

棉花：滑准税配额发放，供应增加郑棉承压走低

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

表 1：铜期货日度数据监测

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	3/14	元/吨	21470	21245	-225	-1.05%	-515	5375	91.89%
		成交量	3/14	手	194367	207213	12846	6.61%	33595	-112540	63.77%
		持仓量	3/14	手	310335	309781	-554	-0.18%	-72776	-181790	63.84%
		注册仓单	3/14	张	18241	18220	-21	-0.12%	-198	690	92.90%
		有效预报	3/14	张	497	450	-47	-9.46%	-696	-2785	43.39%
	CF09价格		3/14	元/吨	20250	20105	-145	-0.72%	-745	3990	86.76%
	CF01价格		3/14	元/吨	18965	18835	-130	-0.69%	-725	2610	79.14%
	ICE2号棉主力价格		3/11	美分/磅	117.04	121.14	4.1	3.50%	-1.7	32.85	97.68%
	CY主力价格		3/14	元/吨	28540	28205	-335	-1.17%	-910	4725	92.83%
现货	CC Index 3128B		3/14	元/吨	22706	22734	28	0.12%	-207	6748	95.52%
	CY Index C32S		3/14	元/吨	28970	28955	-15	-0.05%	-725	12969	96.88%
	FC Index M 1%关税		3/14	元/吨	20792	21413	621	2.99%	-565	6119	94.32%
	FC Index M 滑准税		3/14	元/吨	20893	21508	615	2.94%	-470	5989	94.03%
	FCY Index C32S		3/14	元/吨	29195	29195	0	0.00%	-454	3315	98.29%
	粘胶短纤 (主流)		3/14	元/吨	13180	13200	20	0.15%	150	-2400	53.63%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/14	元/吨	7975	7860	-115	-1.44%	70	460	56.81%
价差	基差	CF01基差	3/14	元/吨	3741	3899	158	4.22%	518	4138	99.37%
		CF05基差	3/14	元/吨	1236	1489	253	20.47%	308	1373	94.80%
		CF09基差	3/14	元/吨	2456	2629	173	7.04%	538	2758	99.18%
	跨期	1-5价差	3/14	元/吨	-2505	-2410	95	-3.79%	-210	-2765	3.11%
		5-9价差	3/14	元/吨	1220	1140	-80	-6.56%	230	1385	93.97%
		9-1价差	3/14	元/吨	1285	1270	-15	-1.17%	-20	1380	89.76%
	替代品	3128B-粘短	3/14	元/吨	9526	9534	8	0.08%	-357	9148	94.78%
		3128B-涤短	3/14	元/吨	14731	14874	143	0.97%	-277	6288	94.10%
利润	纺纱利润		3/14	元/吨	-1506.6	-1552.4	-45.8	3.04%	-497.3	-4267.8	0.32%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/14	元/吨	1914	1321	-593	-30.98%	358	629	52.02%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/14	元/吨	1813	1226	-587	-32.38%	352	759	76.99%
	棉纱进口利润		3/14	元/吨	-225	-240	-15	6.67%	-271	-160	18.83%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/8	张	-	98415	-	-	-13926	6392	92.10%
	ICE2号棉非商业空头		3/8	张	-	11584	-	-	-3547	1922	31.72%
	汇率		3/14	\$/¥	6.3306	6.3506	0.02	0.32%	-0.0158	-0.1339	15.08%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉周五夜盘窄幅震荡，日内持续走弱，最终收跌 0.65% 于 21245 元/吨，跌幅为 140 元/吨。上周五发改委公告发放滑准税进口配额，美棉受到消息提振大幅走高，国内预期供应增加，但由于下方成本支撑，郑棉今日小幅走低。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、俄方谈判代表：谈判取得了“实质性进展”，望与乌方签署文件。泽连斯基表示，

乌方下轮谈判任务是就其与俄罗斯总统普京的会面达成一致，同时获得俄方的“有效保证”。

2、中国2月社会融资规模增量为11900亿元，预估为22150亿元，前值为61726亿元。

（二）行业：

1、发改委：发放2022年第一批棉花进口滑准税配额数量40万吨，全部为非国营贸易配额，限定用于加工贸易方式进口。

2、截至2022年3月10日全国新棉销售率为41.1%，同比下降35.7个百分点。

3、新棉加工：截至3月13日2021/22年度新疆棉累计加工529.39万吨，同比少7.4%。

4、棉花公检：截至3月13日2021年度全国棉花累计公检538.16万吨，同比减6.2%。

三、分析及观点

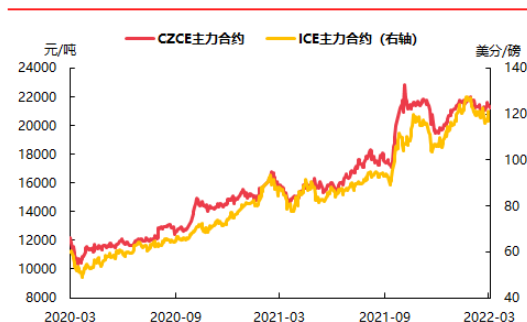
宏观及基本面分析：俄乌双方均表示谈判取得一定进展，泽连斯基表示要谈判推动与普京会面，原油价格继续下行，带领市场整体向下；美元指数现在99一线震荡，保持上方压力。外围市场方面，上周五ICE期棉市场大幅收涨，主力合约收涨3.50%于121.14美分/磅。供应端，国内籽棉加工已基本结束，上游供应基本已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长，滑准税额发放后国内供应增加。库存方面，国内商业库存高企，接下来部分轧花厂可能要面临还贷压力，抗价心理或将有一定变化；需求端，目前已进入行业传统消费旺季，但从目前的情况来看，消费明显不及预期，纺企、织企成品库存均处于高位，且棉花与替代品涤短、粘短价差均处于历史高位，将进一步压制棉花消费。现货方面，棉花现货整体交投冷清，仅少量低基差现货询价、成交相对较好，仍有低基差棉商午后调降基差50元/吨；部分棉商售2021/22新疆机采3128/27B成交基差在CF05+1200疆内自提。棉花基本面整体上维持弱势。

观点：郑棉近期主要受美棉及下游消费影响，短期预计震荡偏弱；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：俄乌局势走向、美联储货币政策、终端消费情况。

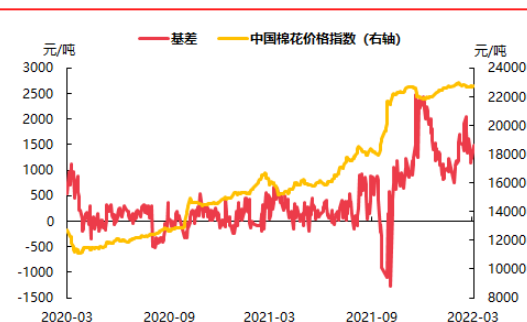
四、基本面数据图表

图1：CZCE、ICE棉花期货价格



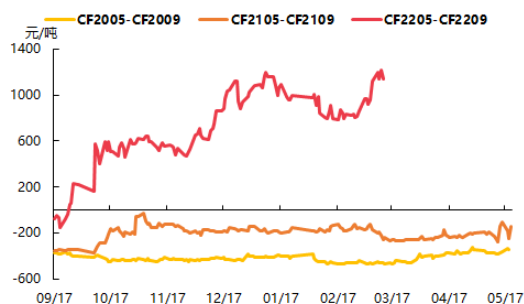
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



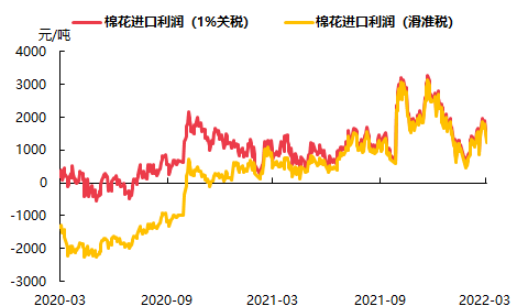
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



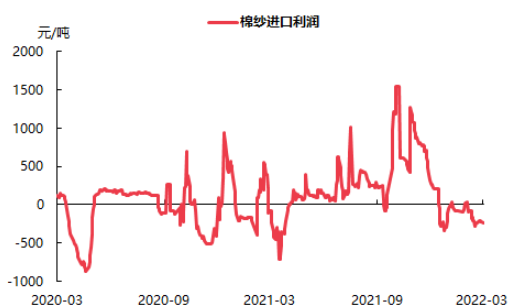
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



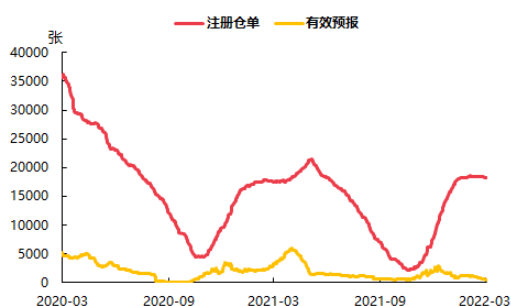
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



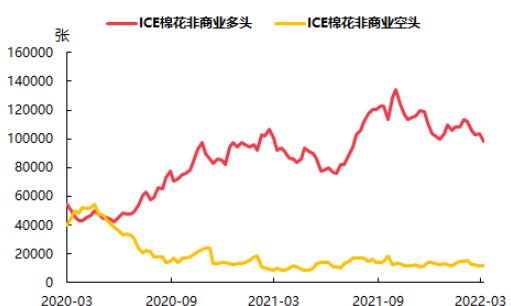
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。