

棉花：下游需求依旧不畅，郑棉今日小幅下跌

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

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	3/10	元/吨	21595	21370	-225	-1.04%	-315	5820	92.70%
		成交量	3/10	手	299910	268854	-31056	-10.36%	118685	-320394	71.52%
		持仓量	3/10	手	338634	315933	-22701	-6.70%	-76153	-178269	64.63%
		注册仓单	3/10	张	18318	18299	-19	-0.10%	-100	693	93.06%
		有效预报	3/10	张	608	538	-70	-11.51%	-553	-2285	47.35%
	CF09价格		3/10	元/吨	20395	20230	-165	-0.81%	-665	4460	88.00%
	CF01价格		3/10	元/吨	19085	18930	-155	-0.81%	-730	3025	79.36%
	ICE2号棉主力价格		3/9	美分/磅	117.94	117.55	-0.39	-0.33%	-6.29	33.23	97.32%
	CY主力价格		3/10	元/吨	28725	28455	-270	-0.94%	-545	5340	93.87%
	CC Index 3128B		3/10	元/吨	22727	22752	25	0.11%	-123	6734	95.53%
现货	CY Index C32S		3/10	元/吨	29020	28970	-50	-0.17%	-510	12952	96.97%
	FC Index M 1%关税		3/10	元/吨	20952	20875	-77	-0.37%	-1223	6158	93.63%
	FC Index M 滑准税		3/10	元/吨	21052	20976	-76	-0.36%	-1122	5871	93.29%
	FCY Index C32S		3/10	元/吨	29235	29195	-40	-0.14%	-268	3288	98.38%
	粘胶短纤 (主流)		3/10	元/吨	13120	13140	20	0.15%	90	-2460	51.59%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/10	元/吨	8310	8025	-285	-3.43%	245	675	58.80%
价差	基差	CF01基差	3/10	元/吨	3642	3822	180	4.94%	607	3709	99.27%
		CF05基差	3/10	元/吨	1132	1382	250	22.08%	192	914	93.70%
		CF09基差	3/10	元/吨	2332	2522	190	8.15%	542	2274	99.02%
	跨期	1-5价差	3/10	元/吨	-2510	-2440	70	-2.79%	-415	-2795	2.99%
		5-9价差	3/10	元/吨	1200	1140	-60	-5.00%	350	1360	94.01%
		9-1价差	3/10	元/吨	1310	1300	-10	-0.76%	65	1435	90.44%
	替代品	3128B-粘短	3/10	元/吨	9607	9612	5	0.05%	-213	9194	95.49%
		3128B-涤短	3/10	元/吨	14417	14727	310	2.15%	-368	6059	93.53%
利润	纺纱利润		3/10	元/吨	-1479.7	-1557.2	-77.5	5.24%	-374.7	-4237.4	0.27%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/10	元/吨	1775	1877	102	5.75%	1100	576	67.61%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/10	元/吨	1675	1776	101	6.03%	1088	863	82.05%
	棉纱进口利润		3/10	元/吨	-215	-225	-10	4.65%	-242	-118	19.22%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/1	张	-	103148	-	-	-9193	11125	93.51%
	ICE2号棉非商业空头		3/1	张	-	11320	-	-	-3811	1658	31.03%
	汇率		3/10	\$/¥	6.3178	6.3105	-0.0073	-0.12%	-0.0494	-0.2001	11.56%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉夜盘平开震荡走低，今日早盘开盘后小幅跳水，午盘后震荡回升，最终收跌 0.33% 于 21370 元/吨，跌幅为 70 元/吨。近期俄乌局势依旧是影响大宗商品市场主要因素，昨日美棉市场受 USDA 供需报告偏多影响，美棉呈现高开低走的走势，国内棉价则受市场联动影响有所下跌，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、国家统计局 9 日发布 2 月份全国 CPI 和 PPI 数据。CPI 同比上涨 0.9%，涨幅与上月相同；PPI 同比上涨 8.8%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点。

2、受俄乌局势影响，七国集团将于 10 日以在线方式举行能源部长会议。日本经济产业大臣萩生田光一将出席会议。会议将讨论在对俄实施经济制裁的背景下，如何应对原油价格上涨，以及减少对俄罗斯资源的依赖等问题。

3、央行公开市场今日进行 100 亿元人民币 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.1%，与此前持平。因今日有 100 亿元逆回购到期，实现零投放零回笼。

（二）行业：

1、据美国农业部 USDA 发布的 3 月供需报告：2021/2022 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1122 万英亩，2 月预期为 1122 万英亩，环比持平；棉花收获面积预期 997 万英亩，2 月预期为 997 万英亩，环比持平；棉花单产预期 849 磅/英亩，2 月预期为 849 磅/英亩，环比持平；棉花产量预期 384 万吨，2 月预期为 384 万吨，环比持平；棉花期末库存预期 76 万吨，2 月预期为 76 万吨，环比持平。

2、新棉加工：截止 3 月 9 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 528.92 万吨，同比少 7.4%。

3、棉花公检：截止 3 月 9 日，2021 年度全国棉花累计公检 536.17 万吨，同比减 5.6%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌局势目前出现好转的迹象，俄乌双方也就能达成和平进行积极谈判，在很大程度上缓解了市场的紧张情绪。外围市场方面，受 USDA 月报公布数据偏多影响，盘面高位震荡。随后在外围谷物市场走低拖累下，盘面下挫。供应端，USDA 3 月供需报告下调全球棉花期末库存至 8257 万包，主要是下调全球棉花产量以及印度棉花产量及出口量。需求端，国外订单回流东南亚市场，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

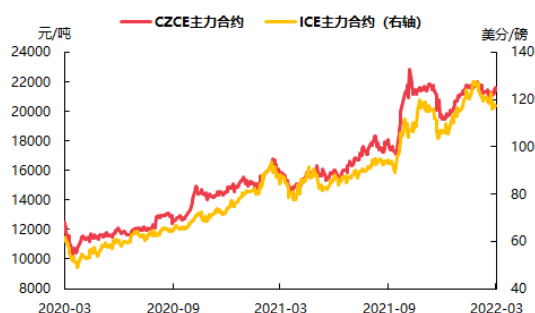
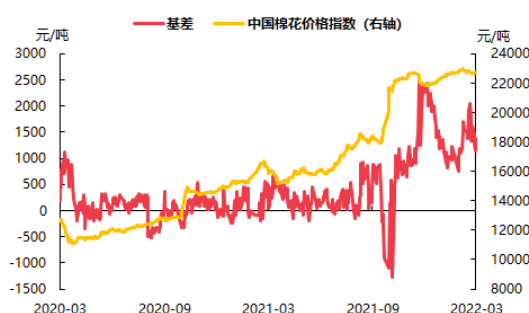
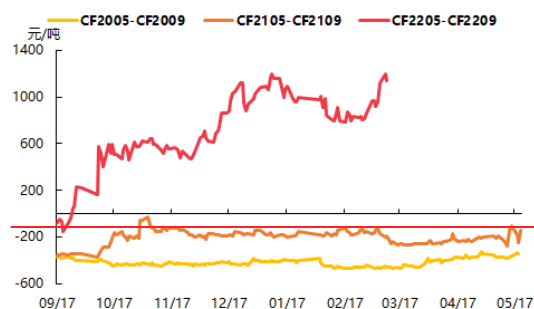


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

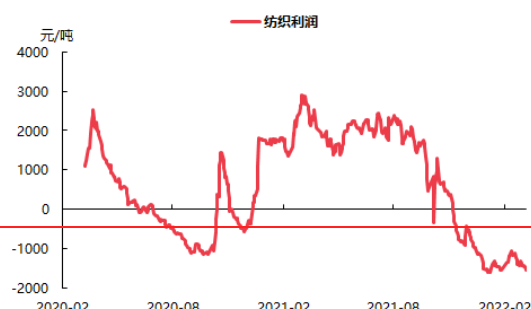
图 3: 5-9 价差



数据来源: Wind、金石期货研究所

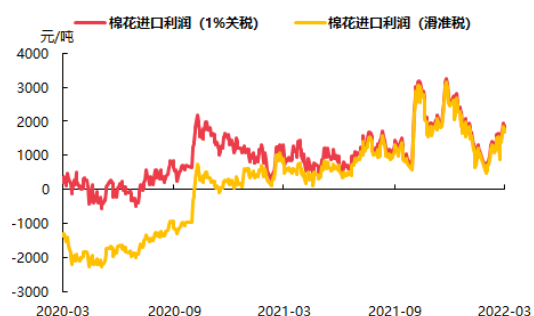
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



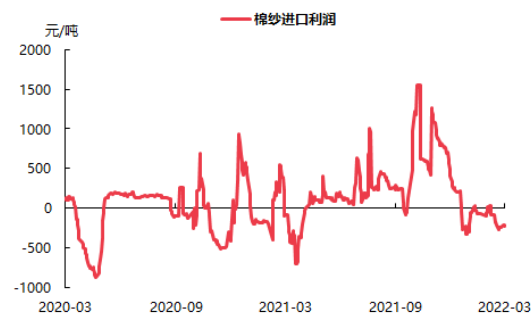
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



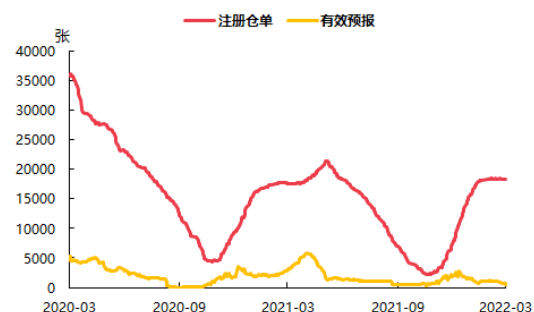
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



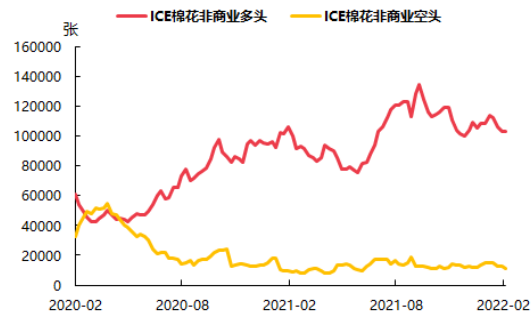
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。