

## 棉花：宏观风险扰动仍在 郑棉今日小幅回落

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价                    | 3/21               | 元/吨  | 13980  | <b>13930</b>  | -50     | <b>-0.36%</b>  | -530    | -7620  | 32.47% |
|    |                 | 成交量                    | 3/21               | 手    | 552429 | <b>338434</b> | -213995 | <b>-38.74%</b> | -49494  | 118912 | 76.38% |
|    |                 | 持仓量                    | 3/21               | 手    | 530384 | <b>535815</b> | 5431    | <b>1.02%</b>   | -170679 | 220676 | 92.31% |
|    |                 | 注册仓单                   | 3/21               | 张    | 14863  | <b>14702</b>  | -161    | <b>-1.08%</b>  | 3414    | -3311  | 84.60% |
|    |                 | 有效预报                   | 3/21               | 张    | 1404   | <b>1531</b>   | 127     | <b>0.00%</b>   | -1103   | 908    | 74.78% |
|    | CF09价格          |                        | 3/21               | 元/吨  | 14185  | <b>14145</b>  | -40     | <b>-0.28%</b>  | -315    | -7405  | 32.41% |
|    | CF01价格          |                        | 3/21               | 元/吨  | 14385  | <b>14360</b>  | -25     | <b>-0.17%</b>  | -435    | -4820  | 36.65% |
|    | ICE2号棉主力价格      |                        | 3/20               | 美分/磅 | 77.56  | <b>77.16</b>  | -0.4    | <b>-0.52%</b>  | -4.53   | -49.7  | 71.69% |
|    | CY主力价格          |                        | 3/21               | 元/吨  | 20555  | <b>20735</b>  | 180     | <b>0.88%</b>   | -890    | -7825  | 20.32% |
|    | CC Index 3128B  |                        | 3/21               | 元/吨  | 15226  | <b>15238</b>  | 12      | <b>0.08%</b>   | -237    | -7459  | 51.28% |
| 现货 | CY Index C32S   |                        | 3/21               | 元/吨  | 23400  | <b>23375</b>  | -25     | <b>-0.11%</b>  | -75     | 678    | 56.77% |
|    | FC Index M 1%关税 |                        | 3/21               | 元/吨  | 15358  | <b>15324</b>  | -34     | <b>-0.22%</b>  | -648    | -7008  | 74.48% |
|    | FC Index M 滑准税  |                        | 3/21               | 元/吨  | 15569  | <b>15516</b>  | -53     | <b>-0.34%</b>  | -456    | -6902  | 61.47% |
|    | FCY Index C32S  |                        | 3/21               | 元/吨  | 23837  | <b>23837</b>  | 0       | <b>0.00%</b>   | -179    | -5259  | 62.67% |
|    | CF01基差          |                        | 3/21               | 元/吨  | 841    | <b>878</b>    | 37      | <b>4.40%</b>   | 198     | -2639  | 81.30% |
| 价差 | 基差              | CF05基差                 | 3/21               | 元/吨  | 1246   | <b>1308</b>   | 62      | <b>4.98%</b>   | 293     | 161    | 90.91% |
|    |                 | CF09基差                 | 3/21               | 元/吨  | 1041   | <b>1093</b>   | 52      | <b>5.00%</b>   | 248     | -1079  | 88.30% |
|    |                 | 1-5价差                  | 3/21               | 元/吨  | 405    | <b>430</b>    | 25      | <b>6.17%</b>   | 95      | 2800   | 75.17% |
|    | 跨期              | 5-9价差                  | 3/21               | 元/吨  | -205   | <b>-215</b>   | -10     | <b>4.88%</b>   | -45     | -1240  | 50.35% |
|    |                 | 9-1价差                  | 3/21               | 元/吨  | -200   | <b>-215</b>   | -15     | <b>7.50%</b>   | -50     | -1560  | 39.76% |
|    | 纺纱利润            |                        | 3/21               | 元/吨  | 1151.4 | <b>1113.2</b> | -38.2   | <b>-3.32%</b>  | 185.7   | 2624.9 | 77.41% |
| 利润 | 棉花进口利润 (1%关税)   |                        | 3/21               | 元/吨  | -132   | <b>-86</b>    | 46      | <b>-34.85%</b> | 411     | -451   | 14.15% |
|    | 棉花进口利润 (滑准税)    |                        | 3/21               | 元/吨  | -343   | <b>-278</b>   | 65      | <b>-18.95%</b> | 369     | -557   | 37.01% |
|    | 棉纱进口利润          |                        | 3/21               | 元/吨  | -437   | <b>-462</b>   | -25     | <b>5.72%</b>   | 104     | -321   | 16.23% |
|    | ICE2号棉非商业多头     |                        | 3/7                | 张    | -      | <b>53260</b>  | -       | -              | 1800    | -42848 | 61.91% |
| 其他 | ICE2号棉非商业空头     |                        | 3/7                | 张    | -      | <b>47327</b>  | -       | -              | -7102   | 34540  | 89.06% |
|    | 汇率              |                        | 3/21               | \$/¥ | 6.8694 | <b>6.8763</b> | 0.0069  | <b>0.10%</b>   | 0.0206  | 0.5086 | 43.32% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价小幅回落，最终收跌 0.57% 于 13930 元/吨，下跌 80 元/吨。因国际银行引起的信贷危机加剧对全球经济担忧情绪，虽然美元受次影响走弱，但是并不能阻碍油价和大宗商品市场下跌的脚步，进而使得全球棉花消费前景堪忧，隔夜美棉下跌至 20 周低点。而目前国内市场棉价走势受外围市场情绪影响较大。隔夜 ICE 美棉主力合约下跌 0.86%，报收 77.16 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，关注下游订单后续表现能否转好。

### 二、宏观、行业要闻

1、CME“美联储观察”：美联储3月维持利率在4.50%-4.75%区间的概率为26.2%，加息25个基点至4.75%-5.00%区间的概率为73.8%。

2、高盛预计美联储本周不会加息；互换合约押注美联储明年降息3%以上。

3、欧盟官员：G7本周将推迟修改俄罗斯石油价格上限。

4、欧洲央行行长拉加德表示，欧元区银行对瑞信的敞口规模为数百万欧元，而非数十亿，欧元区银行对瑞信的敞口“非常有限”。

5、瑞士当局要求瑞信将160亿瑞士法郎（约合1185亿元人民币）的“额外一级资本债”（AT1）全部减记，即全部清零。

6、据中国棉花网，2022/23年度，国家棉花市场监测系统对全国棉花种植面积及产量再次调查，其中上调新疆棉花种植面积，产量调增至622.7万吨，内地棉花面积和产量均小幅调减，全国总产量调增至671.9万吨。

7、据全国棉花交易市场，截止3月20日2022/2023年度新疆棉累计加工607.06万吨，较上一日增加0.92万吨，较去年同期增加76.88万吨，同比增幅14.5%。

8、据中国棉花公证检验网，截止2023年3月20日，全国累计检验26714868包，共602.44万吨，较前一日增加1.62万吨，同比增加11.6%，其中新疆检验量26261491包，共592.29万吨，较前一日增加1.58万吨；内地检验量为453377包，共10.14万吨。

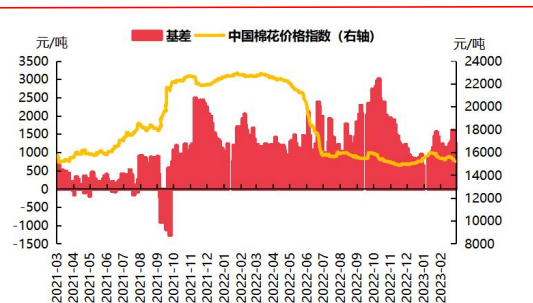
### 三、数据图表

图1：CZCE、ICE棉花期货价格



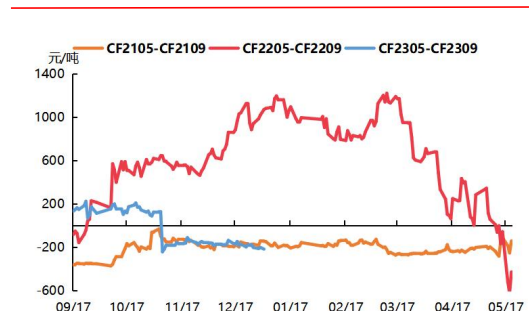
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



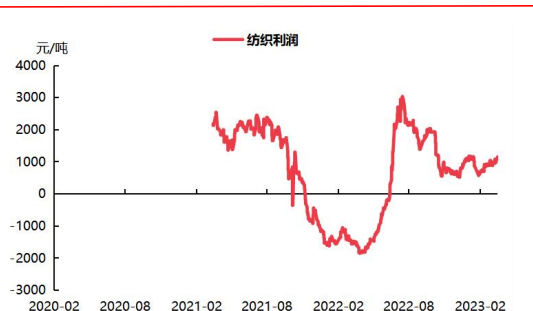
数据来源：Wind、金石期货研究所

图3：5-9价差



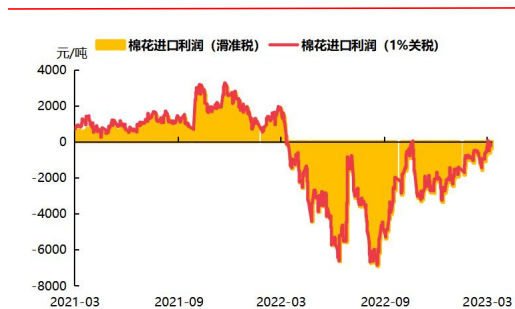
数据来源：Wind、金石期货研究所

图4：纺织利润



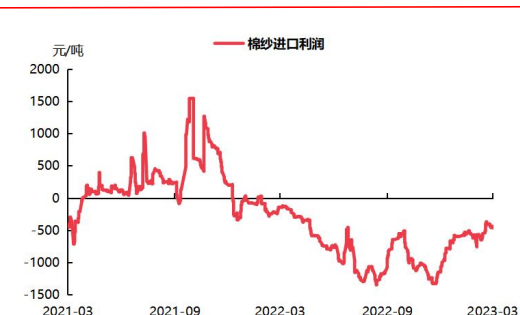
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



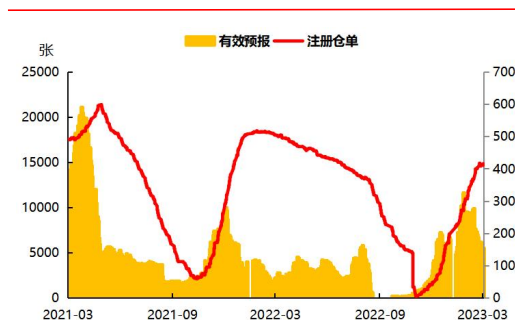
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



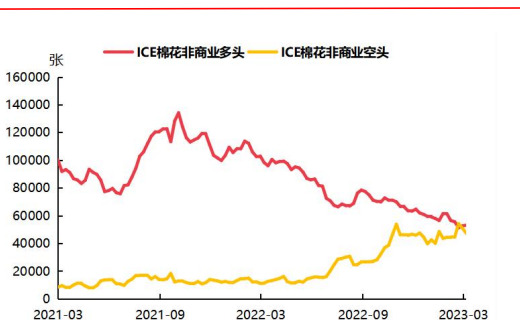
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，因国际银行引起的信贷危机加剧对全球经济担忧情绪，虽然美元受次影响走弱，但是并不能阻碍油价和大宗商品市场下跌的脚步，进而使得全球棉花消费前景堪忧，隔夜美棉下跌至 20 周低点。而目前国内市场棉价走势受外围市场情绪影响较大。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，下游新增订单未放量，纺企观望心态较浓。目前纺企订单多以内销为主，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，开机平稳，关注纺企开机变化情况。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。短期棉价或仍处于窄幅震荡调整过程，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 13700-14200 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。