

棉花：下游消费持续清淡，郑棉今日继续走弱

衡焱 hengyan@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016768

表 1：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	2/28	元/吨	20890	20720	-170	-0.81%	-775	4480	90.81%
		成交量	2/28	手	354369	291382	-62987	-17.77%	76615	-287724	74.36%
		持仓量	2/28	手	392226	387561	-4665	-1.19%	-8076	-213167	76.84%
		注册仓单	2/28	张	18388	18448	60	0.33%	298	669	93.86%
		有效预报	2/28	张	971	809	-162	-16.68%	-318	-1563	56.88%
	CF09价格		2/28	元/吨	20090	19905	-185	-0.92%	-685	3515	86.08%
	CF01价格		2/28	元/吨	18805	18710	-95	-0.51%	-460	2235	79.04%
	ICE2号棉主力价格		2/25	美分/磅	119.4	118.6	-0.8	-0.67%	-2.49	28.91	97.42%
	CY主力价格		2/28	元/吨	28030	27755	-275	-0.98%	-1045	3900	93.05%
现货	CC Index 3128B		2/28	元/吨	22816	22771	-45	-0.20%	44	6213	95.57%
	CY Index C32S		2/28	元/吨	29195	29115	-80	-0.27%	165	12557	97.46%
	FC Index M 1%关税		2/28	元/吨	21209	21124	-85	-0.40%	-446	5813	93.99%
	FC Index M 滑准税		2/28	元/吨	21306	21222	-84	-0.39%	-348	5686	93.72%
	FCY Index C32S		2/28	元/吨	29404	29394	-10	-0.03%	370	3546	98.88%
	粘胶短纤 (主流)		2/28	元/吨	13040	13050	10	0.08%	450	-2550	50.27%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		2/28	元/吨	7725	8825	1100	14.24%	1140	750	76.65%
价差	基差	CF01基差	2/28	元/吨	4011	4061	50	1.25%	504	3978	99.48%
		CF05基差	2/28	元/吨	1926	2051	125	6.49%	819	1733	97.88%
		CF09基差	2/28	元/吨	2726	2866	140	5.14%	729	2698	99.35%
	跨期	1-5价差	2/28	元/吨	-2085	-2010	75	-3.60%	315	-2245	3.52%
		5-9价差	2/28	元/吨	800	815	15	1.88%	-90	965	84.49%
		9-1价差	2/28	元/吨	1285	1195	-90	-7.00%	-225	1280	88.42%
	替代品	3128B-涤短	2/28	元/吨	15091	13946	-1145	-7.59%	-1096	5463	93.09%
		3128B-粘短	2/28	元/吨	9776	9721	-55	-0.56%	-406	8763	95.60%
	纺纱利润		2/28	元/吨	-1402.6	-1433.1	-30.5	2.17%	116.6	-3799.3	0.91%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		2/28	元/吨	1607	1647	40	2.49%	490	400	61.05%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/28	元/吨	1510	1549	39	2.58%	486	527	80.99%
	棉纱进口利润		2/28	元/吨	-209	-279	-70	33.49%	-205	-511	17.53%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/22	张	-	102764	-	-	-5659	-3608	93.39%
	ICE2号棉非商业空头		2/22	张	-	12462	-	-	-2174	3118	33.47%
	汇率		2/28	\$/¥	6.3346	6.3222	-0.0124	-0.20%	-0.0524	-0.1491	12.42%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉周五夜盘小幅上扬，今日高开低走，最终收跌 2.10%于 20720 元/吨，跌幅为 445 元/吨。近期美棉走势持续偏弱，外加国内下游订单不及预期持续清淡，棉纱、棉布库存处于高位，郑棉今日继续走弱。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、美国、欧盟、英国发布对俄制裁联合声明，承诺将选定的俄罗斯银行从 SWIFT 系统中移出；承诺对俄罗斯央行的外汇储备实施制裁。

2、据央视新闻，俄罗斯总统普京当地时间 27 日表示，俄罗斯战略威慑力量转入特殊战备状态。

3、俄罗斯代表团团长表示，俄罗斯与乌克兰的会谈预计将于格林尼治时间周一 9 点（北京时间下午 5 点）开始。

（二）行业消息：

1、据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 2022 年 2 月 24 日全国新棉销售率为 37.1%，同比下降 33.7 个百分点。

2、截止 2 月 27 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 527.46 万吨，同比少 6.7%。

3、截止 2022 年 2 月 27 日，2021 年度全国棉花累计公检 526.09 万吨，同比减 5.7%。

4、据中国纺织报，由于价格具有吸引力，巴西棉花生产商增加 2021/2022 年度种植面积，预计 2021/2022 年度巴西棉花种植面积为 153 万公顷，或较去年增加 12.1%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌局势难明，美欧制裁，俄将核力量转为特殊战备，今日俄乌又会面谈判，但谈判结果仍难预料。外围市场方面，美棉难止跌势，连续两日录得下跌，且今日盘中已跌超 1%，周线上已录得连续三周下跌。供应端，北半球印度产量没有继续发酵，巴西种植进度及预期面积均表现较好，目前符合预期。需求端，USDA 上调了美棉期末库存，虽然上周美棉出口数据有所好转，但仍低于四周平均水平 7%，国内纺企多以处理年前订单为主，新订单不及预期，棉纱及棉布库存均处于高位。短期市场难以形成有力支撑及推动，近期棉花价格偏弱运行可能性较大。

观点：郑棉近期主要受美棉及下游消费影响，短期预计震荡转弱；中长期郑棉预计受终端消费转弱及美联储收紧货币政策压制重心下移。

关注：美联储货币政策、终端消费情况。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

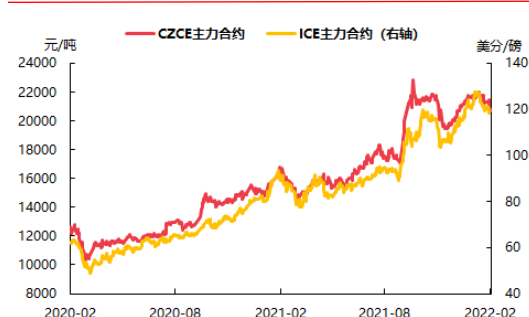
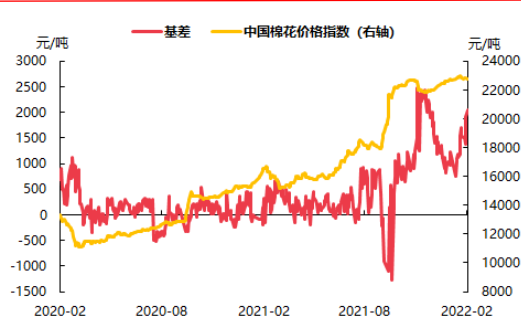
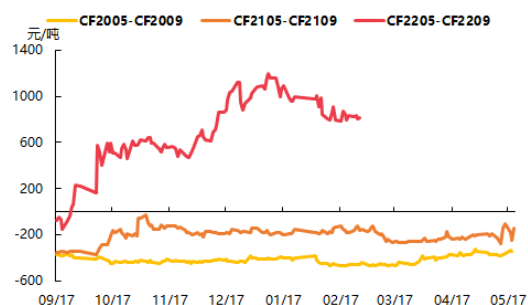


图 2：棉花现货价格及基差



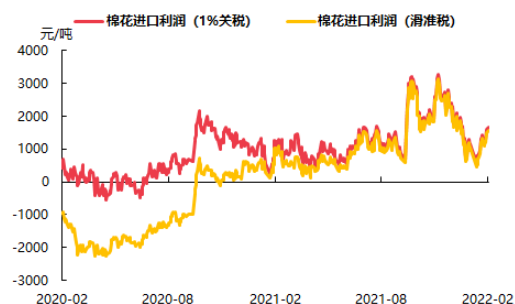
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



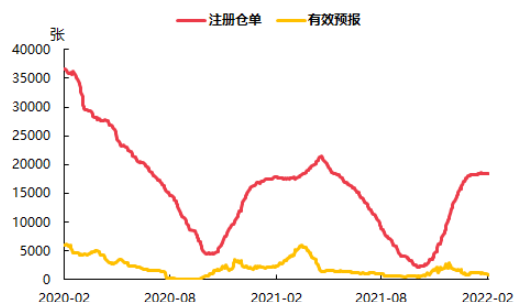
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

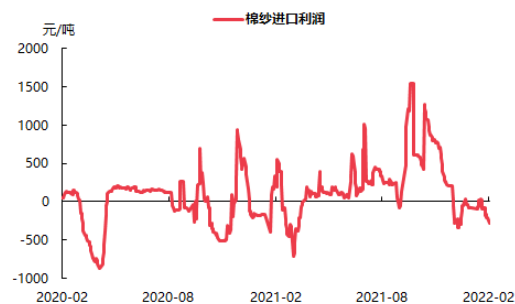
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



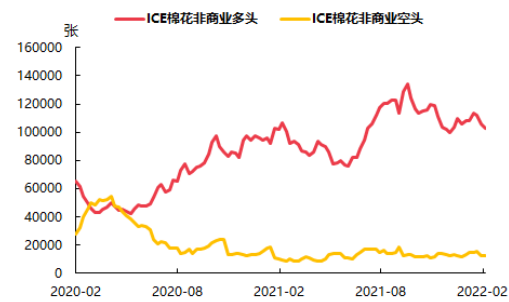
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

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。