

棉花：美棉继续大幅走强，郑棉受压制难跟随

衡焱 hengyan@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016768

表 1：铜期货日度数据监测

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	3/22	元/吨	21550	21610	60	0.28%	310	6295	93.91%
		成交量	3/22	手	219522	126208	-93314	-42.51%	-55910	-77565	51.34%
		持仓量	3/22	手	315139	316343	1204	0.38%	-60176	-148052	64.70%
		注册仓单	3/22	张	18013	17989	-24	-0.13%	-415	457	92.35%
		有效预报	3/22	张	623	614	-9	-1.44%	-388	-3317	49.09%
	CF09价格		3/22	元/吨	20525	20660	135	0.66%	190	5075	91.07%
	CF01价格		3/22	元/吨	19180	19345	165	0.86%	225	3500	80.80%
	ICE2号棉主力价格		3/21	美分/磅	126.86	130.37	3.51	2.77%	9.33	45.47	98.22%
	CY主力价格		3/22	元/吨	28560	28760	200	0.70%	455	6245	95.15%
现货	CC Index 3128B		3/22	元/吨	22697	22714	17	0.07%	-91	6979	95.39%
	CY Index C32S		3/22	元/吨	28955	28955	0	0.00%	-395	13220	96.62%
	FC Index M 1%关税		3/22	元/吨	22332	22810	478	2.14%	1229	7905	95.30%
	FC Index M 滑准税		3/22	元/吨	22418	22891	473	2.11%	1310	7651	95.25%
	FCY Index C32S		3/22	元/吨	29096	29096	0	0.00%	-439	3549	98.02%
	粘胶短纤 (主流)		3/22	元/吨	13190	13180	-10	-0.08%	220	-2420	52.50%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/22	元/吨	7800	7895	95	1.22%	395	820	57.48%
价差	基差	CF01基差	3/22	元/吨	3517	3369	-148	-4.21%	-316	3479	98.15%
		CF05基差	3/22	元/吨	1147	1104	-43	-3.75%	-401	684	90.35%
		CF09基差	3/22	元/吨	2172	2054	-118	-5.43%	-281	1904	97.51%
	跨期	1-5价差	3/22	元/吨	-2370	-2265	105	-4.43%	-85	-2795	3.46%
		5-9价差	3/22	元/吨	1025	950	-75	-7.32%	120	1220	88.21%
		9-1价差	3/22	元/吨	1345	1315	-30	-2.23%	-35	1575	90.70%
	替代品	3128B-粘短	3/22	元/吨	9507	9534	27	0.28%	-311	9399	94.74%
		3128B-涤短	3/22	元/吨	14897	14819	-78	-0.52%	-486	6159	93.11%
利润	纺纱利润		3/22	元/吨	-1511.7	-1530.4	-18.7	1.24%	-294.9	-3821.9	0.63%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/22	元/吨	365	-96	-461	-126.30%	-1320	-926	9.18%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/22	元/吨	279	-177	-456	-163.44%	-1308	-672	37.10%
	棉纱进口利润		3/22	元/吨	-141	-141	0	0.00%	44	306	25.52%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/8	张	-	98415	-	-	-4349	5061	92.10%
	ICE2号棉非商业空头		3/8	张	-	11584	-	-	-878	3179	31.72%
	汇率		3/22	\$/¥	6.3677	6.3664	-0.0013	-0.02%	0.0177	-0.1527	15.89%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅高开回落，之后持续震荡，临近收盘出现小幅下滑，最终收涨 0.07% 于 21610 元/吨，涨幅为 15 元/吨。美棉近期得益于重新强劲的出口数据持续走强，国内棉价也跟随小幅走高，但国内疲弱的消费在上方持续保持压力，郑棉今日小幅走强，重心抬升。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、3 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期均维持不变。

2、国常会：运用货币政策工具保持社会融资适度增长；确定实施大规模增值税留抵退税的政策安排。

3、鲍威尔暗示准备好必要时支持 5 月加息 50 个基点，并多次评价通胀太高。

4、乌总统：乌俄谈判中“妥协模式”将由乌全民公投决定。

5、俄媒：俄罗斯拟退出世贸组织。

（二）行业：

1、中棉行协：多数企业订单明显减少，中低支纱亏损较大；布企产能释放不足，企业预计下游需求或将持续低迷。

2、截止 2022 年 3 月第 3 周，巴西当月累计装出未加工的棉花 13.63 万吨，去年 3 月为 22.21 万吨。

3、新棉加工：截至 3 月 21 日 2021/22 年度新疆棉累计加工 530.24 万吨，同比少 7.7%。

4、棉花公检：截至 3 月 21 日 2021 年度全国棉花累计公检 540.09 万吨，同比减 6.8%。

三、分析及观点

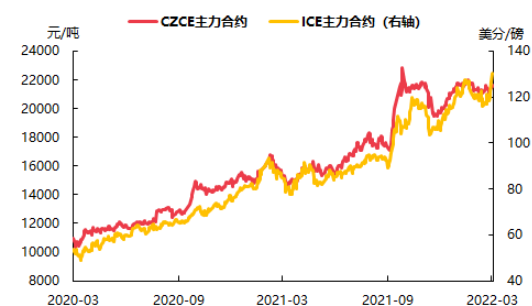
宏观及基本面分析：俄乌问题仍未解决，欧美或酝酿新制裁，原油今日大幅走高，对市场仍有提振；鲍威尔暗示可支持 5 月加息 50 个基点，美元走高，盘中已至 98.8 一线。外围市场方面，昨日 ICE 期棉市场继续收涨，主力合约收涨 2.77% 于 130.37 美分/磅，站上近十年高位。供应端，国内籽棉加工已基本结束，上游供应基本已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长，滑准税额发放后国内供应增加。库存方面，国内商业库存高企，接下来部分轧花厂可能要面临还贷压力，抗价心理或将有一定变化；需求端，目前已进入行业传统消费旺季，但从目前的情况来看，消费明显不及预期，纺企、织企成品库存均处于高位，且棉花与替代品涤短、粘短价差均处于历史高位，将进一步压制棉花消费。现货方面，今日棉花现货整体交投一般，一口价价格稳中略跌，低价一口价资源成交尚可；棉花现货点价销售基差整体持稳，2021/22 新疆机采 3128/28B 杂 3% 内主流基差报价在 CF05+1250~1600 区间。

观点：郑棉近期主要受美棉走势带动，短期预计维持高位震荡或有小幅偏强，但受制于需求疲弱及套保压制，上方难突破；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、美棉产业天气状况。

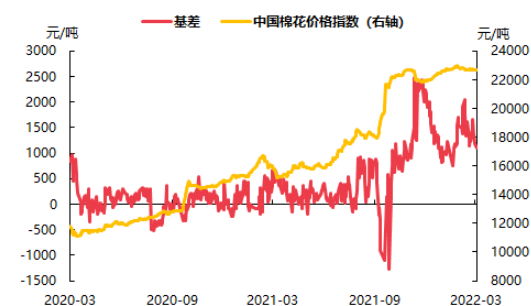
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



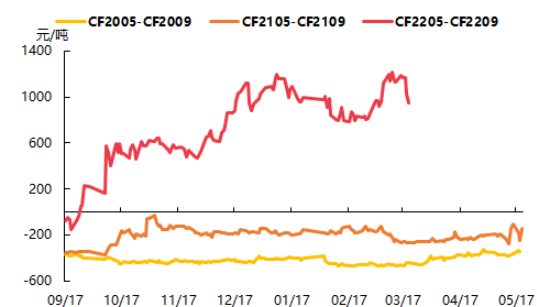
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



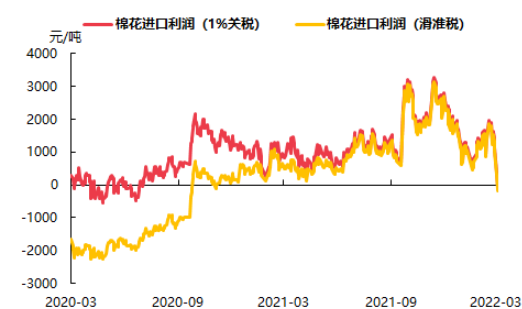
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



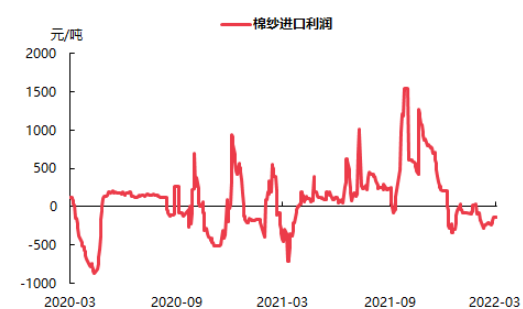
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



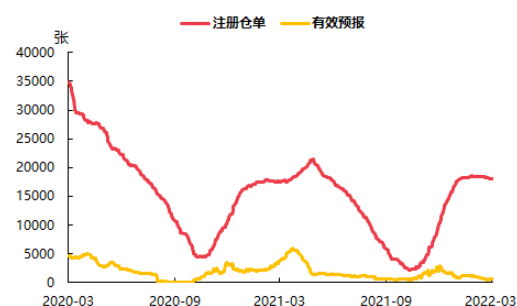
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



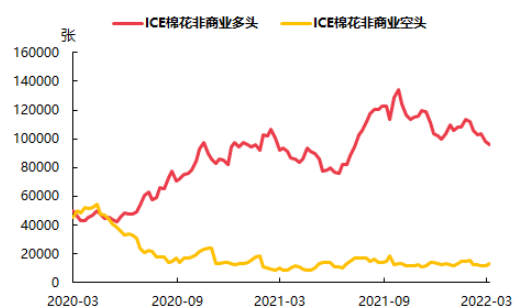
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，但我们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。