

棉花：美棉带动郑棉小幅反弹，继续关注下游消费

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

王智磊 wangzl@jsfco.com 期货从业资格号：F03087695

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	3/1	元/吨	20720	20905	185	0.89%	-590	4220	91.16%
		成交量	3/1	手	291382	175893	-115489	-39.63%	-38874	-373676	59.50%
		持仓量	3/1	手	387561	380670	-6891	-1.78%	-14967	-233586	75.48%
		注册仓单	3/1	张	18448	18425	-23	-0.12%	275	648	93.75%
		有效预报	3/1	张	809	816	7	0.87%	-311	-1536	57.37%
	CF09价格		3/1	元/吨	19905	20040	135	0.68%	-550	3185	86.69%
	CF01价格		3/1	元/吨	18710	18770	60	0.32%	-400	1905	79.12%
	ICE2号棉主力价格		2/28	美分/磅	118.6	118.81	0.21	0.18%	-4.75	29.81	97.45%
	CY主力价格		3/1	元/吨	27755	28025	270	0.97%	-775	3660	93.25%
现货	CC Index 3128B		3/1	元/吨	22771	22656	-115	-0.51%	-62	6113	95.23%
	CY Index C32S		3/1	元/吨	29115	29110	-5	-0.02%	160	12567	97.41%
	FC Index M 1%关税		3/1	元/吨	21124	21201	77	0.36%	-369	5902	94.09%
	FC Index M 滑准税		3/1	元/吨	21222	21298	76	0.36%	-272	5775	93.79%
	FCY Index C32S		3/1	元/吨	29394	29354	-40	-0.14%	330	3424	98.84%
	粘胶短纤（主流）		3/1	元/吨	13050	13050	0	0.00%	450	-2550	50.23%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		3/1	元/吨	8825	7630	-1195	-13.54%	-55	-360	52.86%
价差	基差	CF01基差	3/1	元/吨	4061	3886	-175	-4.31%	329	4208	99.37%
		CF05基差	3/1	元/吨	2051	1751	-300	-14.63%	519	1893	96.84%
		CF09基差	3/1	元/吨	2866	2616	-250	-8.72%	479	2928	99.18%
	跨期	1-5价差	3/1	元/吨	-2010	-2135	-125	6.22%	190	-2315	3.38%
		5-9价差	3/1	元/吨	815	865	50	6.13%	-40	1035	85.61%
		9-1价差	3/1	元/吨	1195	1270	75	6.28%	-150	1280	89.96%
	替代品	3128B-粘短	3/1	元/吨	9721	9606	-115	-1.18%	-512	8663	95.54%
		3128B-涤短	3/1	元/吨	13946	15026	1080	7.74%	-16	6473	95.48%
利润	纺纱利润		3/1	元/吨	-1433.1	-1311.6	121.5	-8.48%	228.2	-3744.3	1.41%
	棉花进口利润（1%关税）		3/1	元/吨	1647	1455	-192	-11.66%	298	211	55.88%
	棉花进口利润（滑准税）		3/1	元/吨	1549	1358	-191	-12.33%	295	338	79.11%
	棉纱进口利润		3/1	元/吨	-279	-244	35	-12.54%	-170	-444	18.63%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/22	张	-	102764	-	-	-11103	-3608	93.39%
	ICE2号棉非商业空头		2/22	张	-	12462	-	-	-2405	3118	33.47%
	汇率		3/1	\$/¥	6.3222	6.3014	-0.0208	-0.33%	-0.0732	-0.174	10.91%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉整日震荡走强，最终收涨 0.34% 于 20905 元/吨，涨幅为 70 元/吨。昨日晚间美棉有较明显拉升，今日郑棉有所跟随，但国内棉花基本面仍偏弱，下游订单不及预期持续清淡，棉纱、棉布库存处于高位，郑棉今日涨幅有限。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、乌克兰和俄罗斯代表团 2 月 28 日进行了谈判，俄方表示，谈判中找到了未来可能达

成共识的要点。乌方表示目前没有取得预期想达到的结果。消息人士称，俄乌下一轮谈判有望于 3 月 2 日在白波边境地区举行。

2、乌克兰总统签署加入欧盟的正式申请文件，且欧盟已正式启动审议。

3、中国 2 月制造业 PMI 为 50.2, 预期为 49.9, 前值为 50.1。2 月非制造业 PMI 为 51.6, 预期为 50.7, 前值为 51.1。2 月综合 PMI 为 51.2, 前值为 51。

（二）行业消息：

1、USDA 数据，截至 2 月 24 日一周美国七大市场现货均价较前周再度下行，其中标准级均价 118.32 美分/磅，环比小幅下跌 37 点。

2、新棉加工：截止 2 月 28 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 527.64 万吨，同比少 6.9%。

3、棉花公检：截至 2 月 28 日 2021 年度全国棉花累计公检 527.54 万吨，同比减 5.5%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌局势重新严峻，俄乌双方第一次谈判并未取得明显进展。乌总统正式签署乌克兰加入欧盟的申请文件、世界多国对俄制裁范围及力度加大，俄方也开始对于相关情况做出反击，当前局势走向并不明朗。外围市场方面，28 日 ICE 期棉市场近涨远跌，5 月合约低开震荡，尾盘拉升。供应端，巴西种植进度及预期面积均表现良好，种植进度为 100%，高于之前同期水平。需求端，美棉出口需求良好，物流问题和装运延期让棉商的表态比较谨慎，远东地区的对各类特价品种的需求都不错。国内下游市场成交缓慢，观望浓厚。郑棉短期市场向上动力不足，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，短期预计震荡偏弱；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：俄乌局势走向、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

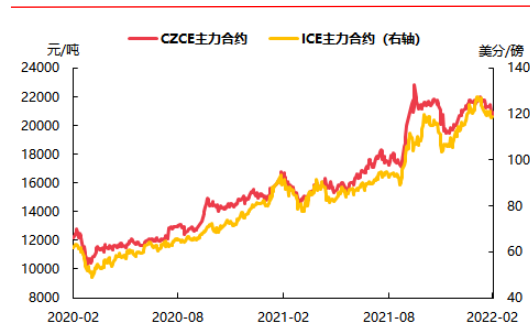
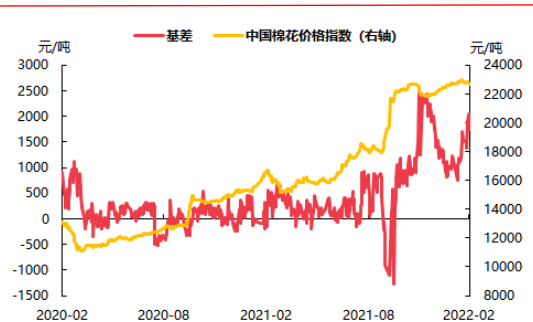
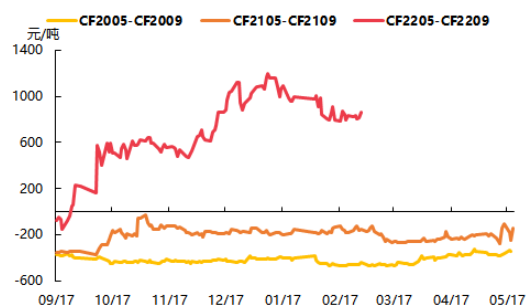


图 2：棉花现货价格及基差



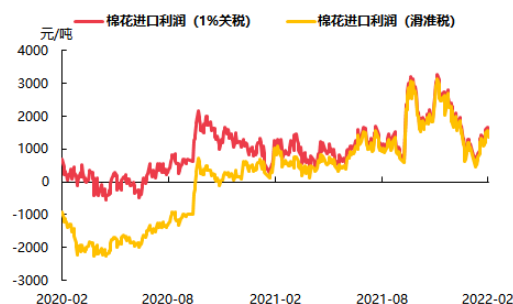
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



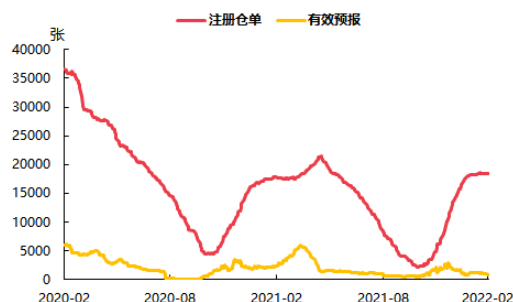
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

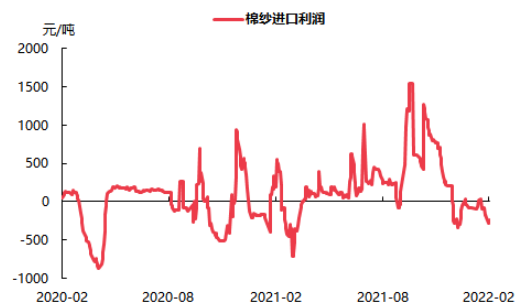
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



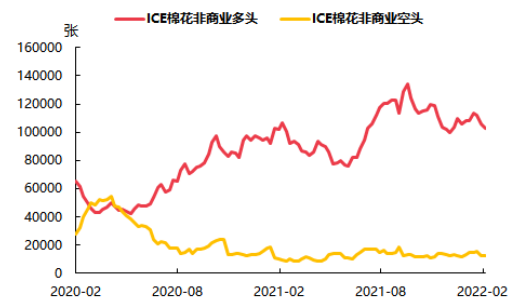
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。