

棉花：下游消费依旧不畅，郑棉上涨动能不足

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

魏治钢 weizhigang@jsfco.com 期货从业资格号：F03088666

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES			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	3/7	元/吨	21080	21225	145	0.69%	-780	5235	91.88%
		成交量	3/7	手	179335	270366	91031	50.76%	59572	-180447	71.71%
		持仓量	3/7	手	356433	345795	-10638	-2.98%	-60019	-201783	69.49%
		注册仓单	3/7	张	18342	18358	16	0.09%	130	652	93.40%
		有效预报	3/7	张	732	676	-56	-7.65%	-474	-2171	53.34%
	CF09价格		3/7	元/吨	20160	20265	105	0.52%	-755	4105	88.39%
	CF01价格		3/7	元/吨	18860	18935	75	0.40%	-620	2675	79.39%
	ICE2号棉主力价格		3/4	美分/磅	119.4	116.15	-3.25	-2.72%	-10.31	28.81	97.20%
	CV主力价格		3/7	元/吨	28150	28325	175	0.62%	-930	4590	93.56%
现货	CC Index 3128B		3/7	元/吨	22700	22684	-16	-0.07%	-78	6348	95.29%
	CY Index C32S		3/7	元/吨	29020	29020	0	0.00%	-160	12684	97.19%
	FC Index M 1%关税		3/7	元/吨	21211	20723	-488	-2.30%	-1488	5590	93.24%
	FC Index M 准准税		3/7	元/吨	21308	20825	-483	-2.27%	-1386	5426	93.14%
	FCY Index C32S		3/7	元/吨	29264	29264	0	0.00%	-15	3293	98.52%
	粘胶短纤（主流）		3/7	元/吨	13080	13090	10	0.08%	90	-2510	51.16%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		3/7	元/吨	8040	8355	315	3.92%	250	825	64.08%
价差	基差	CF01基差	3/7	元/吨	3840	3749	-91	-2.37%	542	3673	99.20%
		CF05基差	3/7	元/吨	1620	1459	-161	-9.94%	702	1113	94.44%
		CF09基差	3/7	元/吨	2540	2419	-121	-4.76%	677	2243	98.90%
	跨期	1-5价差	3/7	元/吨	-2220	-2290	-70	3.15%	160	-2560	3.20%
		5-9价差	3/7	元/吨	920	960	40	4.35%	-25	1130	89.13%
		9-1价差	3/7	元/吨	1300	1330	30	2.31%	-135	1430	91.09%
	替代品	3128B-粘短	3/7	元/吨	9620	9594	-26	-0.27%	-168	8858	95.28%
		3128B-涤短	3/7	元/吨	14635	14329	-306	-2.09%	-328	5523	93.20%
利润	纺纱利润		3/7	元/吨	-1450	-1432.4	17.6	-1.21%	-74.2	-4322.8	1.04%
	棉花进口利润（1%关税）		3/7	元/吨	1489	1961	472	31.70%	1410	758	70.56%
	棉花进口利润（准准税）		3/7	元/吨	1392	1859	467	33.55%	1395	922	82.74%
	棉纱进口利润		3/7	元/吨	-244	-244	0	0.00%	-145	-633	18.60%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/1	张	-	103148	-	-	-10719	2926	93.51%
	ICE2号棉非商业空头		3/1	张	-	11320	-	-	-3547	2673	31.03%
	汇率		3/7	\$/¥	6.3288	6.3478	0.019	0.30%	-0.0102	-0.1426	14.76%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉上周五夜盘低开震荡走高，今日午后探底走高，最终收涨 0.38% 于 21225 元/吨，涨幅为 80 元/吨。近期俄乌局势依旧是影响大宗商品市场主要因素，上周五美棉市场受累于美元走强，而呈现冲高回落的走势，国内棉价则跟随美棉波动，同时下游市场订单不足，利润亏损限制棉花需求。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、俄乌谈判乌方代表团成员表示，乌方不会再致力于提交加入北约的申请；美国官员称正考虑如何支持乌克兰流亡政府；乌方代表团确认将于7日举行第三轮俄乌谈判；美国方面表示，俄罗斯已向乌克兰投入了约95%预先部署的作战力量。

2、美国众议院议长佩洛西向议员致函称，众议院目前正在考虑制定“强有力的法案”，该法案将禁止进口俄罗斯石油和能源产品至美国，撤销与俄罗斯和白俄罗斯的正常贸易关系，还将授权美国政府提高对俄罗斯进口产品的关税。

3、美国2月季调后非农就业人口录得增加67.8万人，为去年7月以来最大增幅，高于市场预期。美国2月失业率录得3.8%，为2020年2月以来新低。美联储加息概率较数据公布前上升。

（二）行业：

1、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至3月3日，全国新棉交售率为99.7%，同比持平，较过去四年均值提高1.1个百分点。另据对60家大中型棉花加工企业的调查，截至3月3日，全国加工率为99.4%，同比下降0.3个百分点，其中新疆加工99.9%，同比下降0.1个百分点；全国销售率为39.3%，同比下降34.7个百分点其中新疆销售36.9%，同比下降36.4个百分点。

2、新棉加工：截止3月6日，2021/2022年度新疆棉累计加工528.56万吨，同比少7.1%。

3、棉花公检：截止3月6日，2021年度全国棉花累计公检533.73万吨，同比减5.3%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌局势依旧处于白热化，俄乌将于今日举行第三轮谈判，乌方不会再致力于提交加入北约申请。外围市场方面，受累于美元走强的打压，美棉以美元计价，美元走强导致国际棉价回落。供应端，全国商业总库存463.3万吨环比减少4.7万吨（减幅1.01%），进口棉花主要港口商业总库存37.64万吨小幅上调周环比增0.86万吨。需求端，上周美棉销售数据继续向好，国内纺企新订单不及预期，下游补库需求不佳，市场观望情绪浓厚。目前郑棉上方有套保压制，下方有基差支撑，宽幅震荡可能性较大。

观点：郑棉短期依旧受美棉带动，但下游消费低迷，短期预计维持震荡偏弱走势；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

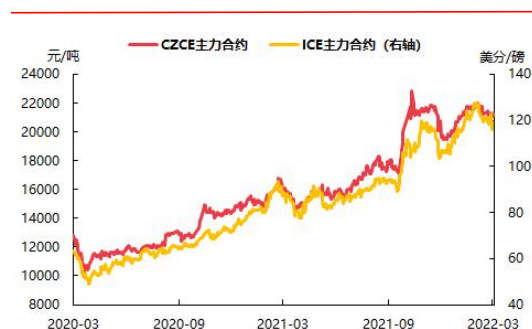
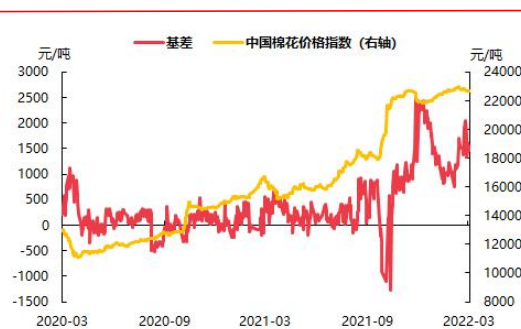
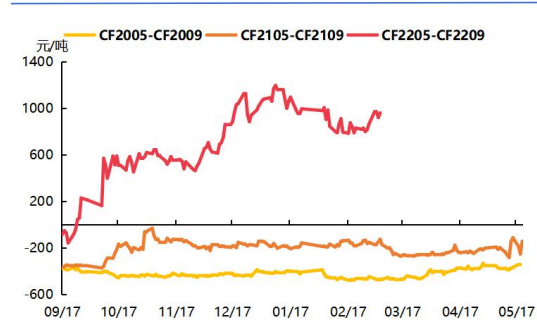


图2：棉花现货价格及基差



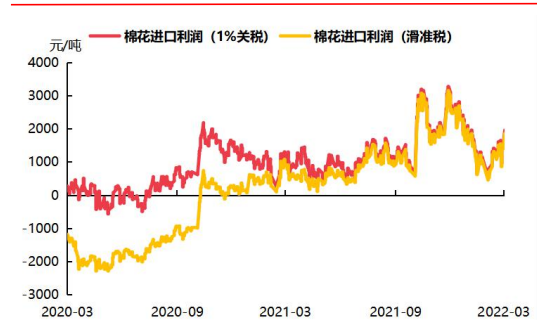
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



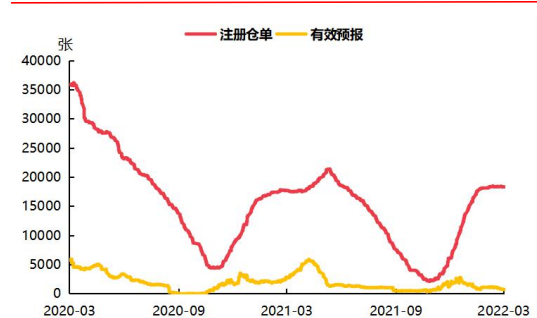
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

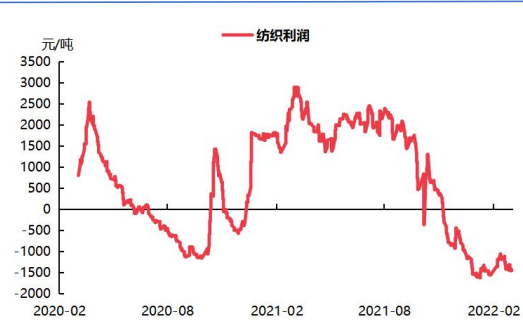
图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所

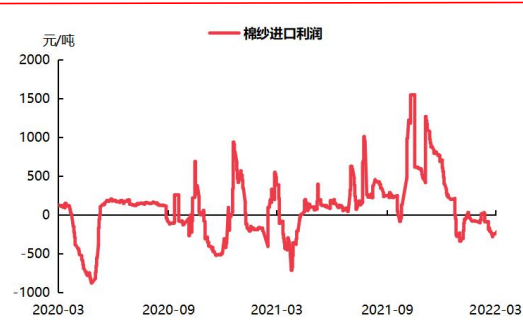
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



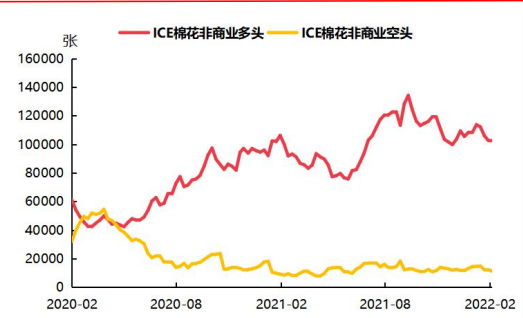
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。