

棉花：宏观避险情绪压制 郑棉创下阶段新低

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	3/16	元/吨	14275	13830	-445	-3.12%	-520	-7515	30.75%
		成交量	3/16	手	266905	643502	376597	141.10%	284348	437004	91.10%
		持仓量	3/16	手	581110	547954	-33156	-5.71%	-156444	235184	93.18%
		注册仓单	3/16	张	14719	14621	-98	-0.67%	3935	-3523	84.45%
		有效预报	3/16	张	1582	1725	143	0.00%	-823	1255	77.65%
	CF09价格		3/16	元/吨	14470	14040	-430	-2.97%	-310	-7305	31.10%
	CF01价格		3/16	元/吨	14645	14240	-405	-2.77%	-435	-4595	34.75%
	ICE2号棉主力价格		3/15	美分/磅	81.15	78.98	-2.17	-2.67%	-3.63	-39.57	74.83%
	CY主力价格		3/16	元/吨	21185	20625	-560	-2.64%	-680	-7540	18.05%
现货	CC Index 3128B		3/16	元/吨	15445	15447	2	0.01%	-160	-7218	53.86%
	CY Index C32S		3/16	元/吨	23535	23475	-60	-0.25%	-90	810	60.09%
	FC Index M 1%关税		3/16	元/吨	15926	15765	-161	-1.01%	-442	-5304	78.79%
	FC Index M 滑准税		3/16	元/吨	16076	15896	-180	-1.12%	-311	-5272	70.06%
	FCY Index C32S		3/16	元/吨	23947	23912	-35	-0.15%	-224	-5224	64.24%
价差	基差	CF01基差	3/16	元/吨	800	1207	407	50.88%	275	-2623	86.44%
		CF05基差	3/16	元/吨	1170	1617	447	38.21%	360	297	94.46%
		CF09基差	3/16	元/吨	975	1407	432	44.31%	320	-1103	92.48%
	跨期	1-5价差	3/16	元/吨	370	410	40	10.81%	85	2920	74.77%
		5-9价差	3/16	元/吨	-195	-210	-15	7.69%	-40	-1400	50.59%
		9-1价差	3/16	元/吨	-175	-200	-25	14.29%	-45	-1520	40.59%
利润	纺纱利润		3/16	元/吨	1045.5	983.3	-62.2	-5.95%	86	2459.8	74.22%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/16	元/吨	-481	-318	163	-33.89%	282	-1914	11.72%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/16	元/吨	-631	-449	182	-28.84%	298	-1946	31.07%
	棉纱进口利润		3/16	元/吨	-412	-437	-25	6.07%	134	-256	17.12%
其他	ICE2号棉非商业多头		2/28	张	-	52764	-	-	-2996	-43344	61.43%
	ICE2号棉非商业空头		2/28	张	-	51040	-	-	6430	38253	90.66%
	汇率		3/16	\$/¥	6.868	6.9149	0.0469	0.68%	0.063	0.5349	45.84%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价持续回落走势，最终收跌 3.25% 于 13830 元/吨，下跌 465 元/吨。因瑞士银行信贷问题引发全球市场避险情绪浓厚，投资者为了避险推动美元上涨，打击美国股市信心，加上宏观因素影响使得棉花市场承压。当前市场关注新作种植情况。国内经济数据预期向好，利于棉花需求复苏。隔夜 ICE 美棉主力合约下跌 2.94%，报收 78.98 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”：美联储在 3 月 22 日政策会议上继续加息的概率已经低于 50%，保持利率不变的概率为 59.4%，加息 25 个基点至 4.75%-5.00% 区间的概率为 40.6%，加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率继续保持为 0%

2、瑞信最大股东沙特国家银行宣称“绝对不会”对其进行更多投资，引发市场恐慌，瑞信一年期 CDS 报价飙升至 1000 个基点，股价一度暴跌 30% 创纪录新低；瑞士央行等发声支持瑞信，称必要时提供流动性。

3、美国 2 月 PPI 环比意外下降 0.1%，预期为上涨 0.3%；同比上涨 4.6%，创 2021 年 3 月以来新低；2 月零售销售继续降温，环比下降 0.4%，核心指标零增长；美联储 3 月不加息的预期升温。

4、国际能源署（IEA）：2023 年石油需求增速将从 2022 年的 230 万桶/日放缓至 200 万桶/日。在非欧佩克+供应增长的推动下，2023 年石油供应将增加 160 万桶/日。

5、美联储“影子官员”、传声筒 Nick Timiraos 最新撰文称，目前有更多投资者预计，由于过去一周美国两家地区性银行倒闭引发更广泛的金融动荡，美联储的加息周期可能已经结束。

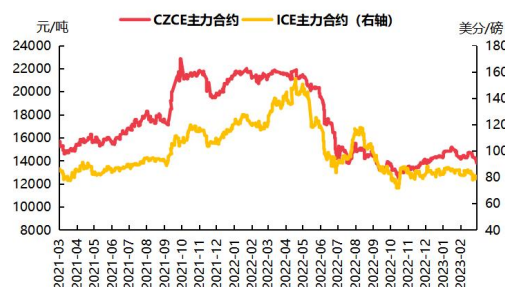
6、高盛将 2023 年美国经济增长预期下调 0.3 个百分点至 1.2%，因银行业风波将迫使中小型银行收紧放贷标准以保持足够流动性。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 15 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 601.5 万吨，较上一日增加 1.21 万吨，较去年同期增加 71.88 万吨，同比增幅 13.6%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 15 日，2022 年棉花年度全国共有 1073 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验 26322672 包，共 593.58 万吨，较前一日增加 2.25 万吨，同比增加 10.1%，其中新疆检验量 25880833 包，共 583.7 万吨，较前一日增加 2.17 万吨；内地检验量为 441839 包，共 9.88 万吨。

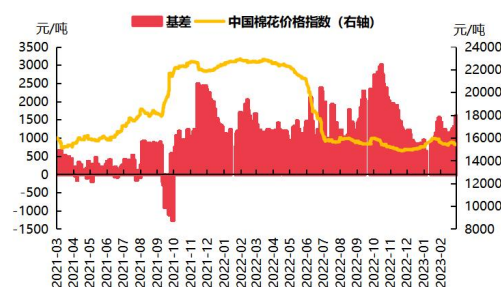
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



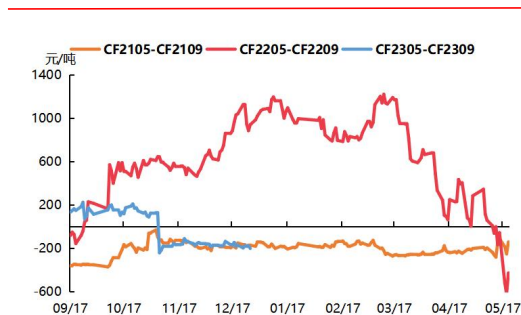
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



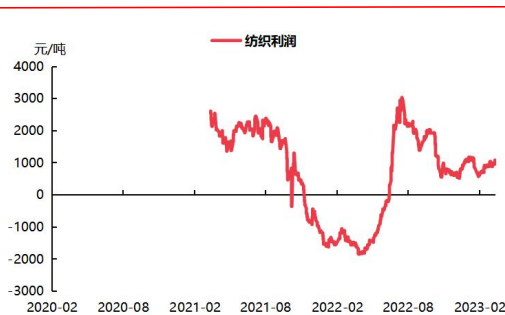
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



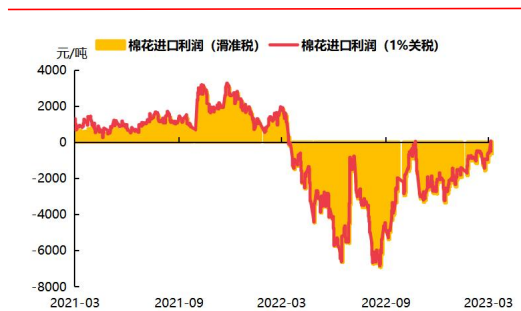
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



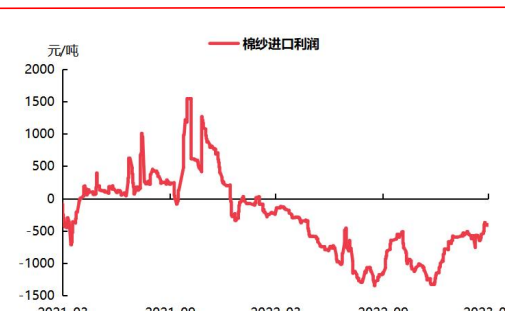
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



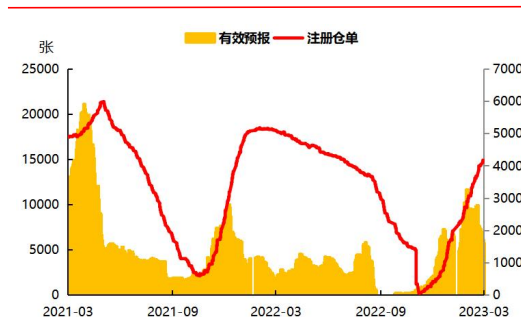
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



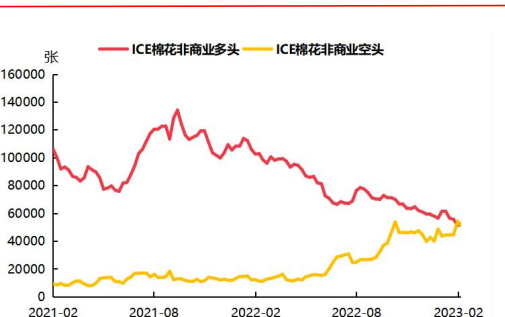
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，因瑞士银行信贷问题引发全球市场避险情绪浓厚，投资者为了避险推动美元上涨，打击美国股市信心，加上宏观因素影响使得棉花市场承压。当前市场关注新作种植情况，今晚 USDA 周度出口销售数据。国内供应端：目前疆棉加工和公检接近尾声，市场预计最终新棉产量或在 610 万吨左右，短期供应端压力仍存；需求端：目前下游开机率平稳，纺企原料库存较低，成品库存压力较小，下游需求预期较为乐观，暂时对棉价形成支撑。目前纺企订单多以内销夏装为主，外销订单整体欠佳，原料回落加重市场观望心理。企业对于后市预期趋于谨慎，原料采购仍是随用随买。库存端：目前织厂库存维持在 15-20 天左右，支

撑开机在 6 成，开机平稳，关注后续订单延续情况。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 13800-14500 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，但我们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。