

棉花：美棉强势攀升，提振国内棉价

衡焱 hengyan@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016768

王智磊 wangzli@jsfco.com 期货从业资格号：F03087695

表 1：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	CF09 (主力)	收盘价	5/5	元/吨	21770	21895	125	0.57%	155	6295	95.32%
		成交量	5/5	手	246455	123367	-123088	-49.94%	-22193	-305602	50.52%
		持仓量	5/5	手	344857	359621	14764	4.28%	95248	-176557	72.16%
		注册仓单	5/5	张	16763	16764	1	0.01%	-949	-3080	87.99%
		有效预报	5/5	张	1196	1150	-46	-3.85%	498	-2617	66.91%
	CF05价格	5/5	元/吨	21835	21900	65	0.30%	160	6490	95.46%	
	CF01价格	5/5	元/吨	21100	21295	195	0.92%	1300	5345	92.41%	
	ICE2号棉主力价格	5/4	美分/磅	150	154.89	4.89	3.26%	17.09	67.88	99.04%	
	CY主力价格	5/5	元/吨	27745	28085	340	1.23%	-200	4845	91.47%	
现货	CC Index 3128B	5/5	元/吨	22426	22438	12	0.05%	-396	6566	93.99%	
	CY Index C32S	5/5	元/吨	28720	28765	45	0.16%	-70	12893	95.41%	
	FC Index M 1%关税	5/5	元/吨	25663	26838	1175	4.58%	3024	11746	96.23%	
	FC Index M 滑准税	5/5	元/吨	25716	26879	1163	4.52%	3065	11507	96.18%	
	FCY Index C32S	5/5	元/吨	29063	29109	46	0.16%	109	4613	98.18%	
	粘胶短纤 (主流)	5/5	元/吨	14300	14200	-100	-0.70%	750	200	66.67%	
涤纶短纤 (1.4D直纺)	5/5	元/吨	7985	8255	270	3.38%	505	1335	63.40%		
价差	基差	CF01基差	5/5	元/吨	1326	1143	-183	-13.80%	-1730	1221	88.22%
		CF05基差	5/5	元/吨	591	538	-53	-8.97%	-590	76	76.92%
		CF09基差	5/5	元/吨	656	543	-113	-17.23%	-1220	271	80.44%
	跨期	1-5价差	5/5	元/吨	-735	-605	130	-17.69%	1140	-1145	10.88%
		5-9价差	5/5	元/吨	65	5	-60	-92.31%	-630	195	61.06%
		9-1价差	5/5	元/吨	670	600	-70	-10.45%	-510	950	74.32%
	替代品	3128B-粘短	5/5	元/吨	8126	8238	112	1.38%	-1146	6366	89.21%
3128B-涤短		5/5	元/吨	14441	14183	-258	-1.79%	-901	5231	90.12%	
利润	纺纱利润	5/5	元/吨	-1448.6	-1416.8	31.8	-2.20%	365.6	-3057.6	2.72%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/5	元/吨	-3237	-4400	-1163	35.93%	-3454	-5180	1.93%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/5	元/吨	-3290	-4441	-1151	34.98%	-3423	-4941	2.15%	
	棉纱进口利润	5/5	元/吨	-343	-344	-1	0.29%	-179	-448	12.93%	
其他	ICE2号棉非商业多头	4/26	张	-	93339	-	-	-5891	1948	90.31%	
	ICE2号棉非商业空头	4/26	张	-	11594	-	-	-3326	3517	31.65%	
	汇率	5/5	\$/¥	6.6177	6.5672	-0.0505	-0.76%	0.2163	0.1	25.72%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

5月5日，劳动节期间ICE棉花期货上涨，今日郑棉在外棉上涨带动下高开，随后高位横盘，日线形成高开小阴线。日内成交量清淡，持仓量增加，最终收涨1.11%于21895元/吨，涨幅为240元/吨。劳动节期间ICE棉花期货上涨。虽然美棉强势表现给予郑棉走强动力，但郑棉受制于需求疲弱，自身基本面偏弱，上涨动力有限。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、欧洲联盟委员会 3 日向成员国递交对俄罗斯新一轮制裁草案，包括对俄石油禁运。一些严重依赖俄罗斯能源的成员国寻求豁免。

2、美联储将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年以来首次大幅加息 50 个基点，符合市场预期。

3、美国 3 月 PCE 物价指数同比增长 6.6%，续创 40 年新高。

4、据国家统计局，中国 4 月官方制造业 PMI 47.4，前值 49.5；4 月非制造业 PMI 41.9，前值 48.4；4 月官方综合 PMI 42.7，前值 48.8。

5、中国 4 月财新中国制造业 PMI 录得 46，低于 3 月 2.1 个百分点，连续第二个月处于收缩区间，为 2020 年 3 月以来最低值。

6、中国 4 月财新服务业 PMI 为 36.2，较 3 月下降 5.8 个百分点，连续第二个月创 2020 年 3 月以来新低。中国 4 月财新综合 PMI 37.2，前值 43.9。

（二）行业消息：

1、新棉加工：截止 5 月 2 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 531.39 万吨，同比少 8.1%。

2、棉花公检：截至 5 月 4 日 2021 年度全国棉花累计公检 542.56 万吨，同比减 8.3%。

3、据找纱网，上周（2022.4.21-2022.4.27）纯棉纱成交指数为 17，前值为 12，去年同期为 29；混纺纱成交指数为 24，前值 19，去年同期为 48。

4、美国西南棉区炎热加剧，中南、东南气温预计大幅上升。西部、西南降水略有不足，中南、东南棉区雨水充沛。

5、新疆自治区财政厅 4 月 28 日公告，已完成 2020 棉花年度出疆棉花运费补贴申报材料审核工作和社会公示工作，于 4 月 25 日一次性全额拨付 2020 棉花年度出疆棉运费补贴。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：俄乌局势持续紧张，宏观不确定性仍强。近期国内多地疫情事态依旧严重，各地区纷纷升级疫情防控措施，货运受阻的情况从上海及长三角扩散到全国大部分地区，几乎 100% 江苏纺织服装企业生产经营受到近期疫情的影响，内需预计难有明显起色。美棉方面，美联储公布议息会议结果，即宣布加息 50 个基点并于六月开始渐进式缩表，且基本上排除了接下来鹰派加息的可能，整体符合市场预期，受外围能源市场走高拉涨，期棉大幅上扬。4 日 ICE 期棉市场全面收涨。ICE5 月合约结算价 158.02 美分，涨 469 点；7 月合约结算价 154.76 美分，涨 468 点；12 月合约结算价 129.78 分，涨 360 点；其他合约上涨 84-281 点不等。供应端，新疆棉播种期进入后期，棉田陆续出苗。五一假期期间部分棉



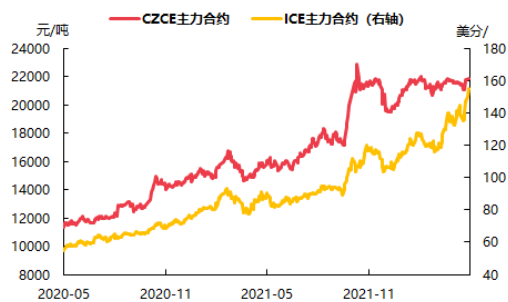
苗受大风影响受损，当前已经很快完成补种。美国棉区干旱持续，对于供应担忧情绪仍在。需求端，国内“金三银四”需求旺季基本落空。下游市场持续低迷，交投冷清，成交量较往年大幅萎缩。当前市场缺少订单且各地疫情多发，物流流转不畅影响了市场行情。

观点：虽然美棉强势表现给予郑棉走强动力，但郑棉受制于需求疲弱，盘面上方存在较大套保压力，上行空间有限。近期大宗商品受宏观因素影响较大，重点关注系统性因素带来的价格波动。

关注：俄乌局势走向、终端消费情况、美棉产区天气状况、国内疫情形势。

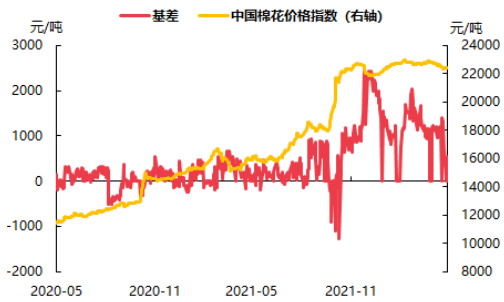
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



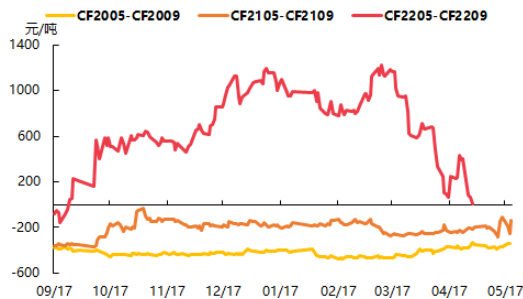
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



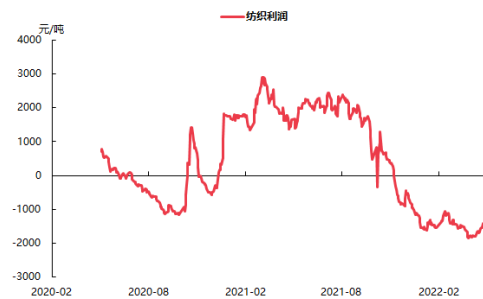
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 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

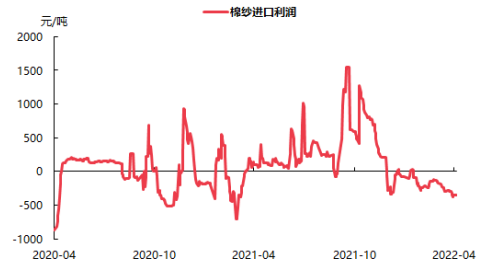


图 5：棉花进口利润



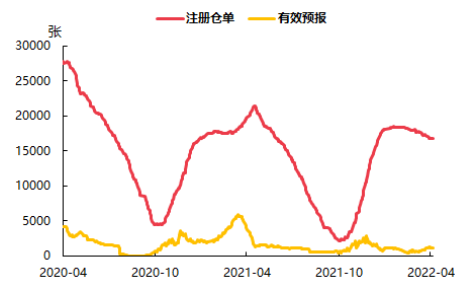
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



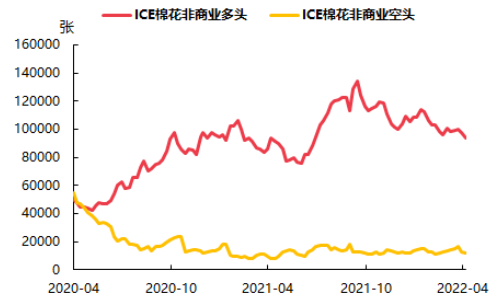
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

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。