13%
利润	纺纱利润		2/21	元/吨	912.1	927.5	15.4	1.69%	62.1	2038.8	72.65%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/21	元/吨	-510	-707	-197	38.63%	699	-1884	9.55%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/21	元/吨	-659	-761	-102	15.48%	784	-1845	23.26%
	棉纱进口利润		2/21	元/吨	-752	-566	186	-24.73%	28	-481	10.89%
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		2/21	\$/¥	6.8643	6.8557	-0.0086	-0.13%	0.0855	0.5156	42.11%

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 79%（昨日为 81.9%），加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 21.0%；到 5 月累计加息 25 个基点的概率为 8.3%，累计加息 50 个基点的概率为 72.9%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 18.6%。

2、美国总统拜登抵达基辅与乌克兰总统泽连斯基会面。拜登表示，美国将向乌克兰提供约 5 亿美元的援助，于 21 日正式向外界公布。援助中包括海马斯火箭弹、反坦克系统和雷达等武器装备。

3、欧洲央行管委雷恩表示，央行预计将于夏季达到终端利率。

4、高盛集团经济学家指出，美联储将在 3 月、5 月和 6 月的会议上各升息 25 个基点，以应对更强劲的经济扩张。

5、高盛经济学家将欧洲央行终端存款利率的预期上调至 3.5%，预计欧洲央行 6 月份还会再加息 25 个基点。

6、据俄罗斯联邦国家统计局当地时间 2 月 20 日发布的数据，俄罗斯 2022 年国内生产总值下降了 2.1%。俄罗斯联邦国家统计局的数据好于俄罗斯经济发展部和俄罗斯中央银行的预期。

（二）行业：

1、据中国棉花协会棉花物流分会对全国棉花交易市场 18 个省市的 154 家棉花交割和监管仓库的调查数据显示，1 月底全国棉花周转库存总量约 445.91 万吨，环比增加 57.36 万吨，增幅 14.76%，增幅环比降低 49.10 个百分点，且低于去年同期 53.27 万吨。

2、据中国纺织品进出口商会，2022 年 1-12 月，美国进口服装 1106.9 亿美元，同比增长 9.3%，其中 12 月大幅下降 12.7%。自中国进口 256.8 亿美元，同比下降 8.6%；占比 23.2%，同比减少 4.6 个百分点。自越南、孟加拉、印尼和印度进口同比分别增长 25.7%、36.1%、30.8% 和 34.7%，占比 16.9%、8.9%、5.44% 和 5.41%。

3、据中国纺织品进出口商会，2022 年 1-12 月，美国进口纺织品 362.1 亿美元，同比下降 2%，其中 12 月继续大幅下降 23.7%。自中国进口 129.7 亿美元，同比下降 6.9%；占比 35.8%，同比减少 1.9 个百分点。自印度、墨西哥、巴基斯坦、土耳其进口同比分别为 -4.9%、2.3%、1% 和 -10.4%，占比 15.9%、7.1%、5.6% 和 5.1%。

4、据中国纺织品进出口商会，2022 年 1-12 月，美国进口纺织服装 1469 亿美元，同比增长 6.3%，其中 12 月大幅下降 15.7%。自中国进口 386.5 亿美元，同比下降 8.1%；占比 26.3%，同比减少 4.1 个百分点。自越南、印度、孟加拉和印尼进口同比分别增长 24.9%、11.9%、34.5%和 29.6%，占比 13.5%、8.0%、6.9%和 4.3%。

5、据中国纺织品进出口商会，美国商务部数据显示，今年 1 月，美国零售销售环比增长 3%，创近两年来最大增幅，表明尽管借贷成本提高，但消费仍具韧性。美国服装服饰商店 1 月零售额 267.4 亿美元，比上月增长 2.5%，逆转连续三个月的下跌走势，再创历史新高。比去年同期增长 6.3%，比 2019 年同期增长 20.6%。

6、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2023 年 1 月），月内纺织企业用新疆棉比例减少，地产棉比例增加，进口棉比例增加：纺织企业使用新疆棉占总用棉量的 86.44%，较上月减少 0.73 个百分点，同比减少 0.47 个百分点，纺织企业使用地产棉比重为 4.72%，较上个月增加 0.24 个百分点。纺织企业使用进口棉比重为 8.84%，较上月增加 0.49 个百分点，同比减少 0.19 个百分点。

7、据全国棉花交易市场，截止 2 月 20 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 558.04 万吨，较上一日增加 2.59 万吨，较去年同期增加 32.43 万吨，同比增幅 6.2%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 20 日，全国累计检验 23741686 包，共 535.36 万吨，较前一日增加 3.21 万吨，同比增加 2.8%，其中新疆检验量 23373445 包，共 527.13 万吨，较前一日增加 3.12 万吨；内地检验量为 368241 包，共 8.24 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%。欧洲央行官员讲话和能源危机引发的高通胀持续预期来看，欧洲央行继续大幅加息可能性大，3 月可能再度加息 50 个基点，5-6 月份再度加息 1-2 次后可能停止加息。国内棉价后市仍将从纺服内需中受益。因昨日为美国总统日，ICE 市场休市一天。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，开机率恢复正常，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。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

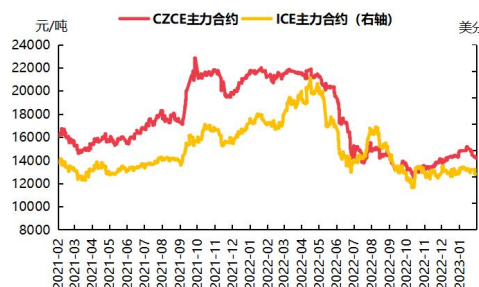
证。短期棉价或仍处于调整期，震荡偏弱走势。

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。

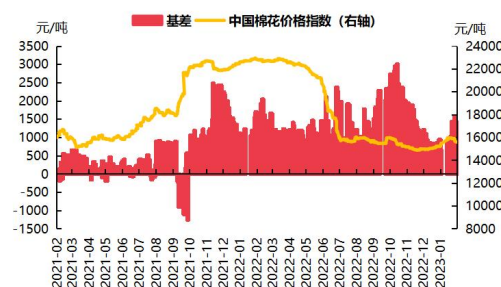
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



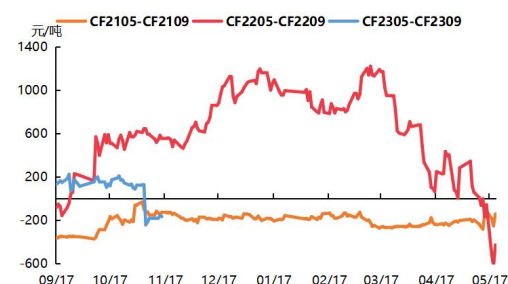
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



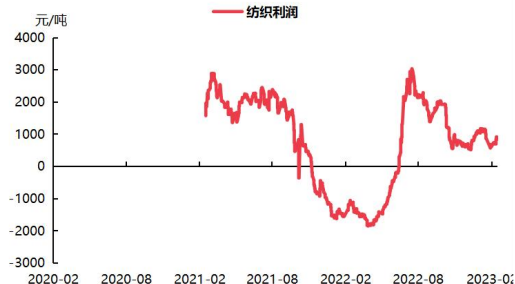
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



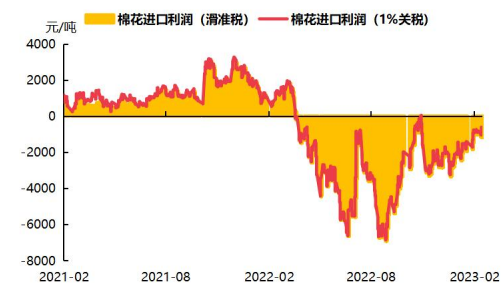
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



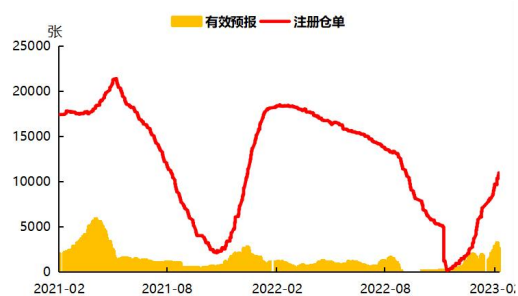
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责声明：

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。