

棉花：原油和商品颓势拖累 郑棉今日震荡收高

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	2/28	元/吨	14290	14365	75	0.52%	-485	-6355	40.28%
		成交量	2/28	手	371853	284090	-87763	-23.60%	49732	-7292	71.21%
		持仓量	2/28	手	713951	710558	-3393	-0.48%	-15687	322997	98.18%
		注册仓单	2/28	张	12674	12941	267	2.11%	5833	-5507	82.30%
		有效预报	2/28	张	2498	2324	-174	0.00%	514	1515	87.72%
	CF09价格		2/28	元/吨	14475	14550	75	0.52%	-300	-6170	39.49%
	CF01价格		2/28	元/吨	14650	14725	75	0.51%	-400	-3985	44.31%
	ICE2号棉主力价格		2/27	美分/磅	85.05	84.67	-0.38	-0.45%	-2.33	-33.93	83.81%
	CY主力价格		2/28	元/吨	21420	21415	-5	-0.02%	-965	-6340	32.37%
现货	CC Index 3128B		2/28	元/吨	15439	15390	-49	-0.32%	-96	-7381	53.13%
	CY Index C32S		2/28	元/吨	23385	23385	0	0.00%	-35	614	57.32%
	FC Index M 1%关税		2/28	元/吨	16578	16512	-66	-0.40%	-380	-4612	82.91%
	FC Index M 滑准税		2/28	元/吨	16721	16645	-76	-0.45%	-247	-4577	81.29%
	FCY Index C32S		2/28	元/吨	24031	24031	0	0.00%	37	-5363	68.89

亿美元的援助。

2、欧盟理事会宣布，已决定将对白俄罗斯的制裁措施延长一年，至 2024 年 2 月 28 日。欧盟自 2020 年 8 月开始对白俄罗斯实施制裁措施，包括相当数量的进出口禁令，涵盖金融、运输和投资等领域。

3、据英国媒体报道，英国和欧盟就解决“脱欧”后北爱尔兰贸易争端达成协议。此次新协议的达成，有助于解决英国与欧盟在北爱尔兰贸易安排方面的争端，缓和未来英国和欧盟的关系。

4、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 02 月 25 日，巴西棉花播种率为 100%，上周为 99.1%，去年同期为 100%。

5、据全国棉花交易市场，截止 2 月 27 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 574.98 万吨，较上一日增加 2.19 万吨，较去年同期增加 47.52 万吨，同比增幅 9%。

6、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 2 月 27 日，全国累计检验 24655361 包，共 555.98 万吨，较前一日增加 2.87 万吨，同比增加 5.7%，其中新疆检验量 24259122 包，共 547.11 万吨，较前一日增加 2.79 万吨；内地检验量为 396239 包，共 8.86 万吨。

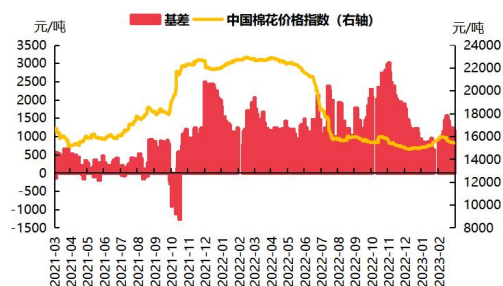
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



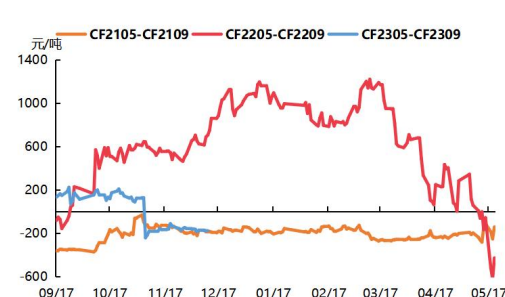
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



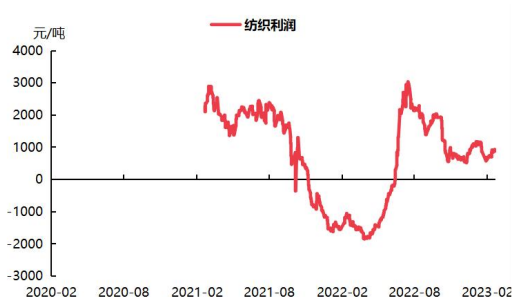
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



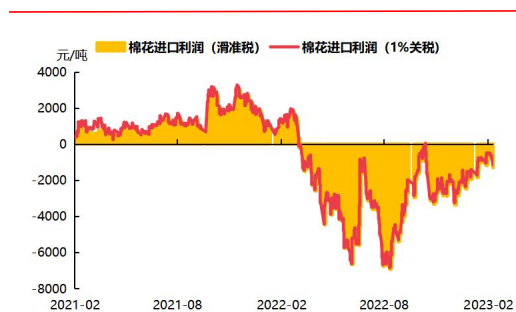
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



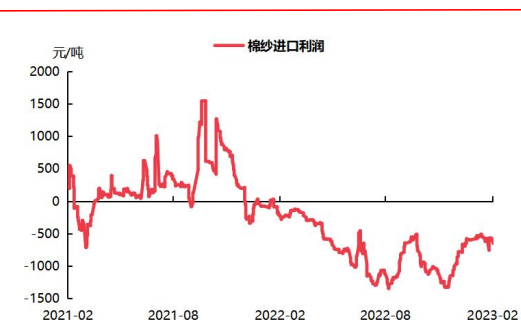
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



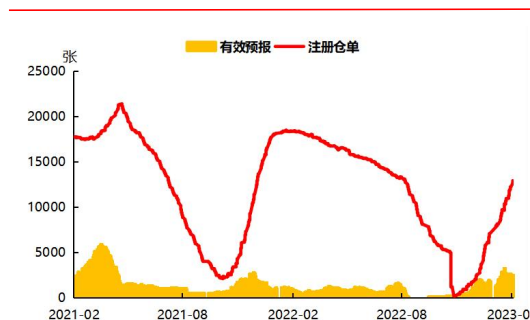
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



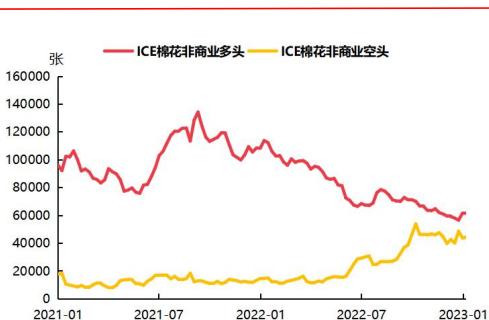
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

四、分析及策略

国际方面，因国际油价和谷物市场走跌拖累美棉走跌，但美元走软抑制了棉价的跌幅，上周五的出口销售数据为市场年度高位，美棉出口持续增加，推动美棉市场反弹。但全球经济前景不明朗使得棉花需求存在不确定性，这将限制美棉上涨仍处震荡走势。

国内方面，供应端：目前疆棉加工和公检仍维持高位，最终新疆棉产量或在 610 万吨左右，短期对市场有利空影响；需求端：目前下游开机率回升，纺企原料库存较低，成品库存压力较小，下游需求表现尚可。目前纺企订单以小、短单为主，新增订单无较大改善，需求实质性复苏还需等待。当前棉价下跌，下游纺企持谨慎心态，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大幅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。短期棉价或仍处于震荡偏弱调整，中长期价格有望重心上抬，持续关注下游订单变化。

目前对于需要补库的棉企来说，可在 14000-14500 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。