

棉花：郑棉走势运行偏弱 关注外部市场驱动

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	3/21	元/吨	21490	21550	60	0.28%	280	6290	93.61%
		成交量	3/21	手	155670	219522	63852	41.02%	86109	-169910	65.59%
		持仓量	3/21	手	316110	315139	-971	-0.31%	-66642	-157071	64.53%
		注册仓单	3/21	张	18032	18013	-19	-0.11%	-395	447	92.40%
		有效预报	3/21	张	624	623	-1	-0.16%	-413	-3044	49.69%
	CF09价格		3/21	元/吨	20320	20525	205	1.01%	45	5000	90.40%
	CF01价格		3/21	元/吨	18960	19180	220	1.16%	0	3400	80.27%
	ICE2号棉主力价格		3/18	美分/磅	122.06	126.86	4.8	3.93%	5.82	41.36	98.07%
	CY主力价格		3/21	元/吨	28380	28560	180	0.63%	235	5965	94.29%
现货	CC Index 3128B		3/21	元/吨	22683	22697	14	0.06%	-86	6776	95.24%
	CY Index C32S		3/21	元/吨	28955	28955	0	0.00%	-495	13034	96.66%
	FC Index M 1%关税		3/21	元/吨	21562	22332	770	3.57%	726	7309	95.25%
	FC Index M 滑准税		3/21	元/吨	21656	22418	762	3.52%	812	7087	95.11%
	FCY Index C32S		3/21	元/吨	29096	29096	0	0.00%	-439	3516	98.06%
	粘胶短纤 (主流)		3/21	元/吨	13200	13190	-10	-0.08%	210	-2410	53.25%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/21	元/吨	7670	7800	130	1.69%	300	700	56.04%
价差	基差	CF01基差	3/21	元/吨	3723	3517	-206	-5.53%	-86	3376	98.57%
		CF05基差	3/21	元/吨	1193	1147	-46	-3.86%	-366	486	91.24%
		CF09基差	3/21	元/吨	2363	2172	-191	-8.08%	-131	1776	97.89%
	跨期	1-5价差	3/21	元/吨	-2530	-2370	160	-6.32%	-280	-2890	3.27%
		5-9价差	3/21	元/吨	1170	1025	-145	-12.39%	235	1290	90.98%
		9-1价差	3/21	元/吨	1360	1345	-15	-1.10%	45	1600	91.43%
	替代品	3128B-粘短	3/21	元/吨	9483	9507	24	0.25%	-296	9186	94.61%
		3128B-涤短	3/21	元/吨	15013	14897	-116	-0.77%	-386	6076	93.80%
利润	纺纱利润		3/21	元/吨	-1496.3	-1511.7	-15.4	1.03%	-400.4	-3648.6	0.72%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/21	元/吨	1121	365	-756	-67.44%	-812	-533	19.02%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/21	元/吨	1027	279	-748	-72.83%	-805	-311	53.93%
	棉纱进口利润		3/21	元/吨	-141	-141	0	0.00%	-56	289	25.53%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/15	张	-	96108	-	-	-9973	2754	91.69%
	ICE2号棉非商业空头		3/15	张	-	12787	-	-	429	4382	34.24%
	汇率		3/21	\$/¥	6.3425	6.3677	0.0252	0.40%	0.0276	-0.1421	16.04%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉夜盘高开后低走，今日早盘受外盘上涨带动放量冲高，创出一个多月新高后震荡回落，最终收涨 0.42% 于 21550 元/吨，涨幅为 90 元/吨。18 日 ICE 期棉市场整体收涨，近日外棉的偏强走势，这或将在一定程度上助力郑棉上行，但郑棉下游市场依旧维系偏弱格局，供需整体偏弱，主要关注外部市场驱动。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、俄乌周一开始新一轮谈判；乌克兰总统将乌战时状态再延长 30 天，称已准备好与普京会谈，但不接受乌东两地区独立等妥协。

2、3 月 LPR 报价:1 年期和 5 年期均维持不变,中国 3 月 1 年期贷款市场报价利率(LPR)为 3.7%，预期为 3.7%，上月为 3.7%。5 年期 LPR 为 4.6%，预期为 4.6%，上月为 4.6%。

(二) 行业消息:

1、棉花公检:截止 2022 年 3 月 20 日,2021 年棉花年度全国共有 1071 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 23910673 包,共 540.02 万吨,同比减 6.7%,其中新疆检验量 23389561 包,共 528.32 万吨,同比减 6.3%;内地检验量为 521112 包,共 11.70 万吨,同比减 20.0%。

2、新棉加工:截止 3 月 20 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 530.18 万吨,同比少 7.6%。

3、海关统计,2 月我国棉纱进口量 10 万吨,环比降 33.3%,同比降 28.6%。1 到 2 月累计进口同比降 28.6%。年度累计进口同比降 16.2%。

4、据棉花信息网,受原料上涨和疫情影响,纺企生产利润持续下降,生产积极性大打折扣,开机率同比有所降低。企业新接订单量低于预期,棉花和成品库存维持低位,原料采购意向偏弱。

三、分析及观点

宏观及基本面分析:俄乌周一开始新一轮谈判,但根据当前情况来看,俄乌局势依旧不明朗,双方冲突几无缓和迹象。此外,近期国内多地疫情复发,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,18 日 ICE 期棉市场整体收涨,ICE5 月合约结算价 126.86 美分,涨 500 点。供应端,近期美国得州旱情持续,引发市场对新年度产量不及预期的担忧;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,下游市场依旧维系偏弱格局,纯棉纱市场气氛不佳,传统金三银四的行情当前仍未见到,纺企以小批,少量走货为主。总的来看,郑棉自身基本面整体维持弱势,主要关注外部市场驱动。

观点:总的来看,郑棉短期震荡运行可能性较大,主要关注外部市场驱动。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

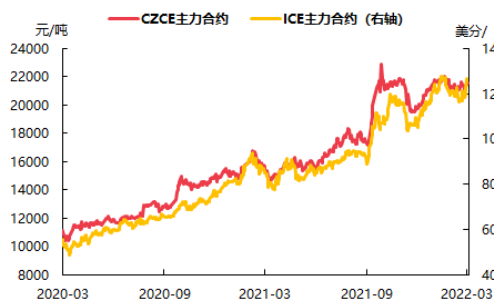
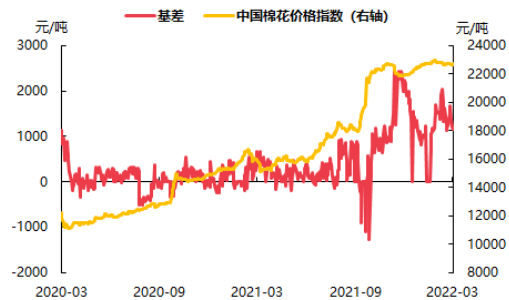
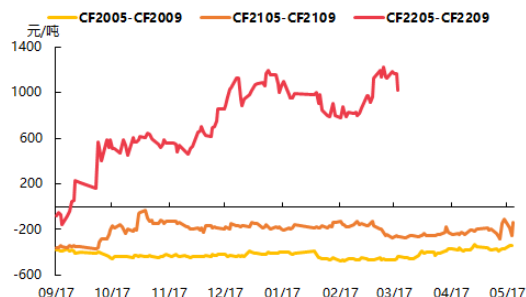


图 2: 棉花现货价格及基差



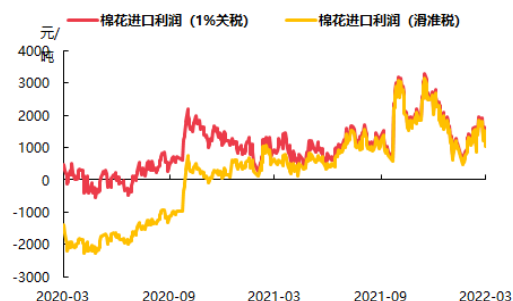
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



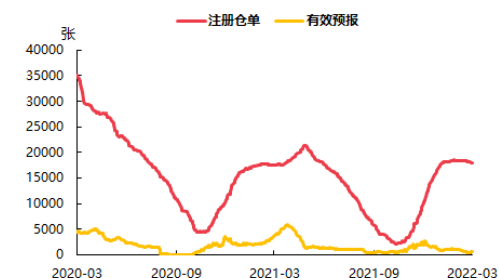
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



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

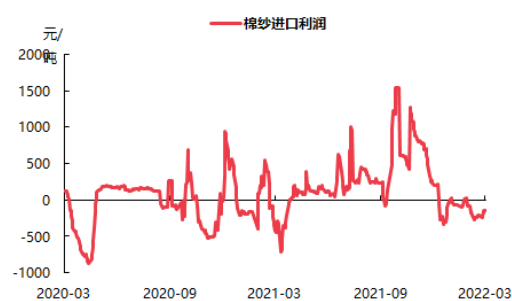
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



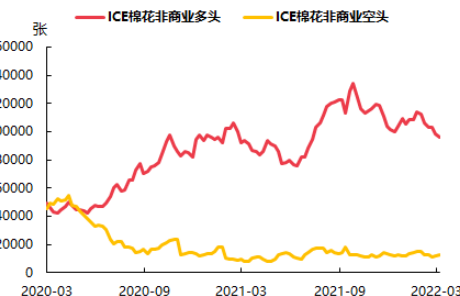
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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。