

# 棉花：美棉带动郑棉收涨 关注 USDA 棉花供需报告

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 wangzl@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 | CF05<br>(主力)    | 收盘价      | 3/9 | 元/吨  | 21440   | 21595   | 155     | 0.72%   | -140    | 5780    | 93.85% |
|    |                 | 成交量      | 3/9 | 手    | 321495  | 299910  | -21585  | -6.71%  | 133841  | -44487  | 75.08% |
|    |                 | 持仓量      | 3/9 | 手    | 342282  | 338634  | -3648   | -1.07%  | -55877  | -203053 | 68.32% |
|    |                 | 注册仓单     | 3/9 | 张    | 18394   | 18318   | -76     | -0.41%  | 19      | 677     | 93.17% |
|    |                 | 有效预报     | 3/9 | 张    | 602     | 608     | 6       | 1.00%   | -531    | -2172   | 48.76% |
|    | CF09价格          |          | 3/9 | 元/吨  | 20315   | 20395   | 80      | 0.39%   | -540    | 4385    | 89.27% |
|    | CF01价格          |          | 3/9 | 元/吨  | 18880   | 19085   | 205     | 1.09%   | -665    | 2950    | 79.82% |
|    | ICE2号棉主力价格      |          | 3/8 | 美分/磅 | 117.04  | 117.94  | 0.9     | 0.77%   | -9.13   | 29.81   | 97.36% |
|    | CY主力价格          |          | 3/9 | 元/吨  | 28560   | 28725   | 165     | 0.58%   | -285    | 5250    | 95.01% |
| 现货 | CC Index 3128B  |          | 3/9 | 元/吨  | 22704   | 22727   | 23      | 0.10%   | -116    | 6388    | 95.51% |
|    | CY Index C325   |          | 3/9 | 元/吨  | 29020   | 29020   | 0       | 0.00%   | -260    | 12681   | 97.10% |
|    | FC Index M 1%关税 |          | 3/9 | 元/吨  | 20798   | 20952   | 154     | 0.74%   | -1273   | 5623    | 93.73% |
|    | FC Index M 滑准税  |          | 3/9 | 元/吨  | 20900   | 21052   | 152     | 0.73%   | -1173   | 5498    | 93.39% |
|    | FCY Index C325  |          | 3/9 | 元/吨  | 29235   | 29235   | 0       | 0.00%   | -109    | 3249    | 98.42% |
|    | 粘胶短纤 (主流)       |          | 3/9 | 元/吨  | 13100   | 13120   | 20      | 0.15%   | 70      | -2480   | 51.49% |
|    | 涤纶短纤 (1.4D直纺)   |          | 3/9 | 元/吨  | 8225    | 9310    | 1085    | 13.19%  | 1435    | 1810    | 94.47% |
| 价差 | 基差              | CF01基差   | 3/9 | 元/吨  | 3824    | 3642    | -182    | -4.76%  | 549     | 3438    | 98.99% |
|    |                 | CF05基差   | 3/9 | 元/吨  | 1264    | 1132    | -132    | -10.44% | 24      | 608     | 91.18% |
|    |                 | CF09基差   | 3/9 | 元/吨  | 2389    | 2332    | -57     | -2.39%  | 424     | 2003    | 98.61% |
|    | 跨期              | 1-5价差    | 3/9 | 元/吨  | -2560   | -2510   | 50      | -1.95%  | -525    | -2830   | 2.75%  |
|    |                 | 5-9价差    | 3/9 | 元/吨  | 1125    | 1200    | 75      | 6.67%   | 400     | 1395    | 94.78% |
|    |                 | 9-1价差    | 3/9 | 元/吨  | 1435    | 1310    | -125    | -8.71%  | 125     | 1435    | 90.68% |
|    | 替代品             | 3128B-粘短 | 3/9 | 元/吨  | 9604    | 9607    | 3       | 0.03%   | -186    | 8868    | 95.29% |
|    |                 | 3128B-涤短 | 3/9 | 元/吨  | 14479   | 13417   | -1062   | -7.33%  | -1551   | 4578    | 92.18% |
| 利润 | 纺纱利润            |          | 3/9 | 元/吨  | -1454.4 | -1479.7 | -25.3   | 1.74%   | -132.4  | -4206.8 | 0.68%  |
|    | 棉花进口利润 (1%关税)   |          | 3/9 | 元/吨  | 1906    | 1775    | -131    | -6.87%  | 1157    | 765     | 64.45% |
|    | 棉花进口利润 (滑准税)    |          | 3/9 | 元/吨  | 1804    | 1675    | -129    | -7.15%  | 1144    | 890     | 81.51% |
|    | 棉纱进口利润          |          | 3/9 | 元/吨  | -215    | -215    | 0       | 0.00%   | -151    | -429    | 19.56% |
| 其他 | ICE2号棉非商业多头     |          | 3/1 | 张    | -       | 103148  | -       | -       | -9193   | 11125   | 93.51% |
|    | ICE2号棉非商业空头     |          | 3/1 | 张    | -       | 11320   | -       | -       | -3811   | 1658    | 31.03% |
|    | 汇率              |          | 3/9 | \$/¥ | 6.3185  | 6.3178  | -0.0007 | -0.01%  | -0.0475 | -0.216  | 12.07% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

今日郑棉夜盘低开后整日偏强运行,最终收涨 1.79%于 21595 元/吨,涨幅为 380 元/吨。俄乌战争局势依旧严峻,引发全球供应担忧,外围能源、谷物、工业金属价格飙升,将巨大的通胀压力推向高潮。在此环境的带动下,郑棉今日跟涨。

## 二、宏观、行业要闻

### (一) 宏观消息:

- 1、据国家统计局,中国 2 月 CPI 同比上涨 0.9%,预期 0.9%,前值 0.9%。

2、国家统计局：中国 2 月 PPI 同比上涨 8.8%，中国 2 月工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 8.8%，预期 8.6%，前值 9.1%。统计局数据显示，1—2 月平均，工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 8.9%。

3、第三轮俄乌谈判结束后，乌克兰代表团的一名成员表示，与俄罗斯关于停火和停止敌对行动的磋商将继续进行，相关问题到目前仍没有实质性结果。俄方谈判代表在谈判结束后说，第四轮俄乌谈判很快将在白俄罗斯境内举行

## （二）行业消息：

1、新棉加工：截止 3 月 8 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 528.79 万吨，同比少 7.3%。

2、棉花公检：截至 3 月 8 日 2021 年度全国棉花累计公检 535.63 万吨，同比减 5.4%。

3、海关总署数据，1-2 月我国纺织出口 502 亿美元，同比增 8.9%，其中纺织品增 11.9%，服装增 6.1%。

## 三、分析及观点

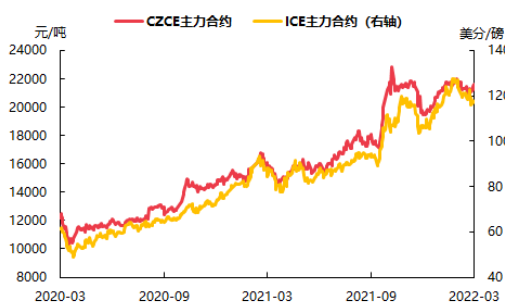
**宏观及基本面分析：**宏观方面，俄乌局势继续严峻，俄乌双方第三次谈判结束，但无实质性结果。俄乌局势当前依然存在很大的不确定及不稳定性。外围市场方面，8 日 ICE 期棉市场全面收涨，5 月合约高开高走，结算价 117.97 美分，涨 103 点。供应端，在俄乌冲突带来能源和粮价暴涨造成资金流向改变，由此可能带来棉粮比价持续走弱对于新棉种植意向的影响。据美国当地媒体报道，已有部分农户考虑种植小麦提高收益，农户种植意向的转变或导致新年度实际植棉面积下调。需求端，预期短期内下游市场不容乐观，消费明显不及预期，纺企、织企成品库存均处于高位。

**观点：**郑棉近期主要受美棉带动且具有较为明显的金融属性，需要持续关注外部宏观环境的变化。

**关注：**俄乌局势走向、美联储货币政策、终端消费情况。

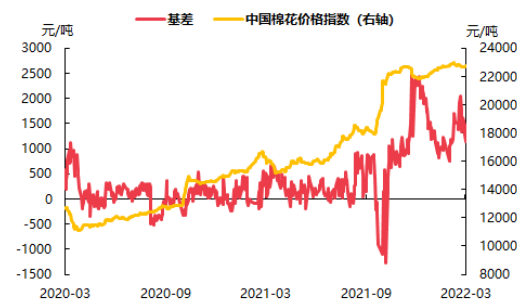
## 四、基本面数据图表

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

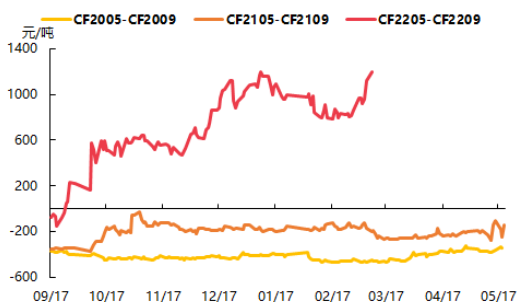
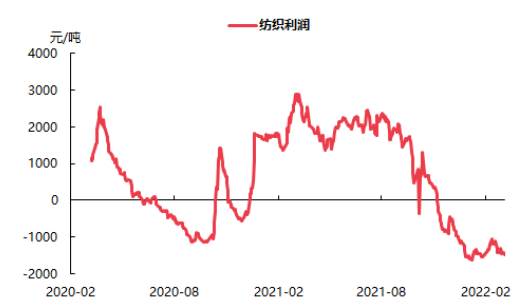
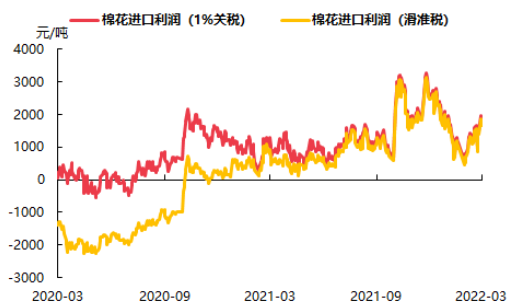


图 4：纺织利润



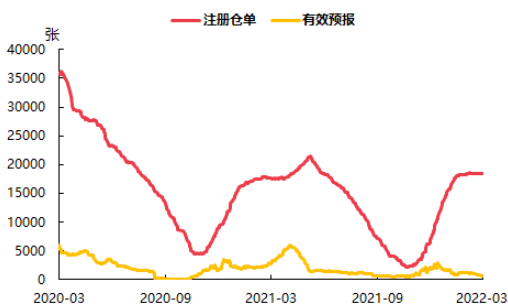
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

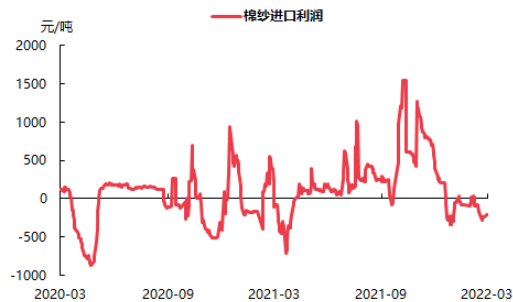
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

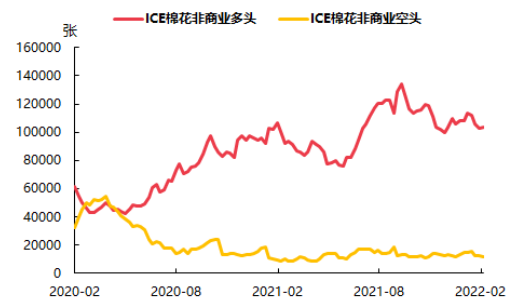
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

## 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。