

棉花：郑棉今日小幅收跌，关注晚间 USDA 销售数据

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	3/3	元/吨	21340	21200	-140	-0.66%	-295	4815	91.81%
		成交量	3/3	手	298158	198717	-99441	-33.35%	-16050	-134185	62.55%
		持仓量	3/3	手	363294	358577	-4717	-1.30%	-37060	-249084	71.81%
		注册仓单	3/3	张	18348	18330	-18	-0.10%	180	601	93.31%
		有效预报	3/3	张	788	777	-11	-1.40%	-350	-1733	55.54%
	CF09价格		3/3	元/吨	20370	20230	-140	-0.69%	-360	3700	88.08%
	CF01价格		3/3	元/吨	19015	18895	-120	-0.63%	-275	2320	79.36%
	ICE2号棉主力价格		3/2	美分/磅	122.55	118.18	-4.37	-3.57%	-7.78	27.06	97.38%
	CY主力价格		3/3	元/吨	28490	28325	-165	-0.58%	-475	4090	93.65%
现货	CC Index 3128B		3/3	元/吨	22666	22675	9	0.04%	-43	5979	95.27%
	CY Index C32S		3/3	元/吨	29110	29050	-60	-0.21%	100	12354	97.28%
	FC Index M 1%关税		3/3	元/吨	21706	21060	-646	-2.98%	-510	5408	93.87%
	FC Index M 滑准税		3/3	元/吨	21798	21159	-639	-2.93%	-411	5355	93.48%
	FCY Index C32S		3/3	元/吨	29354	29291	-63	-0.21%	267	3320	98.65%
	粘胶短纤 (主流)		3/3	元/吨	13060	13060	0	0.00%	460	-2540	50.96%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/3	元/吨	7825	8050	225	2.88%	365	270	59.51%
价差	基差	CF01基差	3/3	元/吨	3651	3780	129	3.53%	223	3659	99.27%
		CF05基差	3/3	元/吨	1326	1475	149	11.24%	243	1164	94.63%
		CF09基差	3/3	元/吨	2296	2445	149	6.49%	308	2279	98.94%
	跨期	1-5价差	3/3	元/吨	-2325	-2305	20	-0.86%	20	-2495	3.18%
		5-9价差	3/3	元/吨	970	970	0	0.00%	65	1115	89.56%
		9-1价差	3/3	元/吨	1355	1335	-20	-1.48%	-85	1380	91.19%
	替代品	3128B-粘短	3/3	元/吨	9606	9615	9	0.09%	-503	8519	95.54%
		3128B-涤纶	3/3	元/吨	14841	14625	-216	-1.46%	-417	5709	93.42%
利润	纺纱利润		3/3	元/吨	-1322.6	-1392.5	-69.9	5.29%	147.3	-4026.9	1.13%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/3	元/吨	960	1615	655	68.23%	458	571	60.12%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/3	元/吨	868	1516	648	74.65%	453	624	80.68%
	棉纱进口利润		3/3	元/吨	-244	-241	3	-1.23%	-167	-770	18.80%
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		3/3	\$/¥	6.3351	6.3016	-0.0335	-0.53%	-0.073	-0.1549	10.92%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅走弱，早开盘大幅跳水，之后震荡走高，最终收跌 0.14% 于 21200 元/吨，跌幅为 30 元/吨。昨日夜间美棉大幅下挫，回吐前日涨幅，郑棉受影响早盘跳水，之后买盘进入期价有所回稳，基本面表现弱势，但宏观局势难明，近期棉价不确定性较强。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、美联储主席鲍威尔表示，俄乌冲突对美国的影响“高度不确定”，但在 3 月份加息 25 个基点仍然是合适的（俄乌冲突之前，市场普遍预期美联储 3 月加息 50 个基点）。

2、第二轮俄乌会谈地点可能更改。改到白俄罗斯布列斯特州的其他地方。消息人士说，俄乌双方还没有最终做出决定。

（二）行业消息：

- 1、新棉加工：截止 3 月 2 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 527.95 万吨，同比少 7.1%。
- 2、棉花公检：截至 3 月 2 日 2021 年度全国棉花累计公检 530.30 万吨，同比减 5.0%。

三、分析及观点

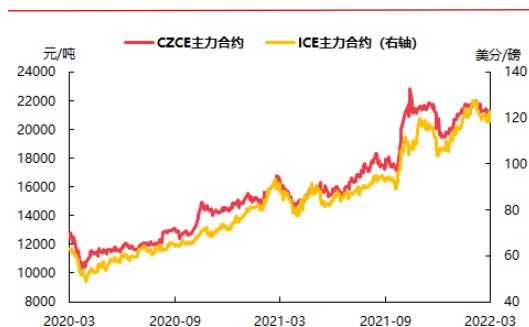
宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌今日将举行第二轮会谈，但随着欧美对俄罗斯制裁逐步加码以及给乌克兰提供大量军事援助，俄乌战事仍高度不确定，原油价格被大幅抬高，带动全球主要大宗商品走高。外围市场方面，昨日 ICE 期棉价格大幅下挫，主力合约跌 3.57%。供应端，国内籽棉加工已基本结束，上游供应基本已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长。库存方面，国内商业库存高企，接下来部分轧花厂可能要面临还贷压力，抗价心理或将有一定变化；需求端，即将进入行业传统消费旺季，但从目前的情况来看，消费明显不及预期，纺企、织企成品库存均处于高位，且棉花与替代品涤短、粘短价差均处于历史高位，将进一步压制棉花消费。基本面对棉价压力非常明显。

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；但鉴于当前地缘政治局紧张，宏观局面难明，棉价在俄乌争端尘埃落定之前不确定性极大。

关注：俄乌局势走向、美联储货币政策、终端消费情况。

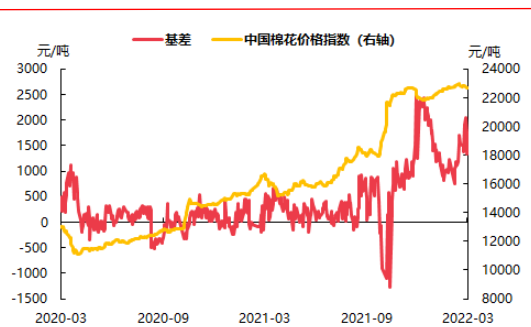
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



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

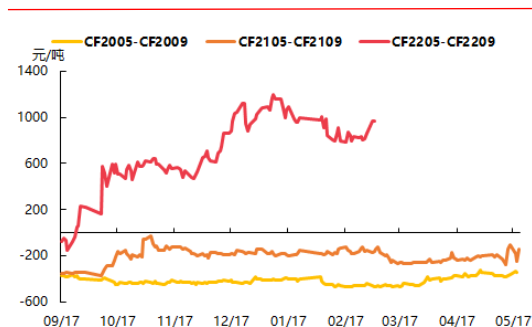
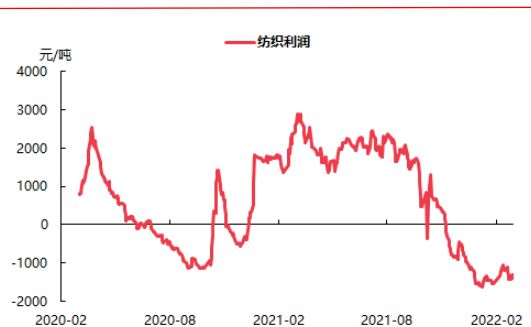
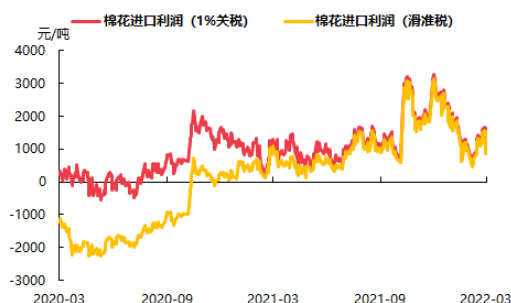


图 4：纺织利润



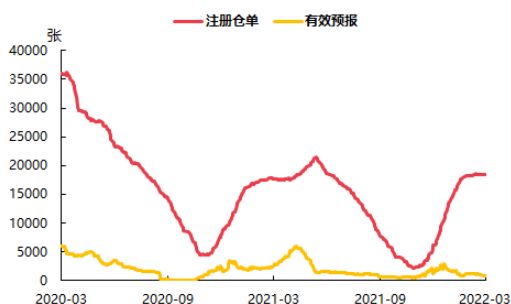
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

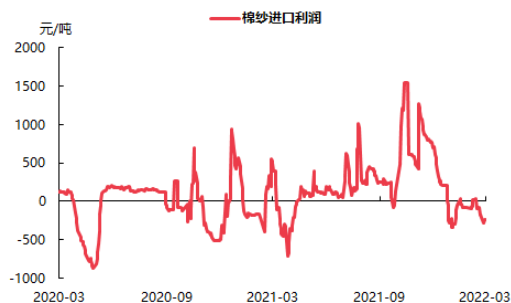
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

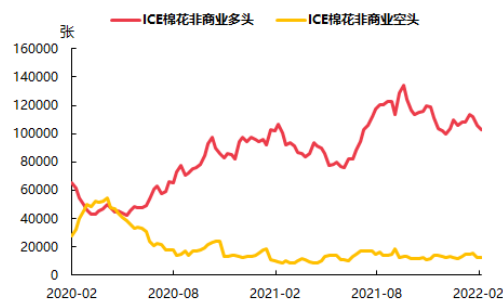
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 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。