

棉花：市场谨慎对待下游表现 郑棉今日宽幅震荡

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	2/23	元/吨	14465	14445	-20	-0.14%	-405	-6870	41.66%
		成交量	2/23	手	428107	327118	-100989	-23.59%	92760	186149	75.69%
		持仓量	2/23	手	705918	703647	-2271	-0.32%	-22598	324868	97.94%
		注册仓单	2/23	张	11842	11975	133	1.12%	4867	-6426	81.44%
		有效预报	2/23	张	2564	2640	76	0.00%	830	1628	91.56%
	CF09价格		2/23	元/吨	14630	14610	-20	-0.14%	-240	-6705	40.26%
	CF01价格		2/23	元/吨	14815	14780	-35	-0.24%	-345	-4365	45.17%
	ICE2号棉主力价格		2/22	美分/磅	81.53	81.94	0.41	0.50%	-4.84	-38.46	78.97%
	CY主力价格		2/23	元/吨	21630	21710	80	0.37%	-670	-6675	36.52%
现货	CC Index 3128B		2/23	元/吨	15492	15481	-11	-0.07%	-5	-7337	54.27%
	CY Index C32S		2/23	元/吨	23425	23450	25	0.11%	50	632	59.19%
	FC Index M 1%关税		2/23	元/吨	16010	16045	35	0.22%	-847	-5405	80.82%
	FC Index M 滑准税		2/23	元/吨	16159	16193	34	0.21%	-699	-5351	76.94%
	FCY Index C32S		2/23	元/吨	24016	24016	0	0.00%	22	-5446	68.56%
价差	基差	CF01基差	2/23	元/吨	677	701	24	3.55%	340	-2972	76.64%
		CF05基差	2/23	元/吨	1027	1036	9	0.88%	400	-467	86.39%
		CF09基差	2/23	元/吨	862	871	9	1.04%	330	-1452	84.55%
	跨期	1-5价差	2/23	元/吨	350	335	-15	-4.29%	60	2505	72.64%
		5-9价差	2/23	元/吨	-165	-165	0	0.00%	-70	-985	53.69%
		9-1价差	2/23	元/吨	-185	-170	15	-8.11%	10	-1520	42.86%
			2/23	元/吨							
利润	纺纱利润		2/23	元/吨	883.8	920.9	37.1	4.20%	55.5	2225.7	72.22%
	棉花进口利润 (1%关税)		2/23	元/吨	-518	-564	-46	8.88%	842	-1932	9.75%
	棉花进口利润 (滑准税)		2/23	元/吨	-667	-712	-45	6.75%	833	-1986	23.80%
	棉纱进口利润		2/23	元/吨	-591	-566	25	-4.23%	28	-399	10.93%
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		2/23	\$/¥	6.8759	6.9028	0.0269	0.39%	0.1326	0.5715	45.38%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价宽幅震荡，最终收跌 0.17% 于 14445 元/吨，下跌 25 元/吨。因美国股市小幅回暖提振棉花价格，关注本周五出口销售数据，昨夜 ICE 美棉主力合约微涨 0.50%，报收 81.94 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、美联储 2 月份会议纪要：所有美联储官员都认为持续加息是合适的，需进一步加息已成共识，所有票委都支持放缓加息步伐。相比衰退更担心通胀，警告美股估值高。利率市

场预测 6 月加息 25 基点的概率为 100%。

2、据美国媒体 CNBC 报道，美联储布拉德表示，美国经济比想象的更强劲。美联储将不得不将利率提高到 5% 以上才能抑制通胀，硅谷裁员对劳动力市场的整体力道没有影响，预计终端利率将达到 5.375%。

3、G20 会议上，耶伦表示，美国将在未来几个月向乌克兰提供 100 亿美元的新经济援助。

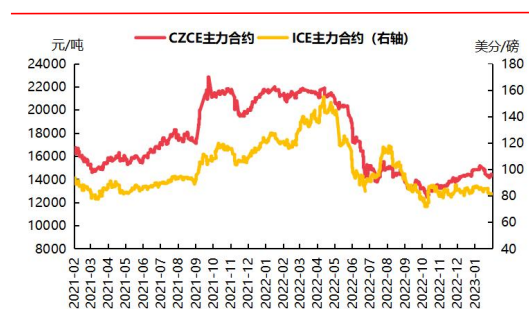
4、据中棉行协，2023 年 1 月份，中国棉纺织景气指数为 48.36，较 12 月下降 1.58，行业景气度季节性调整。

5、据全国棉花交易市场，截止 2 月 22 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 563.19 万吨，较上一日增加 2.46 万吨，较去年同期增加 36.92 万吨，同比增幅 7%。

6、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 22 日，全国累计检验 24060281 包，共 542.55 万吨，较前一日增加 3.46 万吨，同比增加 4.1%，其中新疆检验量 23681036 包，共 534.07 万吨，较前一日增加 3.32 万吨；内地检验量为 379245 包，共 8.48 万吨。

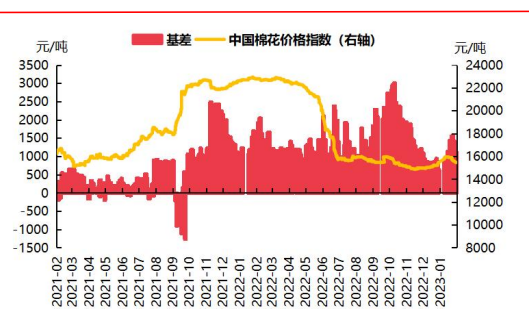
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



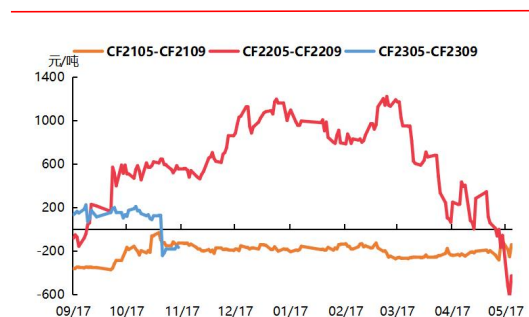
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



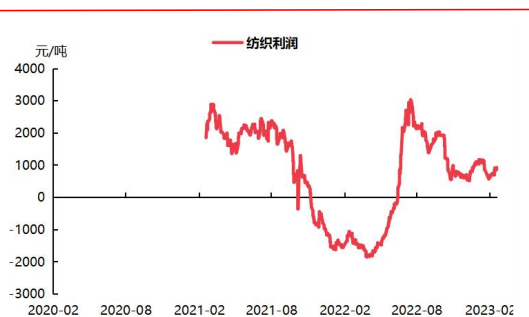
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

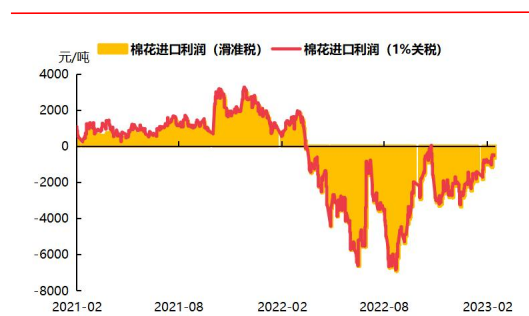
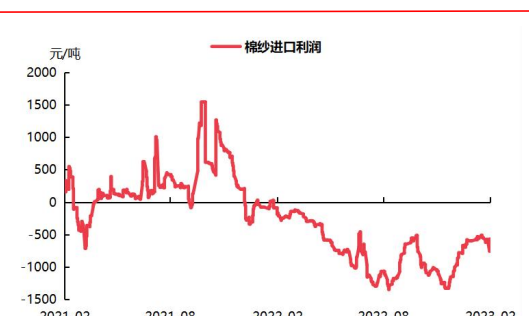
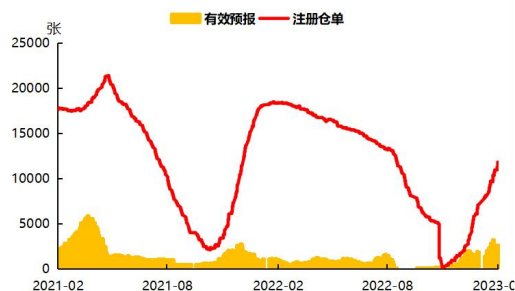


图 6：棉纱进口利润



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

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，因美国股市小幅回暖提振棉花价格，关注本周五出口销售数据。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：目前下游开机率恢复正常，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，新增订单无较大改善，观望心态加剧。当前下游纺织企业持谨慎心态，随用随买，但从工业库存环比增加来看，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，目前主要受节后新增订单较大幅度增长的预期难以兑现、棉纱利润下降及成品累库逐渐回升、对棉纺织服装行业“金三银四”信心回落等的影响。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。