

棉花：市场多头氛围浓厚，郑棉今日跟随上涨

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：铜期货日度数据监测

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	3/8	元/吨	21225	21440	215	1.01%	-355	5365	93.06%
		成交量	3/8	手	270366	321495	51129	18.91%	159010	-126692	77.20%
		持仓量	3/8	手	345795	342282	-3513	-1.02%	-59438	-202987	68.92%
		注册仓单	3/8	张	18358	18394	36	0.20%	85	722	93.54%
		有效预报	3/8	张	676	602	-74	-10.95%	-512	-2168	48.72%
	CF09价格		3/8	元/吨	20265	20315	50	0.25%	-635	4040	88.76%
	CF01价格		3/8	元/吨	18935	18880	-55	-0.29%	-670	2515	79.32%
	ICE2号棉主力价格		3/7	美分/磅	116.15	117.04	0.89	0.77%	-8.64	29.39	97.28%
	CY主力价格		3/8	元/吨	28325	28560	235	0.83%	-435	4665	94.43%
	CC Index 3128B		3/8	元/吨	22684	22704	20	0.09%	-142	6365	95.38%
现货	CY Index C32S		3/8	元/吨	29020	29020	0	0.00%	-260	12681	97.15%
	FC Index M 1%关税		3/8	元/吨	20723	20798	75	0.36%	-1260	5548	93.56%
	FC Index M 滑准税		3/8	元/吨	20825	20900	75	0.36%	-1158	5411	93.29%
	FCY Index C32S		3/8	元/吨	29235	29235	0	0.00%	-109	3264	98.47%
	粘胶短纤（主流）		3/8	元/吨	13090	13110	20	0.15%	60	-2490	51.46%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		3/8	元/吨	8355	8225	-130	-1.56%	245	595	61.50%
			3/8	元/吨							
价差	基差	CF01基差	3/8	元/吨	3749	3824	75	2.00%	528	3850	99.30%
		CF05基差	3/8	元/吨	1459	1264	-195	-13.37%	213	1000	92.77%
		CF09基差	3/8	元/吨	2419	2389	-30	-1.24%	493	2325	98.82%
	跨期	1-5价差	3/8	元/吨	-2290	-2560	-270	11.79%	-315	-2850	2.68%
		5-9价差	3/8	元/吨	960	1125	165	17.19%	280	1325	93.57%
		9-1价差	3/8	元/吨	1330	1435	105	7.89%	35	1525	92.51%
	替代品	3128B-粘短	3/8	元/吨	9594	9594	0	0.00%	-202	8855	95.09%
		3128B-涤短	3/8	元/吨	14329	14479	150	1.05%	-387	5770	93.20%
利润	纺纱利润		3/8	元/吨	-1432.4	-1454.4	-22	1.54%	-103.8	-4341.5	0.82%
	棉花进口利润（1%关税）		3/8	元/吨	1961	1906	-55	-2.80%	1118	817	68.62%
	棉花进口利润（滑准税）		3/8	元/吨	1859	1804	-55	-2.96%	1105	954	82.19%
	棉纱进口利润		3/8	元/吨	-215	-215	0	0.00%	-151	-604	19.56%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/1	张	-	103148	-	-	-9193	2926	93.51%
	ICE2号棉非商业空头		3/1	张	-	11320	-	-	-3811	2673	31.03%
	汇率		3/8	\$/¥	6.3478	6.3185	-0.0293	-0.46%	-0.0384	-0.161	12.08%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘下探逾 200 元/吨，之后整日走强，最终收涨 1.32%于 21440 元/吨，涨幅为 280 元/吨。受欧美对俄罗斯持续加码的制裁影响，原油、有色板块大幅上涨，市场多头氛围浓厚，郑棉今日跟随上涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、美国参众两院议员就制裁俄罗斯的法案大纲达成协议，授权拜登政府进一步提高针

对俄罗斯和白俄罗斯进口产品的关税。要求美国贸易代表利用美国的话语权和影响力，暂停俄罗斯继续参与世贸组织，并阻止白俄罗斯加入世贸组织的进程。

2、德国总理朔尔茨表示，对俄罗斯能源进行制裁可能危及欧盟能源安全，欧盟在对俄制裁上已经“特意豁免”了俄罗斯能源供应。

（二）行业：

1、自 2021 年 11 月份以来国内各主港棉花库存每周(含保税+非保税)持续“出大于入”，未现止跌反弹的迹象。

2、新棉加工：截至 3 月 7 日 2021/22 年度新疆棉累计加工 528.69 万吨，同比少 7.3%。

3、棉花公检：截至 3 月 7 日 2021 年度全国棉花累计公检 534.86 万吨，同比减 5.3%。

三、分析及观点

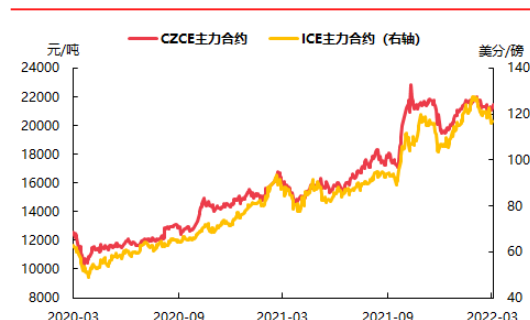
宏观及基本面分析：俄乌紧张局势持续，美国正谋求对俄更多制裁，原油价格继续上涨，持续推高全球通胀预期；美元指数近期连日上涨，今日盘中已升至 99 上方。外围市场方面，昨日 ICE 期棉市场整体收涨，主力合约收涨 0.77% 于 117.04 美分/磅。供应端，国内籽棉加工已基本结束，上游供应基本已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长。库存方面，国内商业库存高企，接下来部分轧花厂可能要面临还贷压力，抗价心理或将有一定变化；需求端，3、4 月份为行业传统消费旺季，但从目前的情况来看，消费明显不及预期，纺企、织企成品库存均处于高位，且棉花与替代品涤短、粘短价差均处于历史高位，将进一步压制棉花消费。现货方面，市场主流基差重心稳中下移。日盘郑棉小幅上涨，现货以一口价成交为主，一口价成交重心略有上移，不过上移幅度不大，贸易商及纺企采购交投氛围均冷清。棉花基本面整体上偏弱势。

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；但近期国际政治局势动荡，市场受情绪影响较大，不确定性较强。

关注：俄乌局势走向、美联储货币政策、终端消费情况。

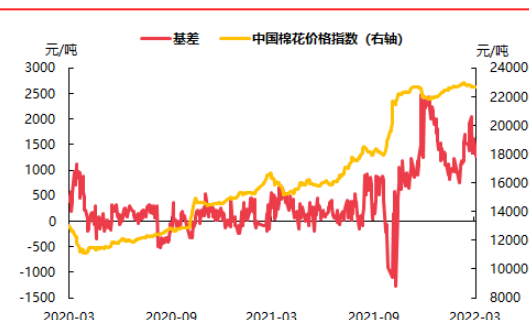
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



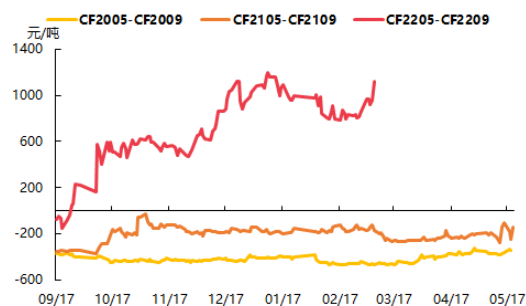
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



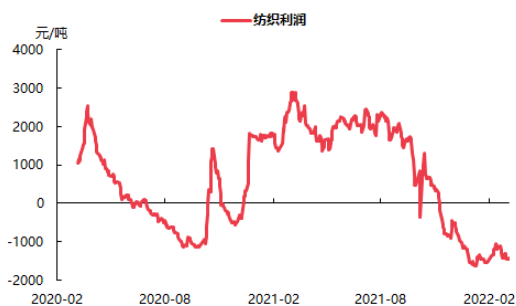
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



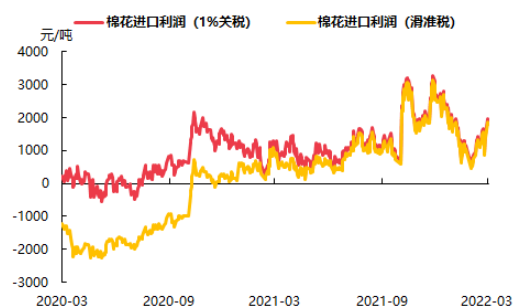
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



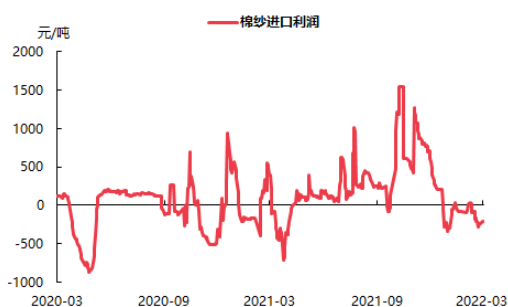
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



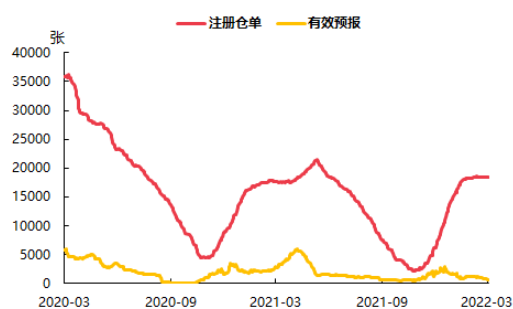
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



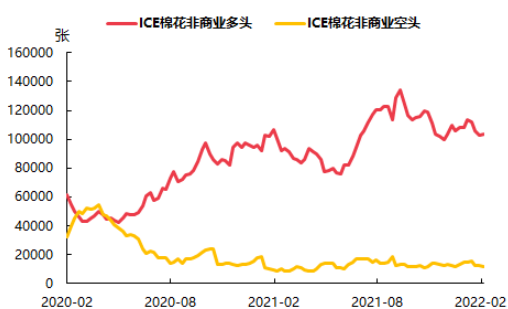
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



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，但我们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。