

棉花：USDA 出口销售表现强劲 郑棉偏强窄幅震荡

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	3/18	元/吨	21315	21490	175	0.82%	205	5840	93.31%	
		成交量	3/18	手	142226	155670	13444	9.45%	-20985	-81335	56.26%	
		持仓量	3/18	手	309449	316110	6661	2.15%	-66442	-162728	64.68%	
		注册仓单	3/18	张	18087	18032	-55	-0.30%	-319	465	92.46%	
		有效预报	3/18	张	515	624	109	21.17%	-528	-2944	49.79%	
	CF09价格		3/18	元/吨	20145	20320	175	0.87%	-125	4405	88.76%	
	CF01价格		3/18	元/吨	18820	18960	140	0.74%	-175	2865	79.52%	
	ICE2号棉主力价格		3/17	美分/磅	119.88	122.06	2.18	1.82%	2.54	35.42	97.78%	
	CY主力价格		3/18	元/吨	28145	28380	235	0.83%	30	5140	93.52%	
现货	CC Index 3128B		3/18	元/吨	22680	22683	3	0.01%	-139	6670	95.13%	
	CY Index C325		3/18	元/吨	28955	28955	0	0.00%	-495	12942	96.70%	
	FC Index M 1%关税		3/18	元/吨	21254	21562	308	1.45%	122	6493	94.54%	
	FC Index M 润准税		3/18	元/吨	21351	21656	305	1.43%	216	6293	94.35%	
	FCY Index C325		3/18	元/吨	29096	29096	0	0.00%	-439	3445	98.11%	
	粘胶短纤 (主流)		3/18	元/吨	13200	13200	0	0.00%	200	-2400	53.37%	
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/18	元/吨	7550	7670	120	1.59%	200	520	54.05%	
	价差	基差	CF01基差	3/18	元/吨	3860	3723	-137	-3.55%	36	3805	99.02%
			CF05基差	3/18	元/吨	1365	1193	-172	-12.60%	-344	830	91.73%
CF09基差			3/18	元/吨	2535	2363	-172	-6.79%	-14	2265	98.59%	
跨期		1-5价差	3/18	元/吨	-2495	-2530	-35	1.40%	-380	-2975	2.72%	
		5-9价差	3/18	元/吨	1170	1170	0	0.00%	330	1435	94.31%	
		9-1价差	3/18	元/吨	1325	1360	35	2.64%	50	1540	91.67%	
替代品		3128B-粘短	3/18	元/吨	9480	9483	3	0.03%	-339	9070	94.85%	
		3128B-涤短	3/18	元/吨	15130	15013	-117	-0.77%	-339	6150	94.89%	
利润	纺纱利润		3/18	元/吨	-1493	-1496.3	-3.3	0.22%	-342.1	-3682	0.81%	
	棉花进口利润 (1%关税)		3/18	元/吨	1426	1121	-305	-21.39%	-261	177	43.67%	
	棉花进口利润 (润准税)		3/18	元/吨	1329	1027	-302	-22.72%	-260	377	71.33%	
	棉纱进口利润		3/18	元/吨	-141	-141	0	0.00%	-56	210	25.54%	
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		3/18	\$/¥	6.3406	6.3425	0.0019	0.03%	0.0082	-0.1434	14.40%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉夜盘高开高走，今日午后震荡上行，最终收涨 0.8%，21490 元/吨，涨幅为 170 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 206 点。国内棉价依旧受制于上下空间有限，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) 宏观消息：

1、据财政部官网信息，财政部、税务总局进一步实施小微企业所得税优惠政策，一、对小型微利企业年应纳税所得额超过 100 万元但不超过 300 万元的部分，减按 25%计入应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税。二、本公告所称小型微利企业，是指从事国家非限制和禁止行业，且同时符合年度应纳税所得额不超过 300 万元、从业人数不超过 300 人、资产总额不超过 5000 万元等三个条件的企业。三、本公告执行期限为 2022 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日。

2、央行公开市场今日进行 300 亿元人民币 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.1%，与此前持平。因今日有 100 亿元逆回购到期，实现净投放 200 亿元。

3、据央视新闻，国家主席习近平将应约于北京时间 3 月 18 日晚同美国总统拜登就中美关系和双方共同关心的问题交换意见。

（二）行业消息：

1、据 USDA，4-10 日一周美国本年度陆地棉净签约 84232 吨，较前周增 5%；装运 73822 吨，增 1%。中国净签约 32840 吨减 15%，装运 27601 吨增 12%。

2、据美国农业部，截至 2022 年 3 月 15 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 64%，上周 62%，去年同期 41%。

3、新棉加工：截止 3 月 17 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 529.86 万吨，同比少 7.6%。

4、截止 2022 年 3 月 17 日，2021 年棉花年度全国共有 1070 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 23883741 包，共 539.41 万吨，同比减 6.5%

三、分析及观点

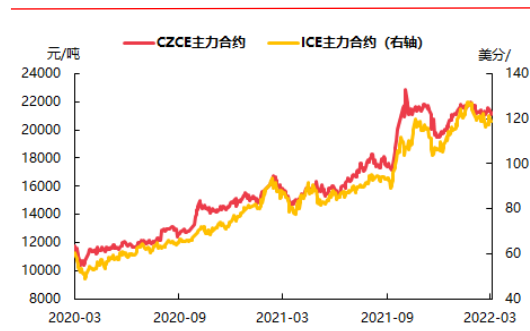
宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌的新轮谈判中俄乌谈判进展并不顺利，但是双方有希望达成妥协。外围市场方面，受累于美联储 3 月议息会议落地加息 25 基点，美元走弱提振，美棉以美元计价，国际棉价向上企稳。供应端，棉纱库存累积至 1 个月以上，棉纺厂连续 3 个月纺纱即期利润亏损，棉花普遍按单采购，库存多控制在 1 个月左右。需求端，国内消费仍处于低迷阶段，纺企订单仍处于旺季不旺，纺企补库需求仍以刚需为主，市场观望情绪浓厚。目前郑棉上方有套保盘压制，下方有基差支撑，虽然上下空间有限但仍维持震荡可能性较大。

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。

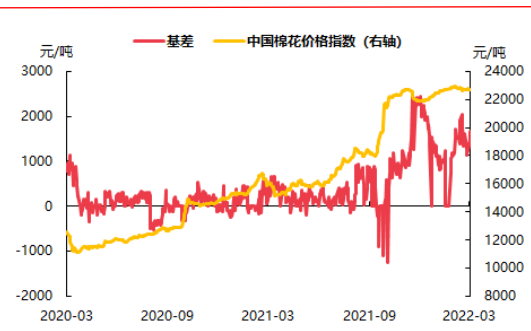
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



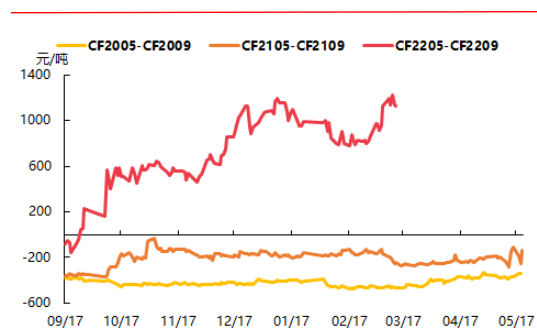
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



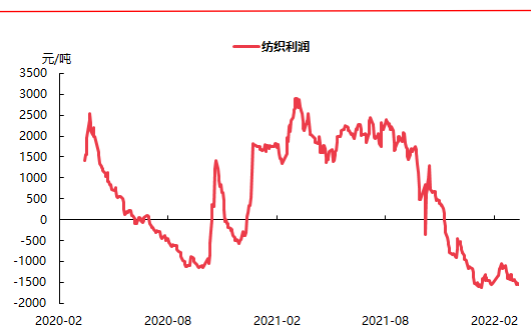
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



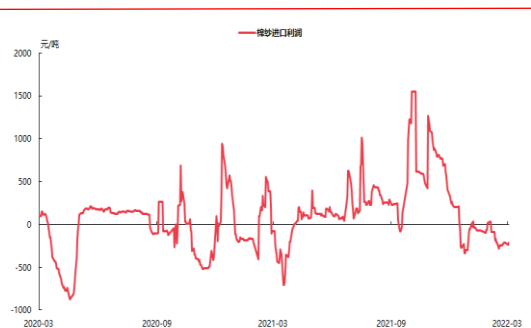
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



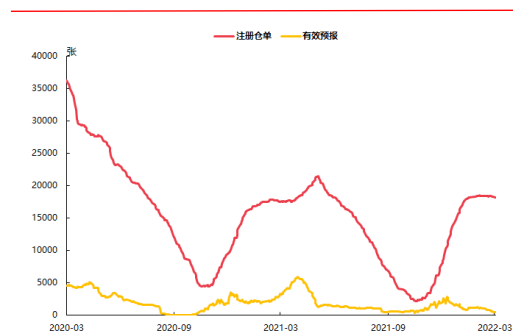
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



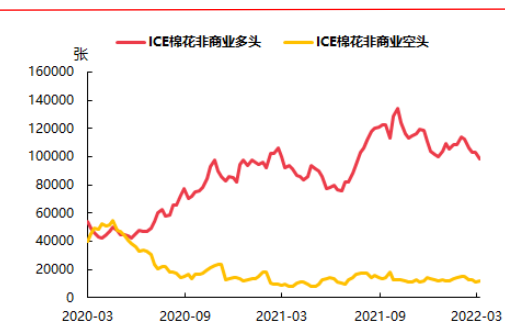
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。