

棉花：中国经济数据提振 郑棉今日震荡走高

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	3/2	元/吨	14445	14710	265	1.83%	-395	-6630	45.72%
		成交量	3/2	手	354429	473899	119470	33.71%	-56026	175741	85.38%
		持仓量	3/2	手	695108	675414	-19694	-2.83%	-95178	312120	97.41%
		注册仓单	3/2	张	12915	13157	242	1.87%	4989	-5191	82.60%
		有效预报	3/2	张	2735	2680	-55	0.00%	1080	1892	91.86%
	CF09价格		3/2	元/吨	14640	14860	220	1.50%	-245	-6480	45.91%
	CF01价格		3/2	元/吨	14810	14995	185	1.25%	-390	-4020	50.10%
	ICE2号棉主力价格		3/1	美分/磅	83.99	85.66	1.67	1.99%	0.01	-36.89	85.52%
	CY主力价格		3/2	元/吨	21475	21705	230	1.07%	-860	-6785	36.53%
	CC Index 3128B		3/2	元/吨	15381	15412	31	0.20%	-573	-7254	53.52%
现货	CY Index C32S		3/2	元/吨	23450	23495	45	0.19%	-205	829	60.46%
	FC Index M 1%关税		3/2	元/吨	16430	16462	32	0.19%	-278	-5244	82.80%
	FC Index M 滑准税		3/2	元/吨	16575	16621	46	0.28%	-119	-5177	81.14%
	FCY Index C32S		3/2	元/吨	24085	24099	14	0.06%	-158	-5255	70.33%
	CF01基差		3/2	元/吨	571	417	-154	-26.97%	-183	-3234	70.48%
价差	基差	CF05基差	3/2	元/吨	936	702	-234	-25.00%	-178	-624	78.36%
		CF09基差	3/2	元/吨	741	552	-189	-25.51%	-213	-1744	77.30%
		1-5价差	3/2	元/吨	365	285	-80	-21.92%	5	2610	71.21%
	跨期	5-9价差	3/2	元/吨	-195	-150	45	-23.08%	-35	-1120	54.80%
		9-1价差	3/2	元/吨	-170	-135	35	-20.59%	30	-1490	44.93%
	纺纱利润		3/2	元/吨	1030.9	1041.8	10.9	1.06%	425.3	2364.4	75.70%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		3/2	元/吨	-1049	-1050	-1	0.10%	-295	-2010	9.00%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/2	元/吨	-1194	-1209	-15	1.26%	-312	-2077	17.13%
	棉纱进口利润		3/2	元/吨	-635	-604	31	-4.88%	-47	-360	9.36%
	ICE2号棉非商业多头		1/31	张	-	61398	-	-	0	-41750	70.13%
其他	ICE2号棉非商业空头		1/31	张	-	44493	-	-	0	33173	87.42%
	汇率		3/2	\$/¥	6.94	6.8808	-0.0592	-0.85%	0.1678	0.5457	43.66%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价震荡走高，最终收涨 2.12% 于 14710 元/吨，上涨 305 元/吨。受美国经济软着陆预期有所降温，但是难改美联储近期鹰派加息预期。欧洲通胀仍维持高位，欧洲央行继续大幅加息可能性大。受美元走弱及中国经济数据强劲支撑，市场关注美国周度出口销售报告，隔夜美棉走高，而且经济衰退担忧使得市场情绪偏空。昨夜 ICE 美棉主力合约上涨 1.99%，报收 85.66 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 ISM 制造业 PMI 为 47.7，六个月来首次改善，但仍处收缩区间，物价指数大幅反弹至 50 以上，凸显通胀压力。

2、美联储博斯蒂克表示，仍然认为美联储的政策利率需要上升到 5%-5.25% 的区间，并需要保持在该水平，直到 2024 年。

3、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 69.4%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 30.6%；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 66.3%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50% 区间的概率为 32.3%，累计加息 100 个基点至 5.50%-5.75% 区间的概率为 1.3%。

4、据中国棉花网，印度棉花协会将 2022/23 年度印度棉花产量下调至 546.55 万吨（3215 万包），虽然较年度初期业内 3750 万包的预测下调了 535 万包，但仍有一些机构判断 CAI 的数据仍存在高估成分，本年度印度棉花总产量或低至 3100-3200 万包之间，呼吁 CAI 再次下调产量 30-50 万包。

5、据中国棉花网，根据澳大利亚研究机构的报告，今年 1 月份澳大利亚 2023 年棉花产量预测在 510-520 万包，时间过去了两个月，根据农业经济学家的调查，当前的产量预测在 490 万包左右，或者 490-500 万包。

6、据中国棉花网，受自由贸易协定的激励，2023 年越南服装公司计划达到 470 亿美元的出口目标。然而 2023 年全球服装需求预计减少近 5%，订单或将减少 25-27%。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 1 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 579.05 万吨，较上一日增加 1.95 万吨，较去年同期增加 51.23 万吨，同比增幅 9.7%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 1 日，全国累计检验 24897428 包，共 561.44 万吨，较前一日增加 2.07 万吨，同比增加 6.1%，其中新疆检验量 24490173 包，共 552.33 万吨，较前一日增加 1.91 万吨；内地检验量为 407255 包，共 9.11 万吨。

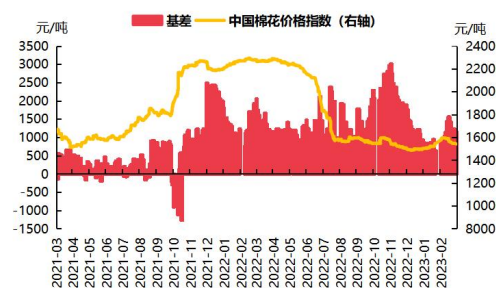
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



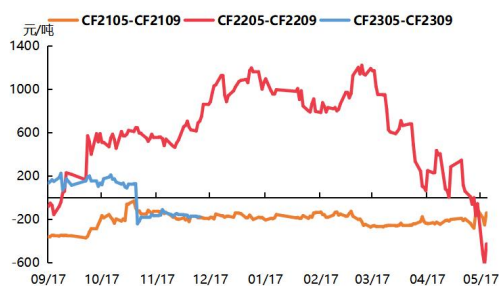
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



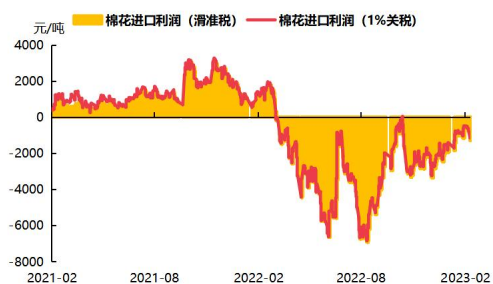
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



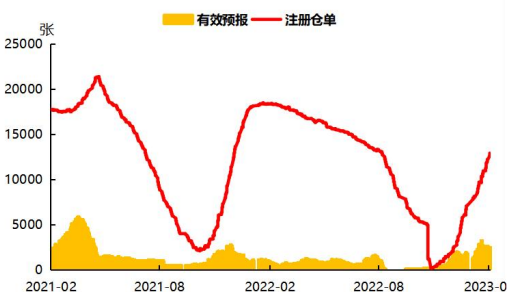
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



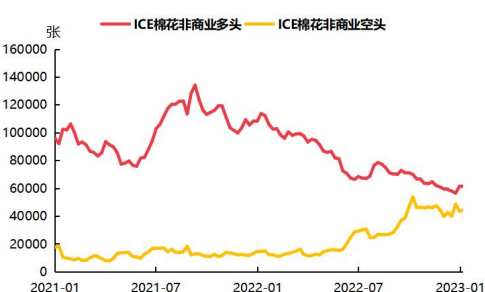
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受美元走弱及中国经济数据强劲支撑，市场关注美国周度出口销售报告，隔夜美棉走强。而国内2月经济数据预期向好，利于棉花需求复苏。国内供应端：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，内销订单以夏装为主，订量尚可，外贸订单整体欠佳，需求实质性复苏还需等待。当前棉价走跌，下游纺企持谨慎心态，采购按需随用随买，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，目前来到三月初，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 14500-15000 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。