

棉花：受制于下游消费弱势，郑棉今日高开低走

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	3/4	元/吨	21200	21080	-120	-0.57%	-415	5000	91.32%
		成交量	3/4	手	198717	179335	-19382	-9.75%	-35432	-231407	59.93%
		持仓量	3/4	手	358577	356433	-2144	-0.60%	-39204	-218675	71.26%
		注册仓单	3/4	张	18330	18342	12	0.07%	192	609	93.31%
		有效预报	3/4	张	777	732	-45	-5.79%	-395	-1808	54.43%
	CF09价格		3/4	元/吨	20230	20160	-70	-0.35%	-430	3955	87.32%
	CF01价格		3/4	元/吨	18895	18860	-35	-0.19%	-310	2560	79.29%
	ICE2号棉主力价格		3/3	美分/磅	118.18	119.4	1.22	1.03%	-8.12	30.89	97.46%
	CY主力价格		3/4	元/吨	28325	28150	-175	-0.62%	-650	4350	93.17%
现货	CC Index 3128B		3/4	元/吨	22675	22700	25	0.11%	-18	6067	95.38%
	CY Index C32S		3/4	元/吨	29050	29020	-30	-0.10%	70	12387	97.23%
	FC Index M 1%关税		3/4	元/吨	21060	21211	151	0.72%	-359	5882	94.09%
	FC Index M 滑准税		3/4	元/吨	21159	21308	149	0.70%	-262	5754	93.80%
	FCY Index C32S		3/4	元/吨	29291	29264	-27	-0.09%	240	3293	98.56%
	粘胶短纤（主流）		3/4	元/吨	13060	13080	20	0.15%	480	-2520	51.06%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		3/4	元/吨	8050	8040	-10	-0.12%	355	440	59.22%
价差	基差	CF01基差	3/4	元/吨	3780	3840	60	1.59%	283	3507	99.32%
		CF05基差	3/4	元/吨	1475	1620	145	9.83%	388	1067	96.07%
		CF09基差	3/4	元/吨	2445	2540	95	3.89%	403	2112	99.04%
	跨期	1-5价差	3/4	元/吨	-2305	-2220	85	-3.69%	105	-2440	3.23%
		5-9价差	3/4	元/吨	970	920	-50	-5.15%	15	1045	87.04%
		9-1价差	3/4	元/吨	1335	1300	-35	-2.62%	-120	1395	90.53%
	替代品	3128B-粘短	3/4	元/吨	9615	9620	5	0.05%	-498	8587	95.55%
		3128B-涤纶	3/4	元/吨	14625	14660	35	0.24%	-382	5627	93.51%
利润	纺纱利润		3/4	元/吨	-1392.5	-1450	-57.5	4.13%	89.8	-4113.7	0.86%
	棉花进口利润（1%关税）		3/4	元/吨	1615	1489	-126	-7.80%	332	185	56.69%
	棉花进口利润（滑准税）		3/4	元/吨	1516	1392	-124	-8.18%	329	313	79.52%
	棉纱进口利润		3/4	元/吨	-241	-244	-3	1.24%	-170	-733	18.61%
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		3/4	\$/¥	6.3016	6.3288	0.0272	0.43%	-0.0458	-0.147	12.97%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘开盘高开小幅跳水，之后整日震荡偏弱，最终收跌 0.61% 于 21080 元/吨，跌幅为 130 元/吨。昨日晚间美棉得益于 USDA 强劲的销售数据涨逾 1%，郑棉夜盘高开，但下游消费弱势明显，卖盘压制下郑棉整日走弱。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、俄乌第二轮会谈结束，双方就临时停火建立人道主义通道达成一致；乌克兰方面表示没有获得期待的谈判结果，俄乌一致同意尽快召开第三轮谈判。

2、美国副国务卿：俄罗斯停止在乌军事行动，西方将取消针对俄方新制裁。

3、截至 2 月 26 日当周，美国初请失业金人数 21.5 万人，预期 22.5 万，前值 23.2 万。

（二）行业消息：

1、USDA：截至 2 月 24 日当周 2021/2022 年度美国陆地棉出口净销售 34.86 万包，较前一周增长 41%，比前 4 周平均水平增长 51%。

2、新棉加工：截至 3 月 3 日 2021/22 年度新疆棉累计加工 528.08 万吨，同比少 7.1%。

3、棉花公检：截至 3 月 3 日 2021 年度全国棉花累计公检 531.33 万吨，同比少 4.8%。

4、越南纺织服装协会预测今年情况乐观，因美国、欧盟等主要市场已重新开放。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌第二轮会谈就临时停火建立人道主义通道达成一致，美国副国务卿表示停战取消制裁也带来一定好转的预期，原油今天整日弱势，商品市场有所降温。外围市场方面，昨日 ICE 期棉价格得益于 USDA 强劲的销售数据涨逾 1%。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，且棉花与替代品涤纶、粘短价差均处于历史高位，将进一步压制棉花消费；不过需要注意的是近两周美棉销售数据经历前期弱势后开始转强，目前仍待继续观察。棉花基本面整体上偏弱势。

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

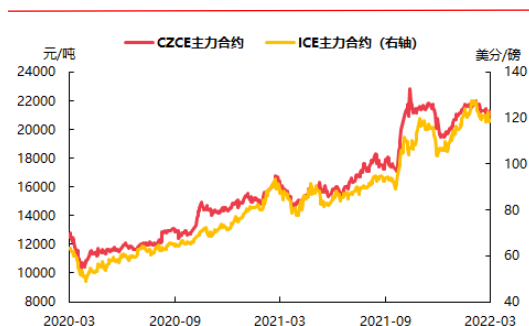
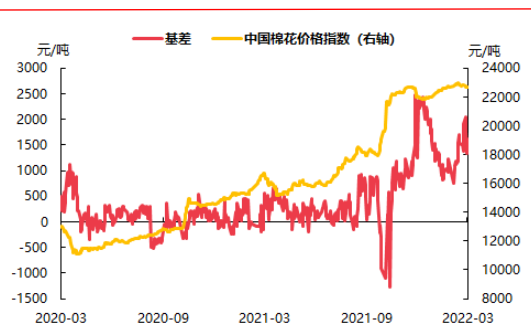
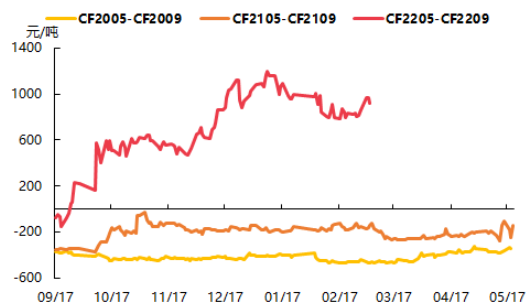


图 2：棉花现货价格及基差



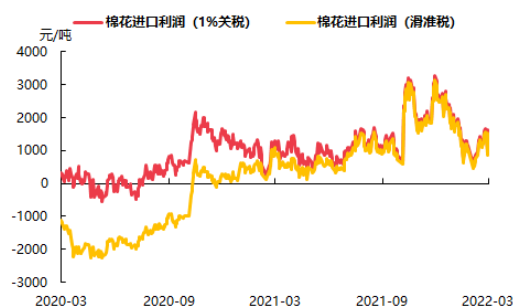
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



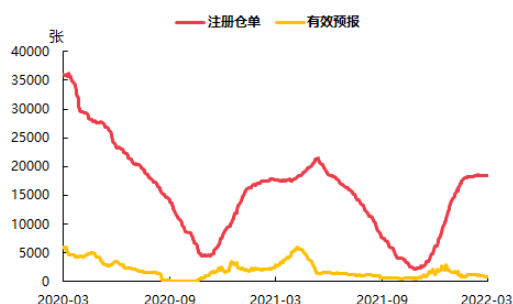
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

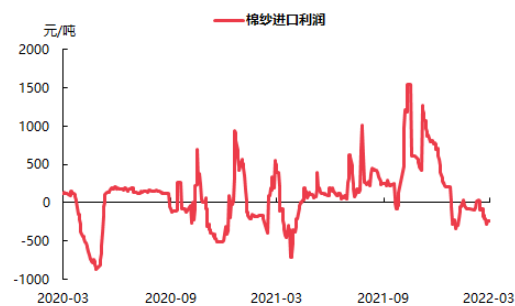
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



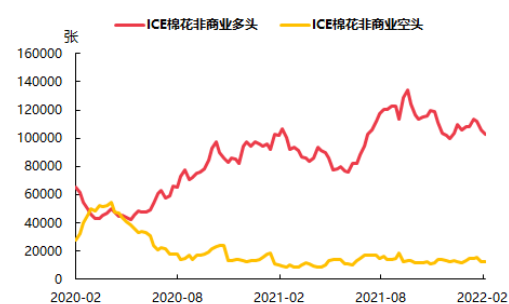
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。