

棉花：加息落地利多美棉，郑棉多空交集盘整

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

魏治钢 weizhigang@jsfco.com 期货从业资格号：F03088666

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	3/17	元/吨	21345	21315	-30	-0.14%	-5	5590	92.29%
		成交量	3/17	手	206498	142226	-64272	-31.12%	-110061	-93076	54.24%
		持仓量	3/17	手	312770	309449	-3321	-1.06%	-75440	-173302	63.75%
		注册仓单	3/17	张	18144	18087	-57	-0.31%	-305	585	92.60%
		有效预报	3/17	张	470	515	45	9.57%	-560	-2817	46.55%
	CF09价格		3/17	元/吨	20155	20145	-10	-0.05%	-300	4165	87.05%
	CF01价格		3/17	元/吨	18835	18820	-15	-0.08%	-355	2645	79.08%
	ICE2号棉主力价格		3/16	美分/磅	118.55	119.88	1.33	1.12%	0.17	32.88	97.53%
	CY主力价格		3/17	元/吨	28165	28145	-20	-0.07%	-310	4865	92.47%
	CC Index 3128B		3/17	元/吨	22665	22680	15	0.07%	-169	6717	95.13%
现货	CY Index C32S		3/17	元/吨	28955	28955	0	0.00%	-545	12992	96.75%
	FC Index M 1%关税		3/17	元/吨	21069	21254	185	0.88%	-182	6143	94.15%
	FC Index M 准准税		3/17	元/吨	21168	21351	183	0.86%	-85	5960	93.81%
	FCY Index C32S		3/17	元/吨	29136	29096	-40	-0.14%	-491	3396	98.15%
	粘胶短纤 (主流)		3/17	元/吨	13200	13200	0	0.00%	180	-2400	53.40%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/17	元/吨	7570	7550	-20	-0.26%	95	400	49.69%
价差	基差	CF01基差	3/17	元/吨	3830	3860	30	0.78%	186	4072	99.27%
		CF05基差	3/17	元/吨	1320	1365	45	3.41%	-164	1127	93.52%
		CF09基差	3/17	元/吨	2510	2535	25	1.00%	131	2552	98.97%
	跨期	1-5价差	3/17	元/吨	-2510	-2495	15	-0.60%	-350	-2945	2.91%
		5-9价差	3/17	元/吨	1190	1170	-20	-1.68%	295	1425	94.33%
		9-1价差	3/17	元/吨	1320	1325	5	0.38%	55	1520	90.99%
	替代品	3128B-粘短	3/17	元/吨	9465	9480	15	0.16%	-349	9117	94.84%
		3128B-涤短	3/17	元/吨	15095	15130	35	0.23%	-264	6317	97.17%
利润	纺纱利润		3/17	元/吨	-1476.5	-1493	-16.5	1.12%	-359.1	-3833.7	0.81%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/17	元/吨	1596	1426	-170	-10.65%	13	574	54.98%
	棉花进口利润 (准准税)		3/17	元/吨	1497	1329	-168	-11.22%	11	757	78.47%
	棉纱进口利润		3/17	元/吨	-181	-141	40	-22.10%	-54	159	25.55%
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		3/17	\$/¥	6.38	6.3406	-0.0394	-0.62%	0.0085	-0.1572	14.21%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉夜盘高开低走，今日午后呈现横盘走势，最终收涨 0.61% 于 21315 元/吨，涨幅为 130 元/吨。近期俄乌局势依旧影响大宗商品市场走势，美联储 3 月议息会议落地加息 25 基点，美元走弱，以美元结算的美棉反弹走高，ICE05 美棉期货合约收涨 1.08% 至 119.88 美分。国内棉价依旧徘徊于采购依旧低迷，同时下游市场订单不足，利润亏损限制棉花需求。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美联储宣布上调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 0.25-0.5%，为 2018 年 12 月以来首次加息，符合市场预期，鲍威尔称最快于 5 月宣布缩表。同时公布的点阵图显示，美联储年内还会进行六次同等幅度的加息。

2、据央视新闻，当地时间 3 月 16 日，俄罗斯外长拉夫罗夫表示，俄乌外长在土耳其的会谈不会取代在白俄罗斯开启的俄乌谈判。乌克兰外长库列巴在会见中没有提出任何新的建议，俄乌谈判进展并不顺利，但是双方有希望达成妥协。

3、巴西央行宣布，上调基准利率 100 个基点至 11.75%，符合市场预期，这是巴西央行自 2020 年 3 月以来连续第 9 次加息，并认为下次利率决议加息 100 个基点仍将是适宜的。巴西央行上调 2022 年巴西通胀至 7.1%（之前预计为 5.4%），上调 2023 年预期值 3.4%。

（二）行业：

1、据中国棉花协会 2 月底对全国 11 个省市和新疆自治区共 2182 个定点农户进行了 2022 年植棉意向调查。调查结果显示：2022 年全国植棉意向面积为 4317.60 万亩，同比减少 0.2%，降幅较上期缩小 0.2 个百分点。分区域看，新疆意向面积同比增长 2%，增幅较上期扩大 1.4 个百分点，黄河流域和长江流域意向面积同比下降 18.9%和 9.6%，较上期分别扩大 2.5 和 7.6 个百分点。

2、据中国棉花协会，随着气温的逐步回升，新疆棉区备耕工作陆续展开，预计植棉面积同比增加 2%，为 3757 万亩。据调查，南疆棉区春灌已基本完成，土地流转费用较去年每亩增加 400-800 元不等，肥料较去年每亩增加 120-150 元，农药每亩增加 30-50 元，水费每亩增加 30 元左右，人工费每亩增加了 50 元。

3、新棉加工：截止 3 月 16 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 529.71 万吨，同比减少 7.6%。

4、棉花公检：截止 3 月 16 日，2021/2022 年度全国棉花累计公检 539.3 万吨，同比减少 6.4%。

三、分析及观点

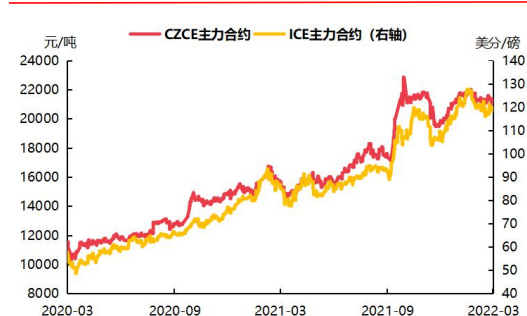
宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌的新轮谈判中俄乌谈判进展并不顺利，但是双方有希望达成妥协。外围市场方面，受累于美联储 3 月议息会议落地加息 25 基点，美元走弱提振，美棉以美元计价，国际棉价向上企稳。供应端，中国棉花协会对全国主要棉花种植地区进行植棉意向调查显示全国总体同比减少 0.2%，但新疆地区增长 2%，农户意愿明显增强。需求端，国内消费仍处于低迷阶段，纺企订单仍处于旺季不旺，纺企补库需求仍以刚需为主，市场观望情绪浓厚。目前郑棉上方有套保压制，下方有基差支撑，仍维持震荡可能性较大。

观点：美元走弱缓解国际棉价，郑棉市场需求不足压制上涨动力，短期仍维持震荡偏弱走势。

关注：俄乌局势走向、美联储货币政策、终端消费情况。

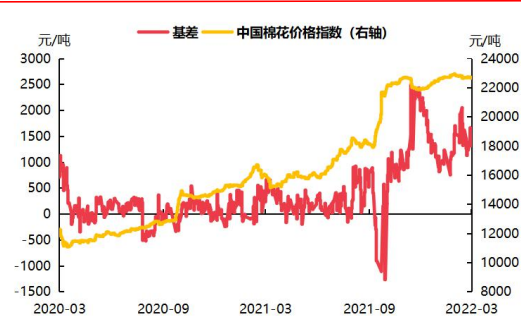
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



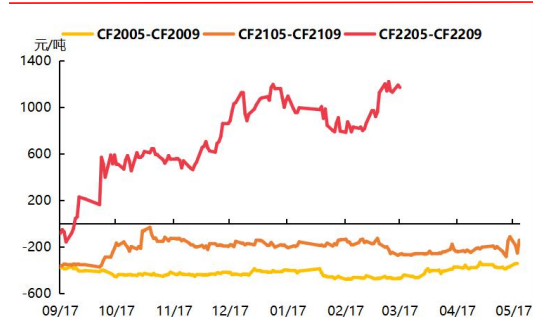
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



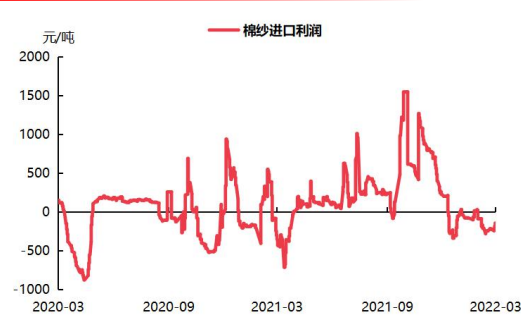
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



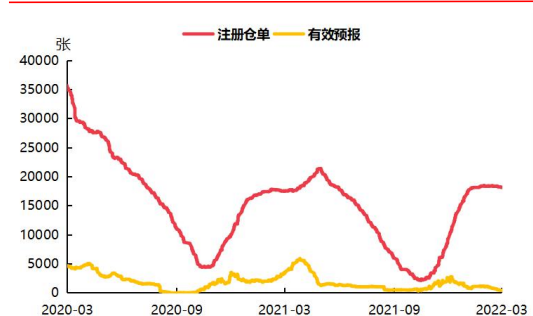
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



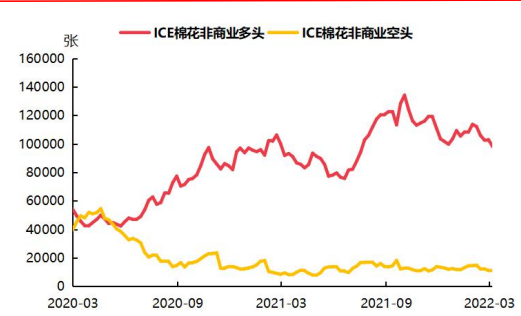
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。