

# 棉花：美棉涨停提振，郑棉联动走高

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

魏治钢 weizhigang@jsfco.com 期货从业资格号：F03088666

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF09 (主力)	收盘价	4/28	元/吨	21115	<b>21735</b>	620	<b>2.94%</b>	-140	5820	94.52%
		成交量	4/28	手	111996	<b>330812</b>	218816	<b>195.38%</b>	49757	-201779	78.39%
		持仓量	4/28	手	295141	<b>343094</b>	47953	<b>16.25%</b>	44702	-235035	69.19%
		注册仓单	4/28	张	16830	<b>16800</b>	-30	<b>-0.18%</b>	-1237	-2783	88.09%
		有效预报	4/28	张	1217	<b>1255</b>	38	<b>3.12%</b>	658	-3003	68.86%
	CF05价格	4/28	元/吨	21520	<b>21815</b>	295	<b>1.37%</b>	-60	6115	95.21%	
	CF01价格	4/28	元/吨	20560	<b>20990</b>	430	<b>2.09%</b>	1090	4735	91.70%	
	ICE2号棉主力价格	4/27	美分/磅	136.09	<b>140.68</b>	4.59	<b>3.37%</b>	4.78	49.31	98.47%	
	CY主力价格	4/28	元/吨	26730	<b>26905</b>	175	<b>0.65%</b>	-1910	3195	87.28%	
现货	CC Index 3128B	4/28	元/吨	22354	<b>22357</b>	3	<b>0.01%</b>	-452	6341	93.90%	
	CY Index C32S	4/28	元/吨	28680	<b>28660</b>	-20	<b>-0.07%</b>	-255	12644	94.74%	
	FC Index M 1%关税	4/28	元/吨	23830	<b>24579</b>	749	<b>3.14%</b>	868	8832	95.57%	
	FC Index M 准准税	4/28	元/吨	23901	<b>24643</b>	742	<b>3.10%</b>	932	8745	95.52%	
	FCY Index C32S	4/28	元/吨	29032	<b>29032</b>	0	<b>0.00%</b>	-11	4570	97.77%	
	粘胶短纤 (主流)	4/28	元/吨	14060	<b>14200</b>	140	<b>1.00%</b>	980	100	66.75%	
涤纶短纤 (1.4D直纺)	4/28	元/吨	7800	<b>7850</b>	50	<b>0.64%</b>	30	1150	56.99%		
价差	基差	CF01基差	4/28	元/吨	1794	<b>1367</b>	-427	<b>-23.80%</b>	-1542	1606	89.66%
		CF05基差	4/28	元/吨	834	<b>542</b>	-292	<b>-35.01%</b>	-392	226	77.05%
		CF09基差	4/28	元/吨	1239	<b>622</b>	-617	<b>-49.80%</b>	-937	521	82.53%
	跨期	1-5价差	4/28	元/吨	-960	<b>-825</b>	135	<b>-14.06%</b>	1150	-1380	5.95%
		5-9价差	4/28	元/吨	405	<b>80</b>	-325	<b>-80.25%</b>	-545	295	63.99%
		9-1价差	4/28	元/吨	555	<b>745</b>	190	<b>34.23%</b>	-605	1085	77.94%
	替代品	3128B-粘短	4/28	元/吨	8294	<b>8157</b>	-137	<b>-1.65%</b>	-1432	6241	89.67%
		3128B-涤短	4/28	元/吨	14554	<b>14507</b>	-47	<b>-0.32%</b>	-482	5191	90.71%
利润	纺纱利润	4/28	元/吨	-1409.4	<b>-1432.7</b>	-23.3	<b>1.65%</b>	242.2	-2866.1	2.58%	
	棉花进口利润 (1%关税)	4/28	元/吨	-1476	<b>-2222</b>	-746	<b>50.54%</b>	-1320	-2491	3.19%	
	棉花进口利润 (准准税)	4/28	元/吨	-1547	<b>-2286</b>	-739	<b>47.77%</b>	-1312	-2404	3.68%	
	棉纱进口利润	4/28	元/吨	-352	<b>-372</b>	-20	<b>5.68%</b>	-244	-461	11.53%	
其他	ICE2号棉非商业多头	4/19	张	-	<b>97613</b>	-	-	-3046	4026	91.72%	
	ICE2号棉非商业空头	4/19	张	-	<b>12493</b>	-	-	-812	4359	33.55%	
	汇率	4/28	\$/¥	6.5598	<b>6.5628</b>	0.003	<b>0.05%</b>	0.1896	0.0775	25.50%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力2209昨夜盘低开高走整理，今日窄幅整理区间运行，最终收涨2.89%于21735元/吨，上涨610元/吨。因受到主产区不利天气影响带来的供应风险和强劲需求推动，同时印度或暂停棉花出口猜测支撑，虽然美元指数大涨增加成本，但综合上述因素美棉延续走高。国内来看，当前国内棉花下游市场基本面较差，上游企业还贷压力增加，短期棉价大概率维持高位震荡态势。

## 二、宏观、行业要闻

### （一）宏观：

1、乌克兰总统办公室主任顾问阿列斯托维奇 27 日表示，乌克兰将从五月开始陆续接收西方提供的武器，到 6 月就可以积累足够多数量的装备，而到了 7 月乌克兰军队就将有能力开始反攻。

2、路透社调查显示，2022 年全球经济将增长 3.5%；2023 年增长 3.4%（1 月调查为 4.3% 和 3.6%）。

3、俄罗斯总统普京在圣彼得堡表示，如果有人想从外部进行干涉、制造俄罗斯无法接受的战略威胁，俄罗斯的反击会是闪电般的、快速的，俄罗斯有可用于此的全部工具。

4、李克强 4 月 27 日主持召开国务院常务会议，决定加大稳岗促就业政策力度，保持就业稳定和经济平稳运行；听取交通物流保通保畅工作汇报，要求进一步打通堵点、畅通循环。会议指出，要加强对货运经营者帮扶。

5、中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 27 日出席“三区三线”划定工作电视电话会议并讲话。要把耕地保护红线放在首要和优先位置，坚持现状耕地应划尽划，确保耕地保护任务落地上图。压实地方各级党委和政府耕地保护责任，牢牢守住 18 亿亩耕地保护红线。

### （二）行业：

1、美国棉花主产区天气：①4 月 28 日至 5 月 6 日期间，美国棉花主产区中，中西部、南部地区降雨有所增加。棉花最大主产区得克萨斯州东南部地区降雨有所增加。②5 月 6 日至 5 月 14 日期间，美国棉花主产区中，中西部地区降雨略有增加。棉花最大的主产区得克萨斯州南部降雨有所增加。

2、据中国棉花网 4 月 27 日的报告显示，印度棉花生产与消费委员会 (CCPC) 将当季印度棉花产量预估下调至 3406.2 万包，低于上一年度的 3524.8 万包，为三年来最低水平，印度南部纺织厂已经开始签署进口棉花的协议，此前政府决定允许棉花在 9 月 30 日前免税进入印度。

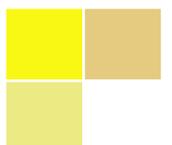
3、北疆西部及南疆局部有降水 南疆盆地部分区域有沙尘。未来两天，伊犁州山区、南疆西部山区、阿克苏地区山区、巴州山区出现局地短时强降水、雷暴大风、冰雹等强对流天气的可能性较大，需防范局地山洪和山体滑坡、泥石流等地质灾害的发生。

4、棉花公检：截止 4 月 27 日，2021 年度全国棉花累计公检 542.37 万吨，同比减 8.2%，其中新疆检验量共 530.26 万吨，同比减 7.9%。

5、据中国纺织国际产能合作企业联盟 4 月 26 日报告显示，2022 年 3 月，美国服装服饰(含鞋类)零售额达 269.4 亿美元，同比增长 7.3%；欧盟 27 国 1 月纺织品服装鞋类及皮革制品整体零售同比增长 13.4%，2 月有望继续保持增长。

## 三、分析及观点

**宏观及基本面分析：**受到主产区不利天气影响带来的供应风险和强劲需求推动，同时印



度或暂停棉花出口猜测支撑，虽然美元指数大涨增加成本，但综合上述因素美棉延续走高。外围市场方面，当前俄乌局势持续严峻，双方谈判久无进展，推高通胀及市场供应忧虑；由于高涨的通胀数据及美国国内经济形势较强，美联储鹰派加息预期持续强化，美元指数强势上扬，商品价格承压。供应端，目前美国西部及西南棉区旱情持续且暂无缓解迹象，增加市场对新年度供应担忧，国内预计新年种植面积不会有明显增长，主要是新疆植棉意向一般。需求端，下游企业加工利润持续亏损，成品库存逐日积累，生产及补库意愿低迷，使得原料采购以刚需为主。目前国内轧花厂回款还贷压力加大，近期降价销售意愿有所加强，下游需求反馈不佳，销售进度缓慢，市场对后市整体较为悲观。棉花与替代品涤短、粘短价差有所收窄但仍处于历史高位，将进一步压制棉花消费。总的来看，郑棉自身基本面整体维持弱势，短期国内外棉价联动机制仍在。

**观点：**郑棉近期主要受美棉走势带动，但受制于需求疲弱及套保压制，上方承压；中长期郑棉预计受终端消费转弱及美联储收紧货币政策压制重心下移。

**关注：**美联储加息政策、美棉主产区天气、终端消费情况、国内疫情形势。

#### 四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



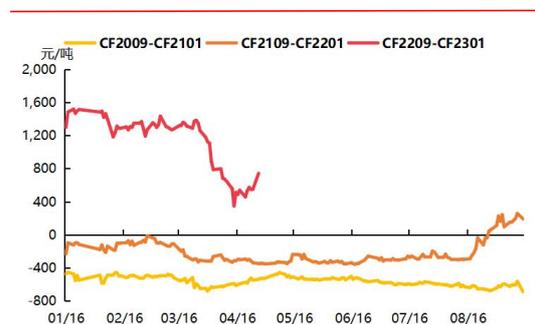
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



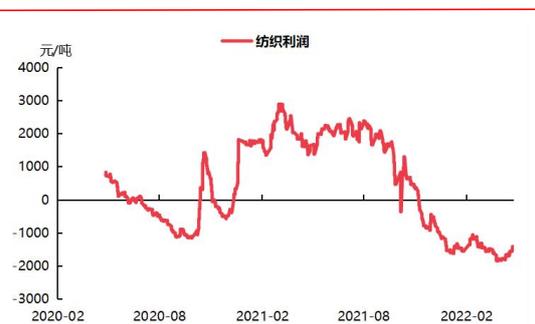
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润

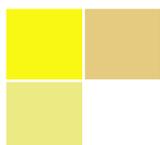
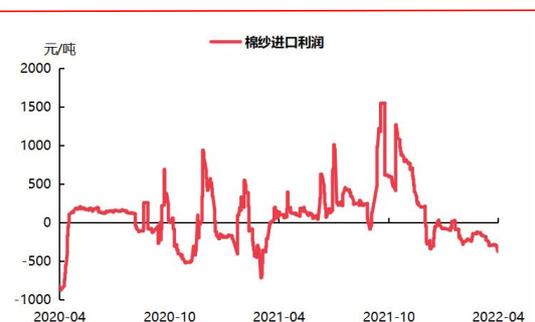


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

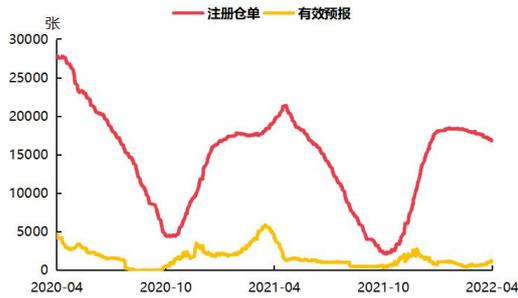


图 6：棉纱进口利润



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

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

## 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。