

棉花：USDA 销售数据疲软 郑棉今日区间震荡

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

		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	3/3	元/吨	14710	14750	40	0.27%	-295	-6450	46.14%
		成交量	3/3	手	473899	392888	-81011	-17.09%	-105252	194171	80.63%
		持仓量	3/3	手	675414	666014	-9400	-1.39%	-93418	307437	97.28%
		注册仓单	3/3	张	13157	13168	11	0.08%	4991	-5162	82.60%
		有效预报	3/3	张	2680	2769	89	0.00%	731	1992	92.23%
	CF09价格		3/3	元/吨	14860	14900	40	0.27%	-145	-6300	47.13%
	CF01价格		3/3	元/吨	14995	15065	70	0.47%	-250	-3830	51.67%
	ICE2号棉主力价格		3/2	美分/磅	85.66	83.66	-2	-2.33%	-2.7	-34.52	82.04%
	CY主力价格		3/3	元/吨	21705	21930	225	1.04%	-330	-6395	39.08%
	CC Index 3128B		3/3	元/吨	15412	15519	107	0.69%	-444	-7156	55.58%
现货	CY Index C32S		3/3	元/吨	23495	23565	70	0.30%	-155	890	60.84%
	FC Index M 1%关税		3/3	元/吨	16835	16902	67	0.40%	42	-4158	84.68%
	FC Index M 滑准税		3/3	元/吨	16975	17016	41	0.24%	156	-4143	83.61%
	FCY Index C32S		3/3	元/吨	24099	24114	15	0.06%	-143	-5177	70.51%
			3/3	元/吨							
价差	基差	CF01基差	3/3	元/吨	417	454	37	8.87%	-194	-3326	71.34%
		CF05基差	3/3	元/吨	702	769	67	9.54%	-149	-706	80.33%
		CF09基差	3/3	元/吨	552	619	67	12.14%	-189	-1826	79.21%
	跨期	1-5价差	3/3	元/吨	285	315	30	10.53%	45	2620	72.09%
		5-9价差	3/3	元/吨	-150	-150	0	0.00%	-40	-1120	54.78%
		9-1价差	3/3	元/吨	-135	-165	-30	22.22%	-5	-1500	43.19%
利润	纺纱利润		3/3	元/吨	1041.8	994.1	-47.7	-4.58%	333.4	2386.6	74.61%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/3	元/吨	-1423	-1383	40	-2.81%	-486	-2998	8.38%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/3	元/吨	-1563	-1497	66	-4.22%	-460	-3013	13.25%
	棉纱进口利润		3/3	元/吨	-604	-549	55	-9.11%	-12	-308	12.06%
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		3/3	\$/¥	6.8808	6.9117	0.0309	0.45%	0.1735	0.6101	45.72%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价区间震荡，最终收涨 1.30% 于 14750 元/吨，上涨 190 元/吨。受隔夜美元走强导致市场情绪略显悲观，以及美国周度出口销售报告显示销售下降，从而拖累美棉走跌。而国内经济数据预期向好，利于棉花需求复苏。昨夜 ICE 美棉主力合约下跌 2.33%，报收 83.66 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、美国至 2 月 24 日当周初请失业金人数录得 19 万人，为连续第四周减少，预期为 19.5

万人，前值为 19.2 万人。市场分析认为，美国上周初请人数再次下降，表明劳动力市场持续走强，这可能促使美联储继续加息。

2、欧洲央行行长拉加德表示，只有在通胀率保证在 2% 的情况下，才可能降息。欧元区 2 月份整体通胀几乎未见放缓。欧元区 2 月 CPI 同比上涨 8.5%，前值为 8.6%，预期为 8.2%；2 月 CPI 环比上涨 0.8%，预期为 0.5%，前值为下降 0.2%；核心 CPI 同比上涨 7.4%，前值为 7.1%。

3、美联储博斯蒂克表示，他倾向于在 3 月政策会议上继续加息 25 个基点，美联储可能在今年夏季中后期暂停加息。美联储理事沃勒表示，如果数据显示通胀并未缓和，需要继续加息。

4、隔夜美国经济数据：第四季度单位劳动力成本折合年率上升 3.2%，接近初值的三倍；上周首申人数降至 19 万人，低于预期的 19.5 万人。

5、中国 2 月财新服务业 PMI 升至 55，创 2022 年 9 月以来新高，前值 52.9。中国 2 月财新综合 PMI 升至 54.2，前值为 51.1。

6、据中国棉花质量公证检验网显示，截至 2023 年 3 月 1 日，新疆地区累计公检 2022/23 年度皮棉 552.33 万吨，较上年度同期增加 34.2 万吨，同比增长 6.6%。考虑到 2 月下旬以来，新疆地区日新增皮棉加工量维持在 2.0-2.5 万吨，因此部分机构、涉棉企业对本年度新疆地区棉花总产量的预测继续上调。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 2 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 581.05 万吨，较上一日增加 2 万吨，较去年同期增加 53.1 万吨，同比增幅 10.1%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 2 日，全国累计检验 25035259 包，共 564.55 万吨，较前一日增加 3.11 万吨，同比增加 6.5%，其中新疆检验量 24622389 包，共 555.31 万吨，较前一日增加 2.98 万吨；内地检验量为 412870 包，共 9.24 万吨。

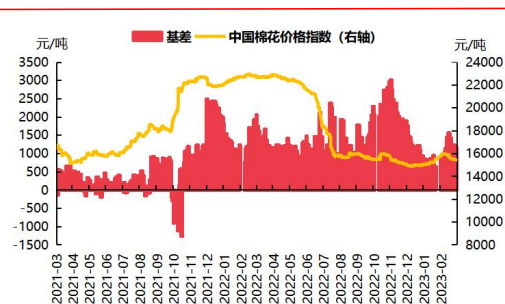
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



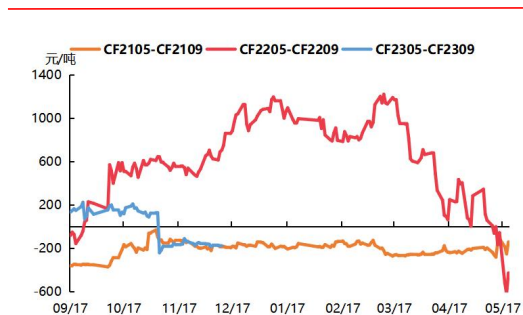
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



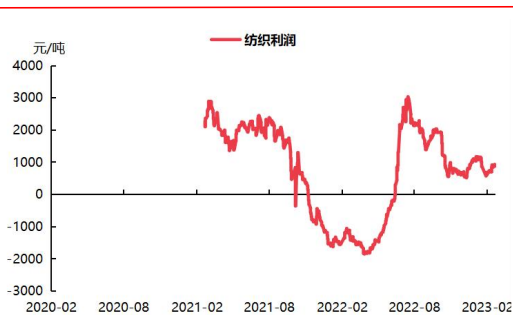
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



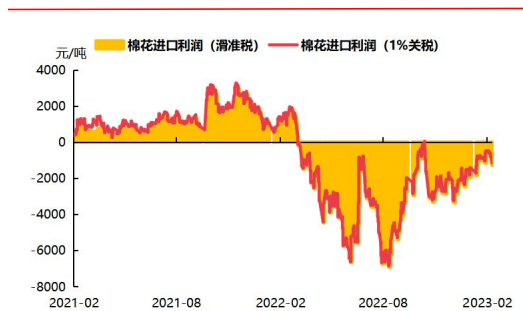
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



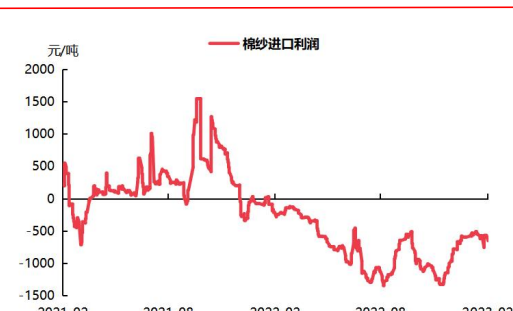
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



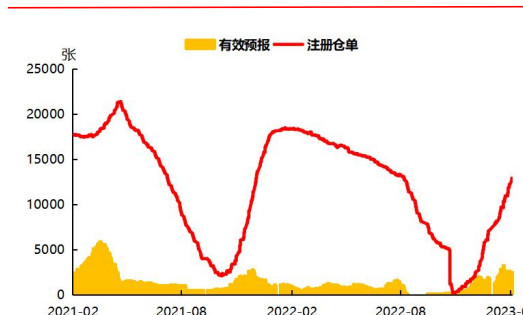
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



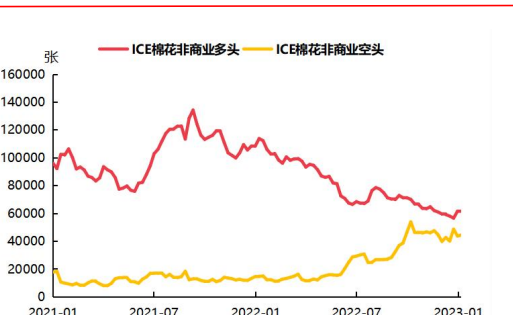
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，受隔夜美元走强导致市场情绪略显悲观，以及美国周度出口销售报告显示销售下降，从而拖累美棉走跌。而国内经济数据预期向好，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。短期棉价或仍处于宽幅震荡调整过程，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。