

棉花：宏观消息提振市场 郑棉整体偏强运行

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

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	3/16	元/吨	21060	21345	285	1.35%	155	5830	92.47%
		成交量	3/16	手	248263	206498	-41765	-16.82%	1278	-35337	63.72%
		持仓量	3/16	手	311064	312770	1706	0.55%	-77943	-169855	64.25%
		注册仓单	3/16	张	18202	18144	-58	-0.32%	-253	658	92.73%
		有效预报	3/16	张	463	470	7	1.51%	-618	-2919	44.74%
	CF09价格		3/16	元/吨	19930	20155	225	1.13%	-250	4380	87.16%
	CF01价格		3/16	元/吨	18650	18835	185	0.99%	-265	2885	79.12%
	ICE2号棉主力价格		3/15	美分/磅	118.91	118.55	-0.36	-0.30%	-2.03	31.91	97.35%
	CY主力价格		3/16	元/吨	27775	28165	390	1.40%	-275	5070	92.65%
现货	CC Index 3128B		3/16	元/吨	22723	22665	-58	-0.26%	-227	6702	95.04%
	CY Index C325		3/16	元/吨	28955	28955	0	0.00%	-545	12992	96.79%
	FC Index M 1%关税		3/16	元/吨	21092	21069	-23	-0.11%	-581	6004	93.81%
	FC Index M 滑准税		3/16	元/吨	21191	21168	-23	-0.11%	-482	5808	93.42%
	FCY Index C325		3/16	元/吨	29167	29136	-31	-0.11%	-451	3292	98.20%
	粘胶短纤 (主流)		3/16	元/吨	13200	13200	0	0.00%	180	-2400	53.44%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/16	元/吨	7630	7570	-60	-0.79%	-10	320	50.28%
价差	基差	CF01基差	3/16	元/吨	4073	3830	-243	-5.97%	38	3817	99.25%
		CF05基差	3/16	元/吨	1663	1320	-343	-20.63%	-382	872	93.23%
		CF09基差	3/16	元/吨	2793	2510	-283	-10.13%	23	2322	98.92%
	跨期	1-5价差	3/16	元/吨	-2410	-2510	-100	4.15%	-420	-2945	2.75%
		5-9价差	3/16	元/吨	1130	1190	60	5.31%	405	1450	94.55%
		9-1价差	3/16	元/吨	1280	1320	40	3.13%	15	1495	90.91%
	替代品	3128B-粘短	3/16	元/吨	9523	9465	-58	-0.61%	-407	9102	94.84%
		3128B-涤短	3/16	元/吨	15093	15095	2	0.01%	-217	6382	96.77%
利润	纺纱利润		3/16	元/吨	-1540.3	-1476.5	63.8	-4.14%	-295.3	-4017.2	0.90%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/16	元/吨	1631	1596	-35	-2.15%	354	698	59.50%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/16	元/吨	1532	1497	-35	-2.28%	348	894	80.43%
	棉纱进口利润		3/16	元/吨	-212	-181	31	-14.62%	-94	63	22.98%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/8	张	-	98415	-	-	-7666	5061	92.10%
	ICE2号棉非商业空头		3/8	张	-	11584	-	-	-774	3179	31.72%
	汇率		3/16	\$/¥	6.376	6.38	0.004	0.06%	0.0337	-0.1229	16.91%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉今日早盘低开高走，日线形成阳线，日内主力合约成交量缩小，持仓量小幅增加，最终收涨 1.07% 于 21345 元/吨，涨幅为 225 元/吨。昨日美棉市场继续下跌，美联储议息会议正在进行，市场普遍期待加息决议结果。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。宏观市场国务院金融稳定发展委员会召开专题会议提振市场信心。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、国务院：中国政府继续支持各类企业到境外上市。国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，会议研究了相关问题。关于房地产企业，要及时研究和提出有力有效的防范化解风险应对方案，提出向新发展模式转型的配套措施。关于中概股，目前中美双方监管机构保持了良好沟通，已取得积极进展，正在致力于形成具体合作方案。中国政府继续支持各类企业到境外上市。

2、俄乌局势方面。俄罗斯外交官表示，俄罗斯已经准备好就乌克兰问题进行任何形式的对话，只要乌克兰问题有关方面能够寻求外交解决方案。乌克兰总统顾问：乌克兰已在几个行动区发起反攻，局势发生了根本性变化。市场消息：拜登签署了包含乌克兰援助的一揽子政府开支法案。同时双方表示将在周三继续进行谈判。

3、国家统计局：2022年2月份，70个大中城市中，一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比持平或下降；一二线城市商品住宅销售价格同比涨幅回落或持平，三线城市同比下降。

4、目前本土疫情已波及全国27个省份，国家卫健委表示昨日新增本土确诊病例1860例。

（二）行业消息：

1、据全国棉花交易市场，截止3月15日2021/2022年度新疆棉累计加工529.62万吨，同比少7.6%。

2、棉花公检：截止2022年3月15日，2021年棉花年度全国共有1069家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验23866610包，共539.03万吨，同比减6.2%，其中新疆检验量23351451包，共527.46万吨，同比减5.9%；内地检验量为515159包，共11.57万吨，同比减20.2%。

3、2月越南棉花进口11.9万吨，环比减7.1%，同比增14.3%，其中外商直接投资纺企占进口量60%。来源国方面巴西棉占比最高约30.9%；其他包括美棉和印度棉。

三、分析及观点

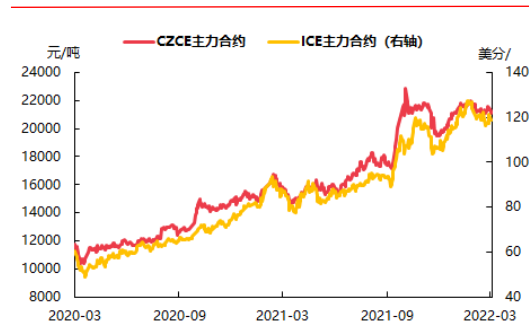
宏观及基本面分析：据俄新社报道，乌克兰与俄罗斯计划在第四轮谈判中讨论安全保障和俄罗斯撤军问题，从俄乌对话中已经看到了一些积极现象。受此影响，WTI原油自3月1日以来首次跌破100美元/桶，外围市场美元指数下跌。外围市场方面，美联储加息会议正在进行，市场普遍期待加息决议结果。近期中国新冠病例激增引发需求担忧，另或对本就严峻的运力问题雪上加霜，进而加重市场的避险情绪。供应端，棉花销售进度缓慢，以北疆最为明显，北疆轧花企业经营风险较大。其次，受疫情及俄乌局势等因素影响，粮食的重要性再次凸显，新年度植棉面积存变数。库存方面，国内商业库存高企，接下来部分轧花厂可能要面临还贷压力，抗价心理或将有一定变化。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。

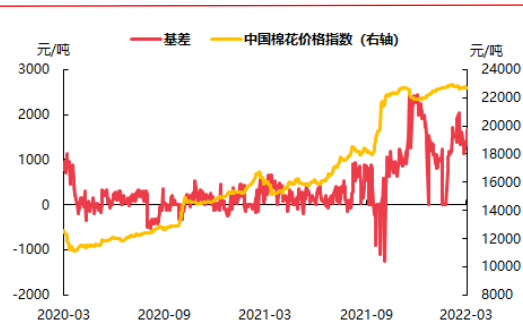
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



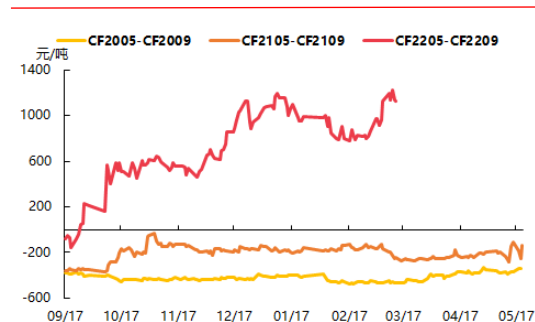
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



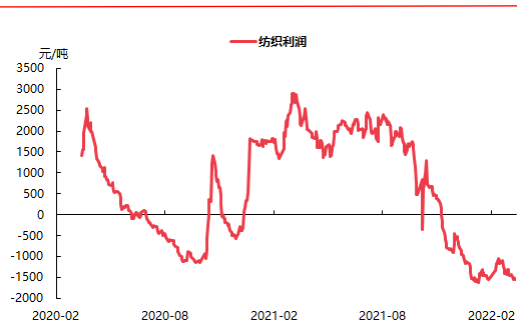
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润

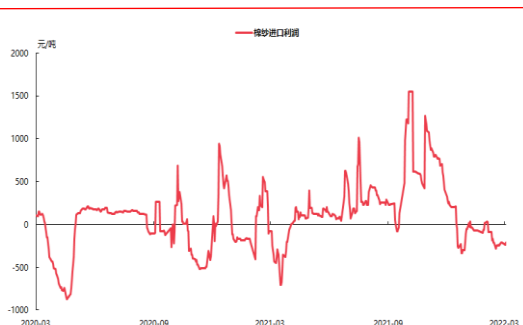


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

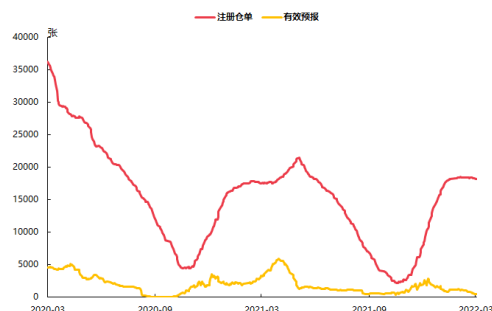


图 6：棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

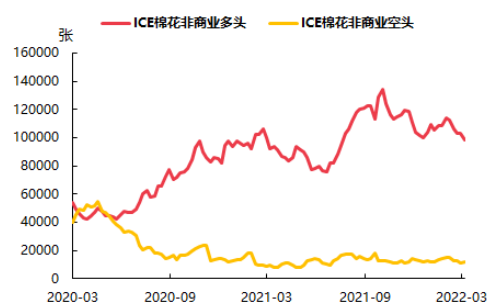
图 7: 仓单数量



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。