

棉花：加息在即供需不定，宏观利空棉价走弱

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	CF05 (主力)	收盘价	3/15	元/吨	21245	21060	-185	-0.87%	-355	5365	91.15%
		成交量	3/15	手	207213	248263	41050	19.81%	-89995	-27048	69.12%
		持仓量	3/15	手	309781	311064	1283	0.41%	-74245	-175610	64.03%
		注册仓单	3/15	张	18220	18202	-18	-0.10%	-304	635	92.87%
		有效预报	3/15	张	450	463	13	2.89%	-588	-2720	44.25%
	CF09价格		3/15	元/吨	20105	19930	-175	-0.87%	-690	3965	86.00%
	CF01价格		3/15	元/吨	18835	18650	-185	-0.98%	-680	2580	78.77%
	ICE2号棉主力价格		3/14	美分/磅	121.14	118.91	-2.23	-1.84%	-1.74	31.15	97.41%
	CY主力价格		3/15	元/吨	28205	27775	-430	-1.52%	-935	4530	92.17%
现货	CC Index 3128B		3/15	元/吨	22734	22723	-11	-0.05%	-240	6660	95.43%
	CY Index C32S		3/15	元/吨	28955	28955	0	0.00%	-705	12892	96.84%
	FC Index M 1%关税		3/15	元/吨	21413	21092	-321	-1.50%	-551	5915	93.86%
	FC Index M 滑准税		3/15	元/吨	21508	21191	-317	-1.47%	-452	5747	93.47%
	FCY Index C32S		3/15	元/吨	29195	29167	-28	-0.10%	-470	3303	98.24%
	粘胶短纤 (主流)		3/15	元/吨	13123	13124	1	0.01%	74	-2476	51.82%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/15	元/吨	7978	7979	1	0.01%	214	619	58.25%
价差	基差	CF01基差	3/15	元/吨	3899	4073	174	4.46%	440	4080	99.51%
		CF05基差	3/15	元/吨	1489	1663	174	11.69%	115	1295	96.36%
		CF09基差	3/15	元/吨	2629	2793	164	6.24%	450	2695	99.30%
	跨期	1-5价差	3/15	元/吨	-2410	-2410	0	0.00%	-325	-2785	3.10%
		5-9价差	3/15	元/吨	1140	1130	-10	-0.88%	335	1400	93.70%
		9-1价差	3/15	元/吨	1270	1280	10	0.79%	-10	1385	89.99%
	替代品	3128B-粘短	3/15	元/吨	9611	9599	-12	-0.12%	-314	9136	94.92%
		3128B-涤短	3/15	元/吨	14756	14744	-12	-0.08%	-454	6041	93.47%
利润	纺纱利润		3/15	元/吨	-1552.4	-1540.3	12.1	-0.78%	-441	-4151	0.45%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/15	元/吨	1321	1631	310	23.47%	311	745	60.44%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/15	元/吨	1226	1532	306	24.96%	305	913	80.75%
	棉纱进口利润		3/15	元/吨	-240	-212	28	-11.67%	-235	-128	20.31%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/8	张	-	98415	-	-	-7666	6392	92.10%
	ICE2号棉非商业空头		3/8	张	-	11584	-	-	-774	1922	31.72%
	汇率		3/15	\$/¥	6.3506	6.376	0.0254	0.40%	0.0155	-0.125	16.61%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉今日早盘震荡盘跌，日线形成阴线，日内主力合约成交量放大，持仓量小幅增加，最终收跌 1.36% 于 21060 元/吨，跌幅为 290 元/吨。昨日美棉市场全面收跌，跟随大宗商品市场普遍回落的走势。国内疫情加剧，多地市场开业、运输受到影响，下游整体表现偏弱。宏观市场总体表现偏空，郑棉震荡偏弱运行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、乌克兰总统办公室主任顾问波多利亚克表示，乌克兰与俄罗斯双方最快有望在一至两周内签署和平协议，最迟将在 5 月签署和平协议。

2、伊朗外交部发言人哈提卜扎德在新闻发布会上表示，恢复伊核协议的谈判并没有陷入僵局，正在“短暂休息”，需要美国作出关键决定。

3、欧盟宣布对俄罗斯采取新制裁措施，取消俄贸易最惠国待遇，禁止欧盟企业投资俄罗斯油气行业，禁止向俄罗斯出口奢侈品和高级汽车，禁止俄罗斯钢铁出口至欧盟等。

4、目前本土疫情已波及全国 27 个省份，今年 3 月 1 日到 13 日，已经报告了本土感染者一万多例。呈根据目前情况来看，吉林、广东、上海疫情还在发展中，部分地方上升的速度还很快。内蒙古疫情已经处于收尾阶段。

5、美联储联邦公开市场委员会 (FOMC) 议息会议召开在即，市场预计加息 25 个基点，此举有望平抑通货膨胀，提振美元，进一步压低以美元计价的油价。

（二）行业消息：

1、据全国棉花交易市场，截止 3 月 14 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 529.52 万吨，同比少 7.5%。

2、棉花公检：截至 3 月 14 日 2021 年度全国棉花累计公检 538.47 万吨，同比减 6.2%，其中新疆检验量 23330050 包，共 526.97 万吨，同比减 5.8%；内地检验量为 511983 包，共 11.49 万吨，同比减 20.5%。

3、上周（2022.3.3-2022.3.9）纱线成交景气指数为 32，前值 37，去年同期为 24；纯棉纱成交指数为 21，前值为 30，去年同期为 17；混纺纱成交指数为 62，前值 50，去年同期为 48。

三、分析及观点

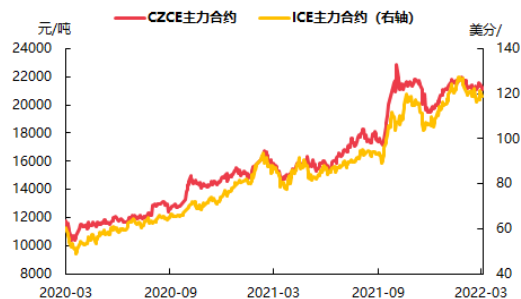
宏观及基本面分析：据俄新社报道，乌克兰与俄罗斯计划在第四轮谈判中讨论安全保障和俄罗斯撤军问题，从俄乌对话中已经看到了一些积极现象。受此影响，WTI 原油自 3 月 1 日以来首次跌破 100 美元/桶，外围市场美元指数下跌。此外，近期国内疫情反复，各地区纷纷升级疫情防控措施，部分地区日常生活受限，内需预计难有明显起色。外围市场方面，14 日 ICE 期棉市场全面收跌，5 月合约受外围原油下跌拖累，期棉承压走低，以大幅下跌收盘。ICE5 月合约结算价 118.77 美分，跌 226 点。供应端，北疆棉花种植热情较高，但在以水定地、退耕还林的政策下，土地增量已触摸到“天花板”；其次，受疫情及俄乌局势等因素影响，粮食的重要性再次凸显，新年度植棉面积存变数。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，国内消费未见明显好转，纺织企业原料补库以刚需为主。总的来看，郑棉基本面整体维持弱势。

观点：总的来看，郑棉短期市场向上动力不足，偏弱运行可能性较大。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。

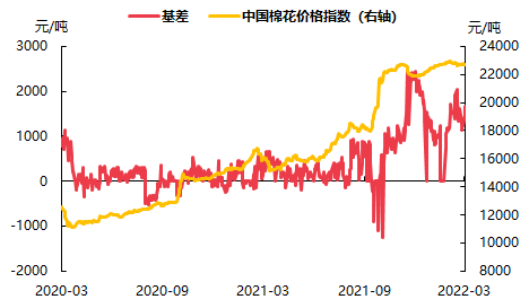
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



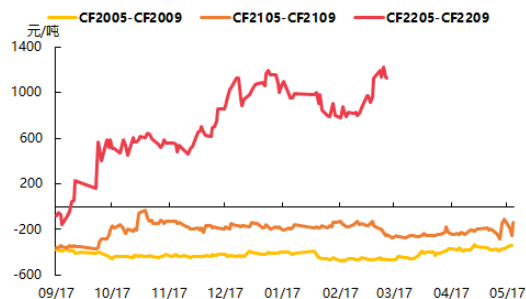
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



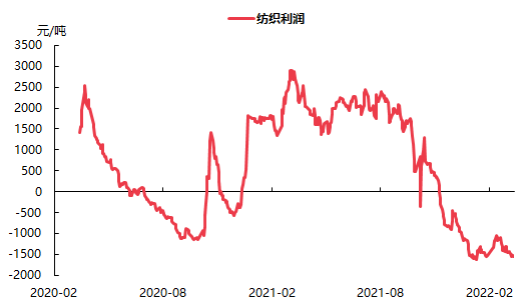
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



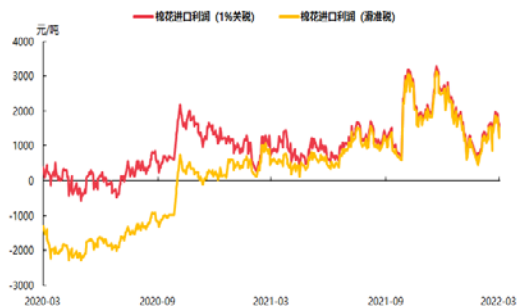
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



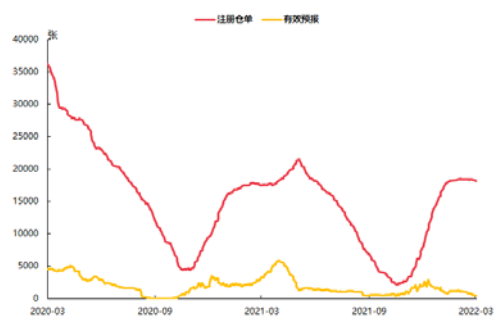
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



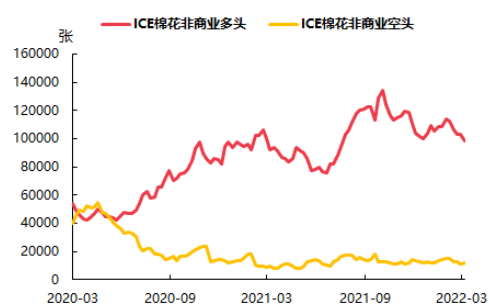
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。