

棉花：美元走强拖累期棉 郑棉今日震荡回升

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	3/1	元/吨	14365	14445	80	0.56%	-745	-6460	41.69%
		成交量	3/1	手	284090	354429	70339	24.76%	-8533	178536	77.86%
		持仓量	3/1	手	710558	695108	-15450	-2.17%	-81822	314438	97.74%
		注册仓单	3/1	张	12941	12915	-26	-0.20%	4938	-5510	82.25%
		有效预报	3/1	张	2324	2735	411	0.00%	1275	1919	92.10%
	CF09价格		3/1	元/吨	14550	14640	90	0.62%	-550	-6265	41.03%
	CF01价格		3/1	元/吨	14725	14810	85	0.58%	-670	-3960	45.81%
	ICE2号棉主力价格		2/28	美分/磅	84.67	83.99	-0.68	-0.80%	-3.01	-34.82	82.61%
	CY主力价格		3/1	元/吨	21415	21475	60	0.28%	-1255	-6550	33.59%
现货	CC Index 3128B		3/1	元/吨	15390	15381	-9	-0.06%	-542	-7275	53.02%
	CY Index C32S		3/1	元/吨	23385	23450	65	0.28%	-250	794	59.18%
	FC Index M 1%关税		3/1	元/吨	16562	16596	34	0.21%	-259	-4605	83.21%
	FC Index M 滑准税		3/1	元/吨	16705	16746	41	0.25%	-109	-4552	81.97%
	FCY Index C32S		3/1	元/吨	24031	24085	54	0.22%	-152	-5269	70.02%
价差	基差	CF01基差	3/1	元/吨	665	571	-94	-14.14%	128	-3315	73.48%
		CF05基差	3/1	元/吨	1025	936	-89	-8.68%	203	-815	84.18%
		CF09基差	3/1	元/吨	840	741	-99	-11.79%	143	-1875	82.56%
	跨期	1-5价差	3/1	元/吨	360	365	5	1.39%	75	2500	73.53%
		5-9价差	3/1	元/吨	-185	-195	-10	5.41%	-60	-1060	51.27%
		9-1价差	3/1	元/吨	-175	-170	5	-2.86%	-15	-1440	42.89%
利润	纺纱利润		3/1	元/吨	956	1030.9	74.9	7.83%	346.2	2342.5	75.49%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/1	元/吨	-1172	-1215	-43	3.67%	-283	-2670	8.80%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/1	元/吨	-1315	-1365	-50	3.80%	-292	-2723	15.29%
	棉纱进口利润		3/1	元/吨	-646	-635	11	-1.70%	-98	-391	8.83%
其他	ICE2号棉非商业多头		1/31	张	-	61398	-	-	0	-41750	70.13%
	ICE2号棉非商业空头		1/31	张	-	44493	-	-	0	33173	87.42%
	汇率		3/1	\$/¥	6.9519	6.94	-0.0119	-0.17%	0.1908	0.6386	46.57%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价震荡收涨，最终收涨 1.05% 于 14445 元/吨，上涨 150 元/吨。受宏观欧盟加息预期以及商品市场走势不利影响拖累，美元走强导致期变相棉价格涨价，隔夜美棉走跌，而且经济衰退担忧使得市场情绪偏空。昨夜 ICE 美棉主力合约下跌 0.96%，报收 83.99 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、据 CME“美联储观察”：美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00% 区间的概率为 76.7%，

加息 50 个基点至 5.00%-5.25%区间的概率为 23.3%;到 5 月累计加息 25 个基点的概率为 0%, 累计加息 50 个基点的概率为 73.4%, 累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 25.6%, 累计加息 100 个基点至 5.50%-5.75%区间的概率为 1.0%。

2、国家统计局发布中华人民共和国 2022 年国民经济和社会发展统计公报, 初步核算, 全年国内生产总值 1210207 亿元, 比上年增长 3.0%。其中, 第一产业增加值 88345 亿元, 比上年增长 4.1%; 第二产业增加值 483164 亿元, 增长 3.8%; 第三产业增加值 638698 亿元, 增长 2.3%。

3、俄罗斯总统普京当地时间 2 月 28 日签署一项法律, 俄罗斯暂停履行《新削减战略武器条约》。

4、高盛预计欧洲央行 5 月将加息 50 个基点, 此前预期为 25 个基点; 6 月达到利率峰值 3.75%, 之前预期为 3.5%。

5、国家统计局数据显示, 2 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 52.6%, 预期为 50.2, 前值为 49.2。比上月上升 2.5 个百分点, 2022 年 8 月来首次高于临界点, 为 2022 年 7 月来最高, 制造业景气水平继续上升。

6、据中国棉花协会发布的全国棉花收购加工周报, 上周 (2 月 20 日-2 月 26 日) 依旧有零星交售, 全国籽棉平均收购价为 6 元/公斤, 同比下跌 27.9%, 环比基本持平; 新疆籽棉平均收购价为 5.8 元/公斤, 同比下跌 31.4%, 环比上涨 1.6%; 内地籽棉平均收购价格为 7.8 元/公斤, 同比下跌 18.4%, 环比下跌 0.4%; 截至 2023 年 2 月 26 日, 全国皮棉累计加工量 581.86 万吨, 较前一周增加 17.8 万吨, 同比增长 8.7%。新疆地区皮棉累计加工总量 572.78 万吨, 同比增长 9.1%; 内地样本企业累积加工量为 9.07 万吨, 同比减少 12.7%。

7、据全国棉花交易市场, 截止 2 月 28 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 577.1 万吨, 较上一日增加 2.12 万吨, 较去年同期增加 49.46 万吨, 同比增幅 9.4%。

8、据中国棉花公证检验网, 截止 2023 年 2 月 28 日, 全国累计检验 24805836 包, 共 559.37 万吨, 较前一日增加 3.40 万吨, 同比增加 6.0%, 其中新疆检验量 24405671 包, 共 550.42 万吨, 较前一日增加 3.31 万吨; 内地检验量为 400165 包, 共 8.95 万吨。

三、数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格

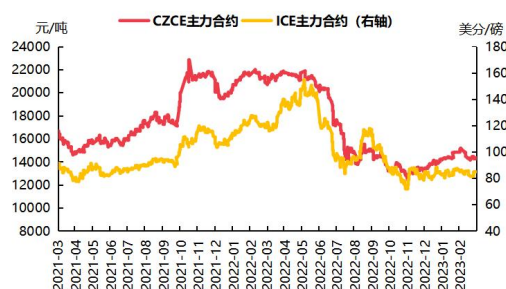
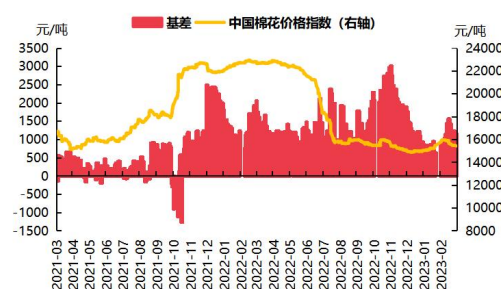
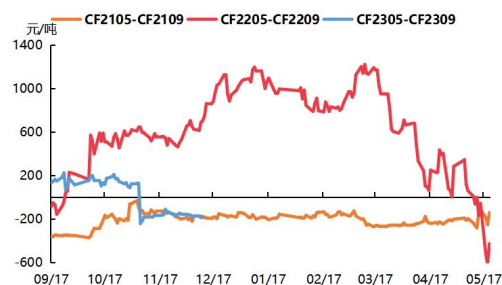


图 2: 棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



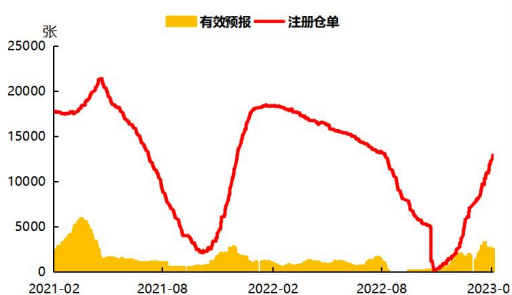
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



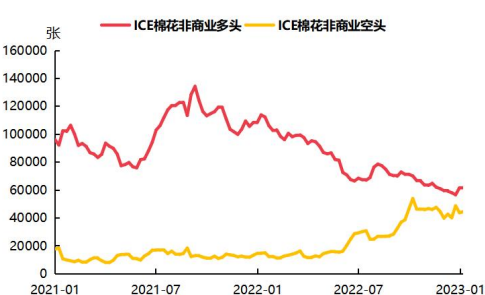
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受宏观欧盟加息预期以及商品市场走势不利影响拖累，美元走强导致期变相棉价格涨价，隔夜美棉涨跌，而且经济衰退担忧使得市场情绪偏空。

国内方面，供应端：目前疆棉加工和公检仍在继续，市场预计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，外贸订单整体欠佳，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，目前时间以来到三月，传统纺织旺季“金三银四”能否对下游形成提振逐渐成为市场关注焦点。短期棉价或仍处于震荡调整过程，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。