

棉花：市场静待消费指引 郑棉今日窄幅震荡

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	2/22	元/吨	14460	14465	5	0.03%	-385	-6835	42.02%
		成交量	2/22	手	387928	428107	40179	10.36%	193749	245989	83.15%
		持仓量	2/22	手	706494	705918	-576	-0.08%	-20327	329399	98.03%
		注册仓单	2/22	张	11288	11842	554	4.91%	4734	-6562	81.30%
		有效预报	2/22	张	2634	2564	-70	0.00%	754	1562	90.95%
	CF09价格		2/22	元/吨	14630	14630	0	0.00%	-220	-6670	40.53%
	CF01价格		2/22	元/吨	14795	14815	20	0.14%	-310	-4305	45.93%
	ICE2号棉主力价格		2/21	美分/磅	81.69	81.53	-0.16	-0.20%	-5.25	-39.51	78.22%
	CY主力价格		2/22	元/吨	21625	21630	5	0.02%	-750	-6675	35.29%
现货	CC Index 3128B		2/22	元/吨	15475	15492	17	0.11%	6	-7313	54.65%
	CY Index C32S		2/22	元/吨	23450	23425	-25	-0.11%	25	620	58.77%
	FC Index M 1%关税		2/22	元/吨	15972	15897	-75	-0.47%	-995	-5684	79.91%
	FC Index M 滑准税		2/22	元/吨	16122	16018	-104	-0.65%	-874	-5656	73.05%
	FCY Index C32S		2/22	元/吨	24016	24016	0	0.00%	22	-5519	68.59%
价差	基差	CF01基差	2/22	元/吨	680	677	-3	-0.44%	316	-3008	75.95%
		CF05基差	2/22	元/吨	1015	1027	12	1.18%	391	-478	86.17%
		CF09基差	2/22	元/吨	845	862	17	2.01%	321	-1473	84.45%
	跨期	1-5价差	2/22	元/吨	335	350	15	4.48%	75	2530	73.00%
		5-9价差	2/22	元/吨	-170	-165	5	-2.94%	-70	-995	53.71%
		9-1价差	2/22	元/吨	-165	-185	-20	12.12%	-5	-1535	41.85%
利润	纺纱利润		2/22	元/吨	927.5	883.8	-43.7	-4.71%	18.4	2119.3	71.11%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/22	元/吨	-497	-405	92	-18.51%	1001	-1629	10.61%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/22	元/吨	-647	-526	121	-18.70%	1019	-1657	28.13%
	棉纱进口利润		2/22	元/吨	-566	-591	-25	4.42%	3	-406	9.76%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/24	张	-	61599	-	-	4965	-41165	70.29%
	ICE2号棉非商业空头		1/24	张	-	43766	-	-	-4915	31304	86.78%
	汇率		2/22	\$/¥	6.8557	6.8759	0.0202	0.29%	0.1057	0.5272	43.37%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价窄幅震荡，最终收涨 0.24% 于 14465 元/吨，上涨 35 元/吨。因美国能源及股市悲观情绪抑制棉花需求，拖累美棉价格，昨夜 ICE 美棉主力合约微涨 0.04%，报收 81.53 美分。目前下游消费恢复不及预期，随着金三银四传统需求旺季到来，关注下游表现能否转好。

二、宏观、行业要闻

1、美国 2 月份 Markit 服务业 PMI 重回 50 以上。得益于服务业扩张，美国 2 月份 Markit 综合 PMI 初值录得 50.2，重回扩张区间，为 8 个月来新高。美国 1 月份成屋销量 400 万户，

连续第 12 个月下降，延续创纪录下滑势头。

2、俄罗斯总统普京当地时间 21 日在莫斯科商栈展览中心向联邦议会发表国情咨文。普京宣布俄方暂停履行与美国签署的《新削减战略武器条约》。俄罗斯将继续对乌克兰的军事行动，在战场上打败俄罗斯是不可能的。普京强调，事实证明西方对俄罗斯的制裁失败了，俄罗斯正在进入新的经济周期。

3、欧央行行长拉加德重申 3 月加息 50 基点意图，市场定价首次充分体现此预期。

4、据中棉行协发布的 1 月中国棉纺织行业月度分析报告（经济指标篇），2023 年 1 月棉纺织企业营业收入环比下降 56.84%，同比下降 31.81%。棉纺织企业工业增加值环比下降 69.68%，同比下降 38.52%；工业增加值率为 11.2%，环比下降 2.2 个百分点。棉纺织企业利润总额环比下降 116.01%，同比下降 134.68%；利润率-1.25%，环比下降 5.65 个百分点，同比下降 3.72 个百分点。棉纺织行业亏损企业数环比增长 55.17%，同比增长 96.00 %；亏损面 55.06%，环比扩大 19.28 个百分点，同比扩大 26.97 个百分点。

5、据中棉行协发布的 1 月中国棉纺织行业月度分析报告（生产运行篇），中棉行协跟踪数据显示，2023 年 1 月，“重点企业”原料采购环比下降 17.11%，原料中原棉采购量环比下降 15.28%；非棉纤维采购量环比下降 20.58%。截至 1 月底，原棉库存环比增长 5.28%，同比下降 23.07%；非棉纤维库存环比增长 9.98%，同比下降 1.89%。“重点企业”纱销售量环比下降 34.60%，同比下降 25.72%，布销售量环比下降 51.02%，同比下降 42.71%。纱库存环比增长 5.42%；布库存环比增长 17.66%。

6、据新疆铁路部门消息，截至 2 月 20 日，新疆铁路今年已运输棉花 62.02 万吨，同比增长 328.91%。

7、据全国棉花交易市场，截止 2 月 21 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 560.73 万吨，较上一日增加 2.69 万吨，较去年同期增加 34.73 万吨，同比增幅 6.6%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 21 日，全国累计检验 23906638 包，共 539.09 万吨，较前一日增加 3.72 万吨，同比增加 3.5%，其中新疆检验量 23533946 包，共 530.75 万吨，较前一日增加 3.62 万吨；内地检验量为 372692 包，共 8.34 万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

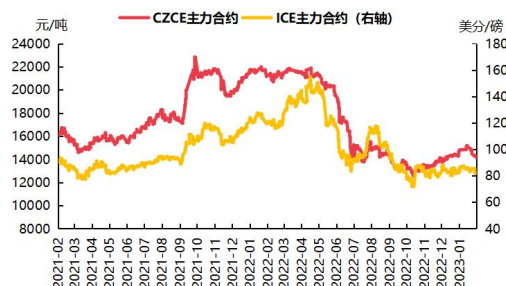
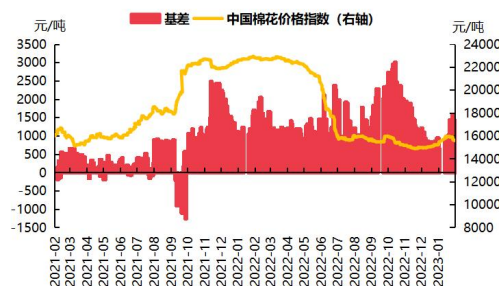
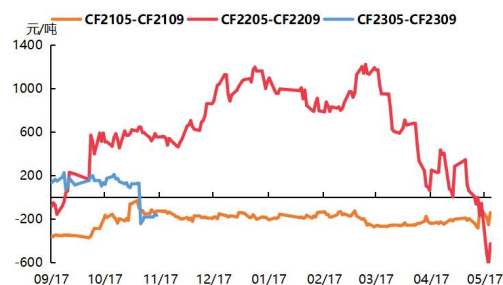


图 2：棉花现货价格及基差



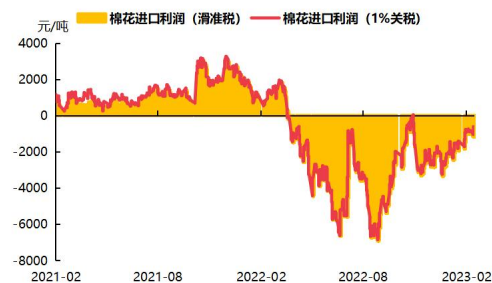
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



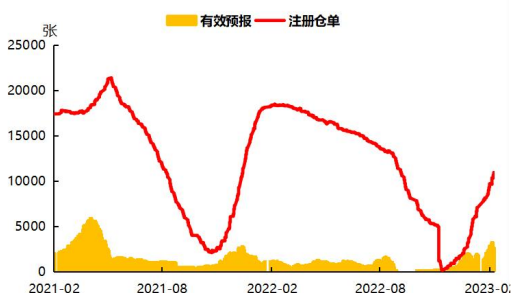
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

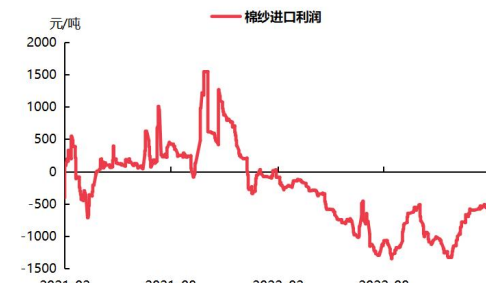
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



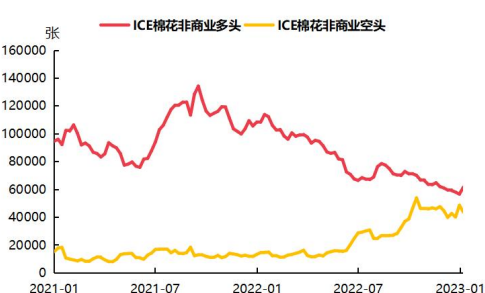
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

四、分析及策略

国际方面，因美国能源及股市悲观情绪抑制棉花需求，拖累美棉价格。国内方面，供应端：目前疆棉加工和公检仍维持高位，棉企累计加工量同比有减转增，市场对22/23年度棉花产量预估上调，加大短期价格压力；需求端：随着节后下游陆续复工，开机率恢复正常，成品库存压力较小，原料库存回升，但目前纺企订单以小、短单为主。当前下游纺织企业持谨慎心态，但从工业库存环比增加的数据上看，市场正在为金三银四季季节性需求适量补库，但力量仍显不足，短期下游补库动态仍需关注。库存端：商业库存陆续增加制约棉价，纺企

成品库存小幅减少。终端消费端：疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚依旧使得市场对后期增速保持谨慎态度。总体来看，目前市场信息较前期有所下滑，观望情绪加重，需求预期能否兑现亟待下游表现验证。短期棉价或仍处于调整期，震荡偏弱走势。

预计短期郑棉维持偏弱震荡走势，目前对于需要补库的棉企来说，可在 14000-15000 区间进行波段操作以降低企业采购成本。短期关注下游订单情况，疆棉加工和公检情况及下游订单拓展情况；中长期预计受全球加息潮减缓，消费逐步转强提振棉价重心将会缓慢上移。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

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。