

棉花：俄乌局势引发供应担忧 美棉、郑棉均强势运行

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	3/2	元/吨	20905	21340	435	2.08%	-155	4910	92.55%
		成交量	3/2	手	175893	298158	122265	69.51%	83391	-252045	75.00%
		持仓量	3/2	手	380670	363294	-17376	-4.56%	-32343	-249029	72.64%
		注册仓单	3/2	张	18425	18348	-77	-0.42%	198	661	93.36%
		有效预报	3/2	张	816	788	-28	-3.43%	-339	-1560	55.64%
	CF09价格		3/2	元/吨	20040	20370	330	1.65%	-220	3775	89.12%
	CF01价格		3/2	元/吨	18770	19015	245	1.31%	-155	2385	79.65%
	ICE2号棉主力价格		3/1	美分/磅	118.81	122.55	3.74	3.15%	-4.89	31.05	97.82%
	CY主力价格		3/2	元/吨	28025	28490	465	1.66%	-310	4090	94.22%
现货	CC Index 3128B		3/2	元/吨	22656	22666	10	0.04%	-52	5955	95.25%
	CY Index C32S		3/2	元/吨	29110	29110	0	0.00%	160	12399	97.37%
	FC Index M 1%关税		3/2	元/吨	21201	21706	505	2.38%	136	5976	94.72%
	FC Index M 滑准税		3/2	元/吨	21298	21798	500	2.35%	228	5916	94.65%
	FCY Index C32S		3/2	元/吨	29354	29354	0	0.00%	330	3424	98.79%
	粘胶短纤（主流）		3/2	元/吨	13050	13060	10	0.08%	460	-2540	51.00%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		3/2	元/吨	7630	7825	195	2.56%	140	-65	56.70%
价差	基差	CF01基差	3/2	元/吨	3886	3651	-235	-6.05%	94	3570	99.11%
		CF05基差	3/2	元/吨	1751	1326	-425	-24.27%	94	1045	93.47%
		CF09基差	3/2	元/吨	2616	2296	-320	-12.23%	159	2180	98.63%
	跨期	1-5价差	3/2	元/吨	-2135	-2325	-190	8.90%	0	-2525	3.14%
		5-9价差	3/2	元/吨	865	970	105	12.14%	65	1135	89.58%
		9-1价差	3/2	元/吨	1270	1355	85	6.69%	-65	1390	91.60%
	替代品	3128B-粘短	3/2	元/吨	9606	9606	0	0.00%	-512	8495	95.47%
		3128B-涤短	3/2	元/吨	15026	14841	-185	-1.23%	-201	6020	93.66%
利润	纺纱利润		3/2	元/吨	-1311.6	-1322.6	-11	0.84%	217.2	-3920.5	1.41%
	棉花进口利润（1%关税）		3/2	元/吨	1455	960	-495	-34.02%	-197	-21	36.86%
	棉花进口利润（滑准税）		3/2	元/吨	1358	868	-490	-36.08%	-195	39	68.51%
	棉纱进口利润		3/2	元/吨	-244	-244	0	0.00%	-170	-794	18.63%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/22	张	-	102764	-	-	-11103	2542	93.39%
	ICE2号棉非商业空头		2/22	张	-	12462	-	-	-2405	3815	33.47%
	汇率		3/2	\$/¥	6.3014	6.3351	0.0337	0.53%	-0.0395	-0.1274	13.66%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉整日强势运行，最终收涨 2.45% 于 21340 元/吨，涨幅为 510 元/吨。俄乌战争局势持续恶化，引发全球供应担忧。昨日 ICE 期棉市场全面收涨，今日郑棉有所跟随，日内主力合约成交量放大，持仓量减少。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

- 1、俄罗斯与乌克兰代表团将于 3 月 2 日举行新一轮谈判，谈判地点位于白俄罗斯与波

兰边境。

2、部队料在重新编组后再攻基辅，战争迈向更残酷的阶段。

3、2月份中国物流业景气指数为51.2%，较上月回升0.1个百分点；中国仓储指数为51.3%，较上月回升3个百分点。

4、国家统计局数据，2月份中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升俄罗斯顶着国际制裁继续实施入侵乌克兰的军事行动0.1个百分点，继续高于临界点，制造业景气水平略有上升。

（二）行业消息：

1、新棉加工：截止3月1日2021/2022年度新疆棉累计加工527.82万吨，同比少7.0%。

2、棉花公检：截至3月1日2021年度全国棉花累计公检529.08万吨，同比减5.2%。

3、据上海国际棉花交易中心3月1日发布的报告，国内采购方面，纺织原料类购进价格指数从年初由负转正、逐月递增，全年累计上涨5%。进口方面，主要原料棉花价格持续高位运行，累计进口单价上升16.4%，化纤价格上涨了6.5%。纱线、面料、针梭织服装的出口价格分别提升22.4%、11.5%和11.2%，下游终端产品价格涨幅更低，说明服装生产、出口企业承受了更多成本负担，利润遭到挤压，生产经营压力最为突出。

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，俄乌双方将迎来第二次谈判，但总体形势依然不容乐观，预计谈判带来实质性结果的可能性不大，俄罗斯顶着国际制裁继续实施军事行动。外围市场方面，昨日ICE期棉市场全面收涨，5月合约结算价122.75美分，涨363点，平稳开盘后维持高位震荡，至收盘处延续前一日涨势，以大幅上涨收盘。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。新疆部分地区棉农备耕工作一切正常。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。国内下游市场目前市场订单数量偏少，织造开机率有所上升。

观点：郑棉近期主要受美棉及下游消费影响，短期预计震荡为主。

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

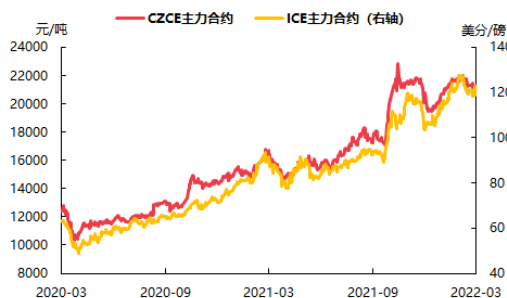
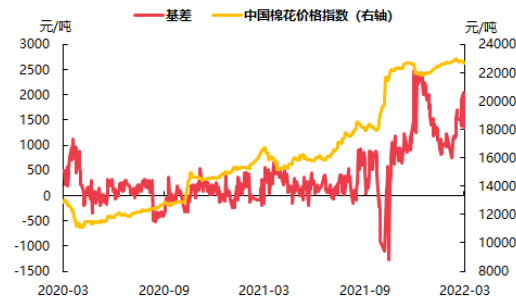
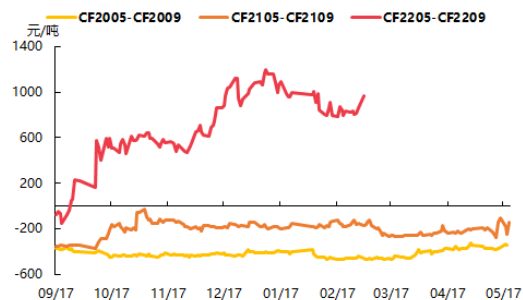


图2：棉花现货价格及基差



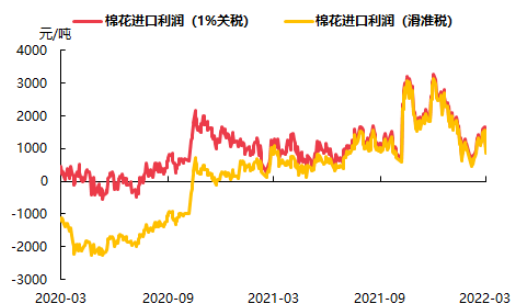
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



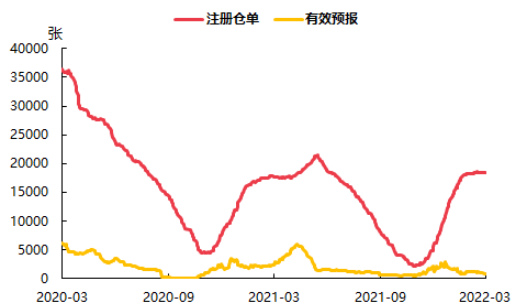
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

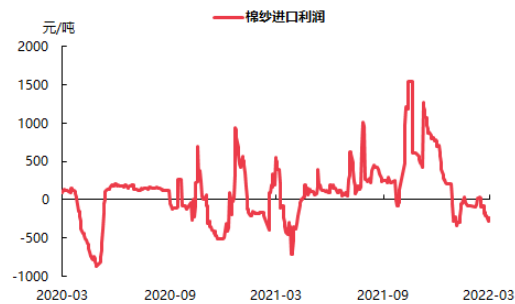
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



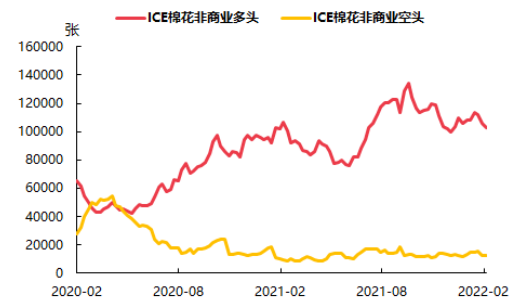
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。