

棉花：等待宏观风险落地 郑棉今日窄幅震荡

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	3/22	元/吨	13930	13990	60	0.43%	-475	-7620	33.38%
		成交量	3/22	手	338434	328378	-10056	-2.97%	-99729	202170	75.55%
		持仓量	3/22	手	535815	532783	-3032	-0.57%	-173135	216440	92.05%
		注册仓单	3/22	张	14702	14721	19	0.13%	2879	-3268	84.63%
		有效预报	3/22	张	1531	1501	-30	0.00%	-1063	887	74.13%
	CF09价格		3/22	元/吨	14145	14180	35	0.25%	-285	-7430	33.38%
	CF01价格		3/22	元/吨	14360	14425	65	0.45%	-390	-4920	37.99%
	ICE2号棉主力价格		3/21	美分/磅	77.16	77.83	0.67	0.87%	-3.7	-52.54	72.92%
	CY主力价格		3/22	元/吨	20735	20775	40	0.19%	-855	-7985	21.16%
现货	CC Index 3128B		3/22	元/吨	15238	15223	-15	-0.10%	-269	-7491	51.10%
	CY Index C32S		3/22	元/吨	23375	23340	-35	-0.15%	-85	626	56.02%
	FC Index M 1%关税		3/22	元/吨	15193	15236	43	0.28%	-774	-7574	72.09%
	FC Index M 滑准税		3/22	元/吨	15445	15473	28	0.18%	-537	-7418	60.61%
	FCY Index C32S		3/22	元/吨	23837	23819	-18	-0.08%	-197	-5277	62.27%
价差	基差	CF01基差	3/22	元/吨	878	798	-80	-9.11%	121	-2571	78.78%
		CF05基差	3/22	元/吨	1308	1233	-75	-5.73%	206	129	89.78%
		CF09基差	3/22	元/吨	1093	1043	-50	-4.57%	181	-1011	87.17%
	跨期	1-5价差	3/22	元/吨	430	435	5	1.16%	85	2700	75.24%
		5-9价差	3/22	元/吨	-215	-190	25	-11.63%	-25	-1140	51.59%
		9-1价差	3/22	元/吨	-215	-245	-30	13.95%	-60	-1560	38.24%
利润	纺纱利润		3/22	元/吨	1113.2	1094.7	-18.5	-1.66%	210.9	2625.1	76.90%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/22	元/吨	45	0	-45	-100.00%	518	96	15.26%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/22	元/吨	-343	0	343	-100.00%	667	177	#N/A
	棉纱进口利润		3/22	元/吨	-462	-479	-17	3.68%	112	-338	15.89%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/7	张	-	53260	-	-	1800	-47399	61.91%
	ICE2号棉非商业空头		3/7	张	-	47327	-	-	-7102	34022	89.06%
	汇率		3/22	\$/¥	6.8763	6.8715	-0.0048	-0.07%	-0.0044	0.5051	43.11%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2305 合约今日期价窄幅震荡，最终收涨 0.14%于 13990 元/吨，上涨 20 元/吨。全球银行业危机对宏观经济影响余温仍在，因美元表现走弱且市场风险偏好有所改善，油价和大宗商品小幅上涨，进而使得隔夜美棉收高。国内市场棉价走势受外围市场情绪影响较大，基本面存在忧虑。隔夜 ICE 美棉主力合约上涨 0.79%，报收 77.83 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、美联储将于北京时间周四凌晨 2 点公布利率决定，利率市场定价显示加息 25 基点的

概率为 80%。

2、美国财长耶伦表示，如果规模较小的银行面临风险，政府可能会再次采取类似近期大刀阔斧的行动来保护储户。

3、俄罗斯副总理诺瓦克表示，俄罗斯将继续将石油产量减少 50 万桶/日，直到 6 月底。

4、美国参议院银行、住房和城市事务委员会主席、民主党人谢罗德·布朗宣布将于 3 月 28 日就硅谷银行和签名银行的倒闭事件举行第一场听证会。

5、瑞士信贷的额外一级 (AT1) 债券的部分债权人表示，由于瑞信在向瑞银紧急出售的过程中，该行价值 170 亿美元的 AT1 债券被减计为零，他们正在考虑采取法律行动。

6、据中国棉花网，3 月 20-21 日，新疆监管库“双 28”机采棉公重报价 14200-14350 元/吨，河南、山东、江苏等内地库“双 28”机采棉公重报价集中在 14850-15050 元/吨，均与上周末基本持平。郑棉反弹给了棉花企业信心，加上皮棉在库综合成本的支撑，棉花实单议价空间收窄至 30-50 元/吨。

7、据全国棉花交易市场，截止 3 月 21 日 2022/2023 年度新疆棉累计加工 608.11 万吨，较上一日增加 1.05 万吨，较去年同期增加 77.87 万吨，同比增幅 14.7%。

8、据中国棉花公证检验网，截止 2023 年 3 月 21 日，全国累计检验 26778459 包，共 603.87 万吨，较前一日增加 1.44 万吨，同比增加 11.8%，其中新疆检验量 26324541 包，共 593.72 万吨，较前一日增加 1.42 万吨；内地检验量为 453918 包，共 10.16 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 3：5-9 价差

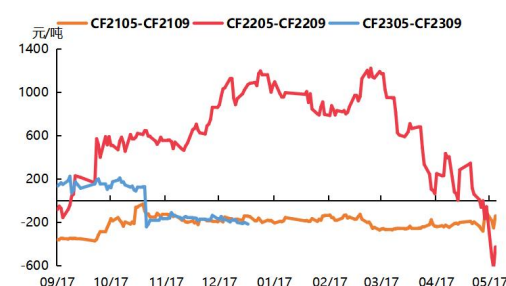
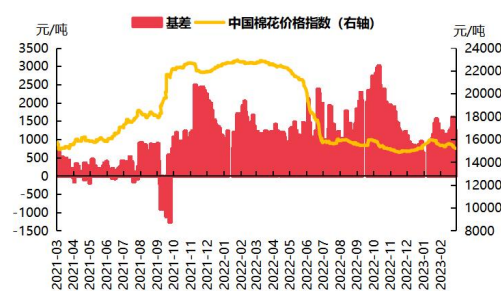
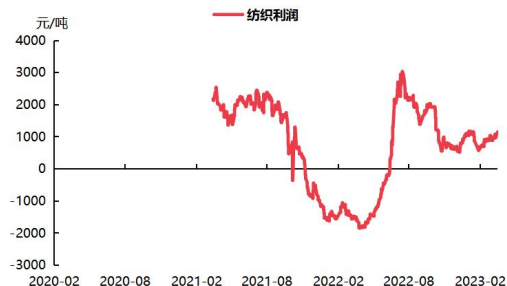


图 2：棉花现货价格及基差



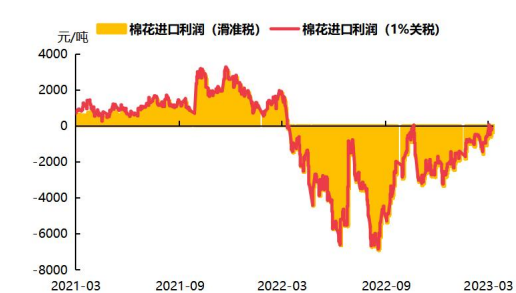
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



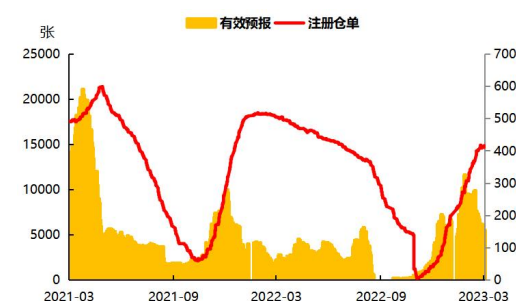
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

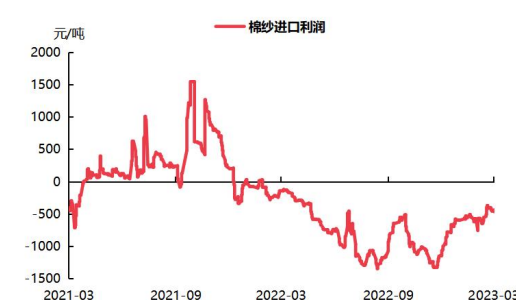
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

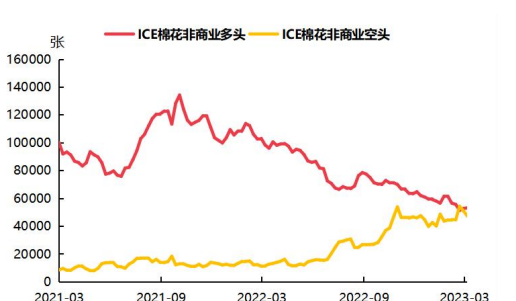
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，全球银行业危机对宏观经济影响余温仍在，因美元表现走弱且市场风险偏好有所改善，油价和大宗商品小幅上涨，进而使得隔夜美棉收高。国内市场棉价走势受外围市场情绪影响较大，基本面存在忧虑。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 万吨以上，短期供应端压力仍存；需求端：目前下游开机率平稳，纺企原料库存有所回升，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，开机维持在 6 成左右，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。