

棉花：市场多空因素交织，郑棉依旧盘整前行

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	3/11	元/吨	21370	21470	100	0.47%	-285	5680	93.21%
		成交量	3/11	手	268854	194367	-74487	-27.71%	23520	-147535	61.82%
		持仓量	3/11	手	315933	310335	-5598	-1.77%	-78570	-185549	63.92%
		注册仓单	3/11	张	18299	18241	-58	-0.32%	-149	707	92.98%
		有效预报	3/11	张	538	497	-41	-7.62%	-694	-2391	45.76%
	CF09价格		3/11	元/吨	20230	20250	20	0.10%	-640	4205	88.19%
	CF01价格		3/11	元/吨	18930	18965	35	0.18%	-610	2785	79.55%
	ICE2号棉主力价格		3/10	美分/磅	117.55	117.04	-0.51	-0.43%	-6.16	31.81	97.24%
	CV主力价格		3/11	元/吨	28455	28540	85	0.30%	-535	5065	94.16%
	CC Index 3128B		3/11	元/吨	22752	22706	-46	-0.20%	-180	6871	95.34%
现货	CY Index C32S		3/11	元/吨	28970	28970	0	0.00%	-510	13135	96.92%
	FC Index M 1%关税		3/11	元/吨	20875	20792	-83	-0.40%	-1248	5968	93.49%
	FC Index M 润准税		3/11	元/吨	20976	20893	-83	-0.40%	-1147	5707	93.22%
	FCY Index C32S		3/11	元/吨	29195	29195	0	0.00%	-268	3315	98.33%
	粘胶短纤 (主流)		3/11	元/吨	13120	13120	0	0.00%	70	-2480	51.36%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/11	元/吨	8025	7975	-50	-0.62%	255	575	58.04%
价差	基差	CF01基差	3/11	元/吨	3822	3741	-81	-2.12%	430	4086	99.13%
		CF05基差	3/11	元/吨	1382	1236	-146	-10.56%	105	1191	92.36%
		CF09基差	3/11	元/吨	2522	2456	-66	-2.62%	460	2666	98.90%
	跨期	1-5价差	3/11	元/吨	-2440	-2505	-65	2.66%	-325	-2895	2.80%
		5-9价差	3/11	元/吨	1140	1220	80	7.02%	355	1475	94.98%
		9-1价差	3/11	元/吨	1300	1285	-15	-1.15%	-30	1420	90.13%
	替代品	3128B-粘短	3/11	元/吨	9632	9586	-46	-0.48%	-250	9351	95.03%
		3128B-涤短	3/11	元/吨	14727	14731	4	0.03%	-435	6296	93.53%
利润	纺纱利润		3/11	元/吨	-1557.2	-1506.6	50.6	-3.25%	-312	-4388.1	0.68%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/11	元/吨	1877	1914	37	1.97%	1068	903	69.06%
	棉花进口利润 (润准税)		3/11	元/吨	1776	1813	37	2.08%	1056	1164	82.20%
	棉纱进口利润		3/11	元/吨	-225	-225	0	0.00%	-242	-145	19.21%
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		3/11	\$/¥	6.3105	6.3306	0.0201	0.32%	-0.0375	-0.1664	13.25%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉夜盘震荡走强，今日午后横盘冲高，最终收涨 0.59% 于 21470 元/吨，涨幅为 125 元/吨。近期俄乌局势依旧影响大宗商品市场走势，美元走强掩盖昨日 USDA 周度出口销售增加的利好，致使美棉期货合约收跌 0.61 美分。国内棉价依旧跟随美棉联动，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、据财联社，美国有线电视新闻网（CNN）援引知情人士消息透露，美国总统拜登将于当地时间周五（11日）宣布，美国与七国集团（G7）和欧盟一道，将呼吁取消对俄罗斯的“永久性正常贸易关系”待遇（即“最惠国待遇”）。报道说，预计涉及的国家将根据本国进程实施这一措施。

2、据央视新闻，当地时间3月10日，俄外长拉夫罗夫俄乌外长会谈后举行记者会。拉夫罗夫在记者会上表示，俄罗斯在与乌克兰的最后一轮谈判中向乌克兰提出了解决方案的具体建议，乌克兰已经对此进行研究并将给出答复。

3、据新华网，国务院总理李克强3月11日出席记者会并回答中外记者提问。李克强表示，中美合作领域是广阔的，是有巨大潜力的。如果美国放宽对中国的出口限制，双边贸易额还会更大，两国和两国人民都会从中受益。中方愿同美方一道择宽处行，谋长久利。

（二）行业：

1、据巴西 CEPEA 报告显示，2 月份巴西棉花指数创下历史新高，较 1 月 22 日走高 2.47%。巴西 ABRAPA 的数据显示，截至 2 月底，2021/22 年度巴西棉花播种率已达 99.8%。业内预计 2021/22 年度巴西棉花种植面积为 153 万公顷（370 万英亩），或较去年增加 12.1%，出口能力持续提升。

2、据澳大利亚农业资源经济研究局 3 月份的报告，2021/22 年度澳大利亚棉花种植面积预计增加 121%，达到 65.7 万公顷，比 2021 年 12 月的农产品报告增加了 20%，原因是旱地种植面积远远超过预期。

3、新棉加工：截止 3 月 6 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 529.01 万吨，同比少 7.4%。

4、棉花公检：截止 3 月 6 日，2021 年度全国棉花累计公检 537.10 万吨，同比减 5.7%。

三、分析及观点

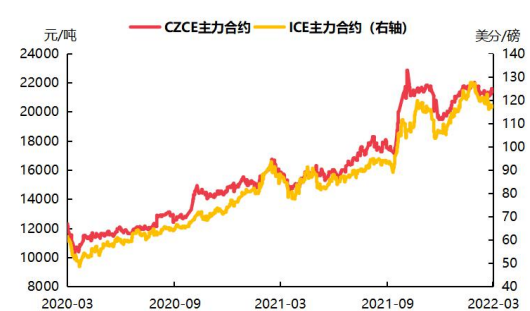
宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌的最后一轮谈判中俄方向乌克兰提出了解决方案的具体建议，乌克兰已经对此进行研究并将给出答复。外围市场方面，受累于美元走强的打压，美棉以美元计价，美元走强盖过 USDA 周度出口销售增加影响，国际棉价冲高回落。供应端，截止 3 月 3 日当周 USDA 周度出口数据显示，2021/2022 年度陆地棉净销售 35.42 万包，比前一周增长 2%，周度出口装船量 32.13 万包，较前一周下降 9%。需求端，上周美棉销售数据继续向好，国内纺企订单回流东南亚，下游补库需求不畅，市场观望情绪浓厚。目前郑棉上方有套保压制，下方有基差支撑，宽幅震荡可能性较大。

观点：美元走强压制国际棉价，郑棉短期依旧与美棉联动，短期仍维持震荡偏弱走势。

关注：俄乌局势走向、美联储货币政策、终端消费情况。

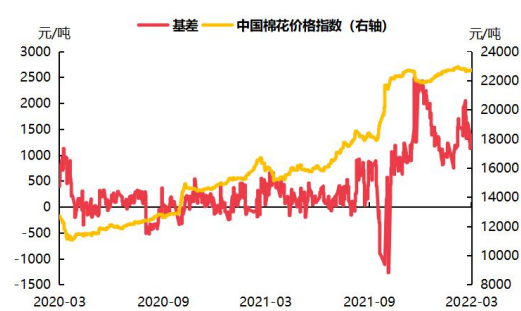
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



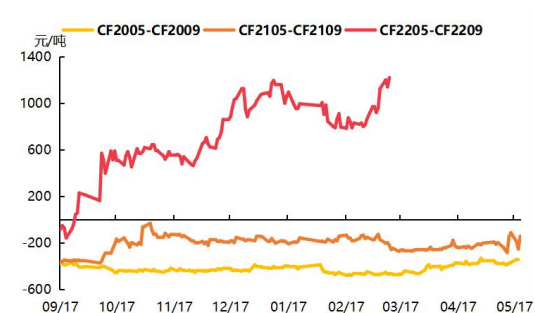
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



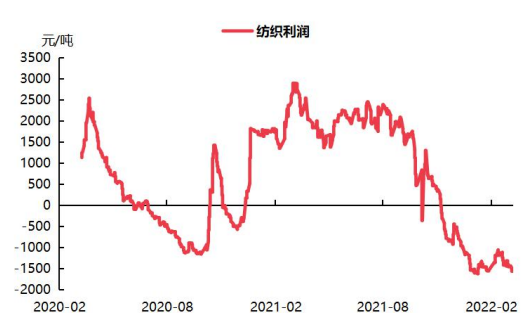
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



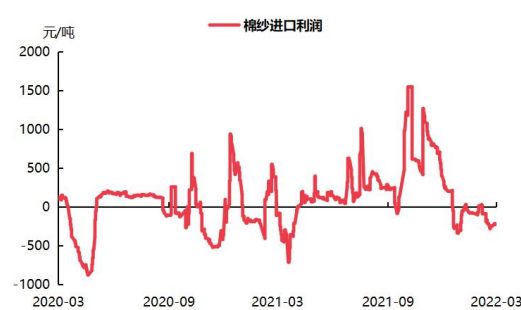
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



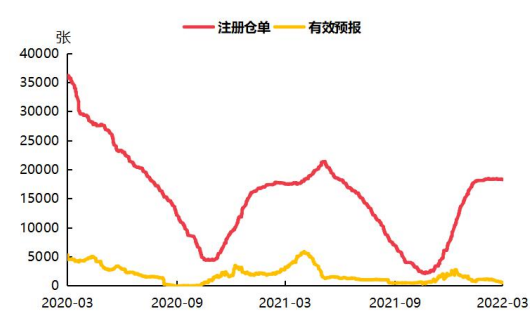
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



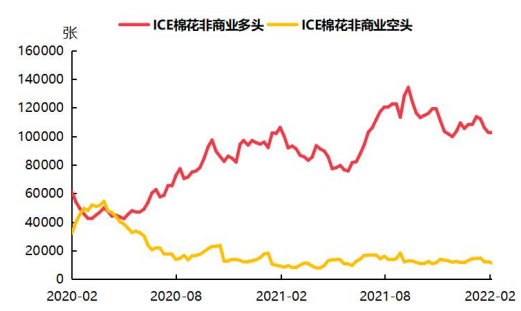
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。