

棉花：市场整体走势拖累棉价 郑棉今日延续震荡

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	3/7	元/吨	14690	14665	-25	-0.17%	-250	-6560	45.16%
		成交量	3/7	手	369170	342403	-26767	-7.25%	-62614	72037	76.87%
		持仓量	3/7	手	663207	659057	-4150	-0.63%	-74956	313262	97.07%
		注册仓单	3/7	张	13888	14296	408	2.94%	5661	-4062	84.06%
		有效预报	3/7	张	2128	1823	-305	0.00%	-576	1147	79.48%
	CF09价格		3/7	元/吨	14865	14860	-5	-0.03%	-55	-6365	45.95%
	CF01价格		3/7	元/吨	15035	15005	-30	-0.20%	-125	-3930	50.33%
	ICE2号棉主力价格		3/6	美分/磅	84.18	84.75	0.57	0.68%	1.5	-31.4	83.97%
	CY主力价格		3/7	元/吨	21900	21820	-80	-0.37%	-585	-6505	38.08%
	CC Index 3128B		3/7	元/吨	15608	15642	34	0.22%	-289	-7042	57.21%
现货	CY Index C32S		3/7	元/吨	23590	23590	0	0.00%	-160	906	60.95%
	FC Index M 1%关税		3/7	元/吨	16517	16542	25	0.15%	-159	-4181	82.98%
	FC Index M 滑准税		3/7	元/吨	16660	16685	25	0.15%	-16	-4140	81.55%
	FCY Index C32S		3/7	元/吨	24125	24097	-28	-0.12%	-160	-5138	70.16%
价差	基差	CF01基差	3/7	元/吨	573	637	64	11.17%	-164	-3112	74.82%
		CF05基差	3/7	元/吨	918	977	59	6.43%	-39	-482	85.15%
		CF09基差	3/7	元/吨	743	782	39	5.25%	-129	-1637	83.30%
	跨期	1-5价差	3/7	元/吨	345	340	-5	-1.45%	125	2630	72.72%
		5-9价差	3/7	元/吨	-175	-195	-20	11.43%	-90	-1155	51.22%
		9-1价差	3/7	元/吨	-170	-145	25	-14.71%	-35	-1475	44.51%
利润	纺纱利润		3/7	元/吨	921.2	883.8	-37.4	-4.06%	157.9	2316.2	70.85%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/7	元/吨	-909	-900	9	-0.99%	-163	-2861	9.39%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/7	元/吨	-1052	-1043	9	-0.86%	-164	-2902	18.89%
	棉纱进口利润		3/7	元/吨	-535	-507	28	-5.23%	0	-292	14.59%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/7	张	-	56591	-	-	0	-46557	65.50%
	ICE2号棉非商业空头		2/7	张	-	44791	-	-	0	33471	87.66%
	汇率		3/7	\$/¥	6.8951	6.9156	0.0205	0.30%	0.1189	0.5678	45.87%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价延续震荡走势，最终收跌 0.17% 于 14665 元/吨，下跌 25 元/吨。受隔夜美元下滑支撑，但农产品市场整体疲软，从而限制棉价涨幅，美棉消费上涨，市场关注本周 USDA 月度供需报告。国内经济数据预期向好，利于棉花需求复苏。昨夜 ICE 美棉主力合约上涨 0.69%，报收 84.75 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 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 50 个基点的概率为 61.6%，累计加息 75 个基点至 5.25%-5.50%区间的概率为 34.9%，累计加息 100 个基点至 5.50%-5.75%区间的概率为 3.4%。

2、欧洲央行官员 Holzmann 认为，未来四次会议均应加息 50 个基点。

3、国资委：进一步优化国有经济布局，大力发展实体经济，发展战略性新兴产业，遵循市场经济规律和企业发展规律，推进战略性重组和专业化整合。

4、欧洲央行表示，12 个月消费者通胀预期为 4.9%，此前为 5%；未来 3 年消费者通胀预期为 2.5%，此前为 3%。

5、据海关统计，今年前 2 个月，我国进出口总值 6.18 万亿元人民币，同比微降 0.8%。其中，出口 3.5 万亿元，增长 0.9%；进口 2.68 万亿元，下降 2.9%；贸易顺差 8103.2 亿元，扩大 16.2%。

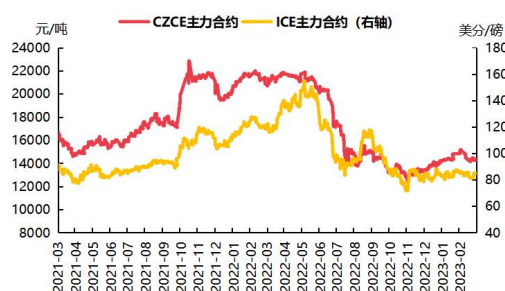
6、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的 2023 年 3 月份全球产需预测报告显示，2021/22 年度，全球棉花产量上调至 2519 万吨，消费量上调至 2581 万吨，供需缺口 62 万吨。出口量 973 万吨，期末库存 1947 万吨，环比下调。2022/23 年度，全球期初库存为 1947 万吨，环比下调，产量预计为 2437 万吨，环比调减 32 万吨，消费量 2313 万吨，环比调增 10 万吨，出口量 861 万吨，环比调减 5 万吨，期末库存 2071 万吨，环比下调 92 万吨。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 6 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 588.27 万吨，较上一日增加 1.73 万吨，较去年同期增加 59.71 万吨，同比增幅 11.3%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 6 日，全国累计检验 25457956 包，共 574.07 万吨，较前一日增加 2.04 万吨，同比增加 7.6%，其中新疆检验量 25037180 包，共 564.66 万吨，较前一日增加 1.98 万吨；内地检验量为 420776 包，共 9.41 万吨。

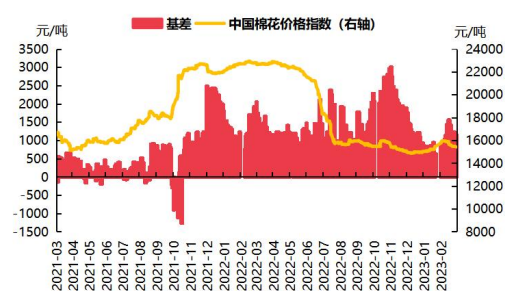
三、数据图表

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

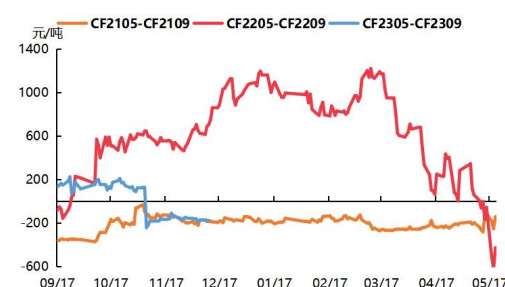
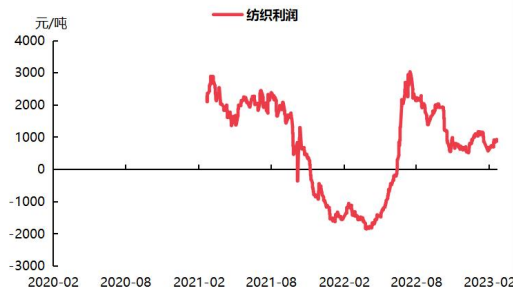
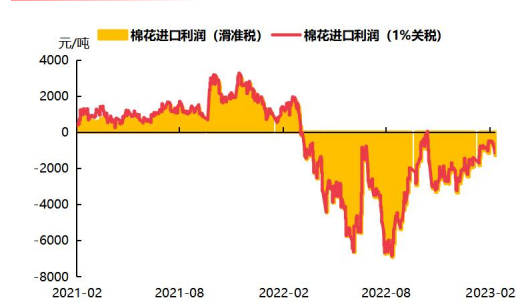


图 4：纺织利润



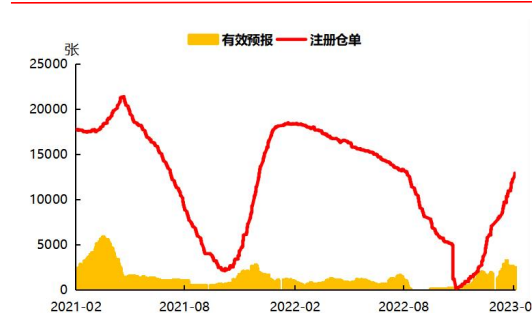
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所

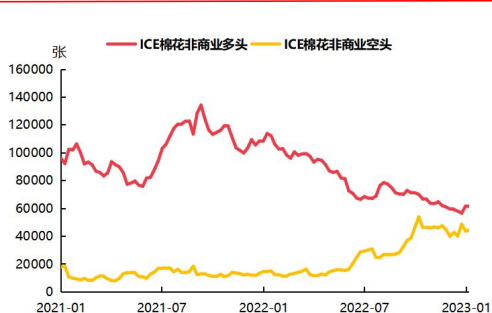
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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，受隔夜美元下滑支撑，但农产品市场整体疲软，从而限制棉价涨幅，美棉消费上涨，市场关注本周 USDA 月度供需报告。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，短期供应端压力仍存；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，下游需求暂时对棉价较强支撑。目前纺企订单以季节性需求，多以内销夏装订单为主，外销订单整体欠佳，需求实质性复苏还需等待。当前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。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，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。