

棉花：静待出口报告指引，郑棉今日偏强运行

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	3/24	元/吨	21560	21600	40	0.19%	150	6680	93.84%	
		成交量	3/24	手	188079	119682	-68397	-36.37%	-142788	-236147	50.12%	
		持仓量	3/24	手	301588	302834	1246	0.41%	-70929	-138052	62.64%	
		注册仓单	3/24	张	17964	17942	-22	-0.12%	-446	328	92.27%	
		有效预报	3/24	张	778	783	5	0.64%	-211	-3254	55.73%	
	CF09价格		3/24	元/吨	20615	20650	35	0.17%	30	5475	91.03%	
	CF01价格		3/24	元/吨	19325	19275	-50	-0.26%	25	3810	80.56%	
	ICE2号棉主力价格		3/23	美分/磅	130.11	129.87	-0.24	-0.18%	8.67	46.38	98.17%	
	CY主力价格		3/24	元/吨	28710	28605	-105	-0.37%	0	6595	94.31%	
现货	CC Index 3128B		3/24	元/吨	22784	22760	-24	-0.11%	-66	7194	95.52%	
	CY Index C325		3/24	元/吨	28955	28955	0	0.00%	-240	13389	96.53%	
	FC Index M 1%关税		3/24	元/吨	22810	22810	0	0.00%	1268	8130	95.26%	
	FC Index M 滑准税		3/24	元/吨	22891	22891	0	0.00%	1349	7810	95.21%	
	FCY Index C325		3/24	元/吨	29096	29096	0	0.00%	-308	3803	97.93%	
	粘胶短纤（主流）		3/24	元/吨	13200	13200	0	0.00%	260	-2390	53.23%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）		3/24	元/吨	7670	7670	0	0.00%	95	770	53.88%	
	价差	基差	CF01基差	3/24	元/吨	3459	3485	26	0.75%	-91	3384	98.43%
			CF05基差	3/24	元/吨	1224	1160	-64	-5.23%	-216	514	91.36%
CF09基差			3/24	元/吨	2169	2110	-59	-2.72%	-96	1719	97.61%	
跨期		1-5价差	3/24	元/吨	-2235	-2325	-90	4.03%	-125	-2870	3.36%	
		5-9价差	3/24	元/吨	945	950	5	0.53%	120	1205	88.20%	
		9-1价差	3/24	元/吨	1290	1375	85	6.59%	5	1665	91.90%	
替代品		3128B-粘短	3/24	元/吨	9584	9560	-24	-0.25%	-326	9584	94.93%	
	3128B-涤短	3/24	元/吨	15114	15090	-24	-0.16%	-161	6424	96.32%		
利润	纺纱利润		3/24	元/吨	-1607.4	-1581	26.4	-1.64%	-167.4	-3958.4	0.23%	
	棉花进口利润（1%关税）		3/24	元/吨	-26	-50	-24	92.31%	-1334	-936	9.68%	
	棉花进口利润（滑准税）		3/24	元/吨	-107	-131	-24	22.43%	-1321	-616	39.00%	
	棉纱进口利润		3/24	元/吨	-141	-141	0	0.00%	68	152	25.50%	
其他	ICE2号棉非商业多头		3/15	张	-	96108	-	-	-6656	4787	91.69%	
	ICE2号棉非商业空头		3/15	张	-	12787	-	-	325	4412	34.24%	
	汇率		3/24	\$/¥	6.3558	6.364	0.0082	0.13%	0.036	-0.1588	15.78%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

3月24日，郑棉隔夜冲高回落，今日早盘持续拉高回落走势，午后震荡走强，最终收涨0.75%于21600元/吨，涨幅为160元/吨。外围方面，国际局势紧张加剧能源谷物市场波动，俄罗斯计划要求欧洲国家在购买天然气时以卢布支付，美国宣布重新豁免对352项从中国进口商品的关税，期棉高位震荡。产业内部无明确利好因素引导，郑棉下游市场依旧维系偏弱格局，供需整体偏弱。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、俄罗斯计划要求欧洲国家在购买天然气时以卢布支付，此举可能加剧欧洲自 1970 年代以来最严重的能源紧缩；美国和欧洲接近达成降低对俄罗斯能源需求的协议，最早将在周五宣布。

2、英国 2 月份通胀率飙升至 6.2%，创 30 年新高。该国财政大臣下调经济增长预测，宣布减税等措施，未来一个财年计划发债额低于市场预期。

3、美国商务部长雷蒙多：周二美英达成的关税协议对中国补贴生产商的做法是个警告；拜登政府计划对豁免待遇大多已于 2020 年底到期中国产品中的大约三分之二恢复关税豁免。

4 美欧最早将于周五达成能源协议：确保美国对欧天然气供应，据财联社，美国拜登政府和欧盟目前正接近达成一项协议，以降低欧洲对俄罗斯能源的依赖，美国国家安全顾问杰克·沙利文周四表示，该协议最早将于周五宣布。一位知情官员透露称，该协议旨在确保美国向欧洲供应天然气和氢能。

（二）行业消息：

1、新棉加工：截止 3 月 23 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 530.28 万吨，同比少 7.8%。

2、棉花公检：截至 3 月 22 日 2021 年度全国棉花累计公检 540.39 万吨，同比减 6.9%。

3、据中国棉花协会预测，2021/22 年度全国棉花总产 577.4 万吨，同比下降 2.5%；预计进口量约 275 万吨；消费量为 834 万吨，同比下降 1.02%，供需基本保持平衡。

4、据五星布商 3 月 23 日报告，据了解，江浙地区的织造工厂最近一两周都在减产降负，截止 3 月 16 日，织机综合开机负荷不到 7 成，到清明节前后可能会降到 6 成以下。行业专家提到，织造工厂的开机率目前是小幅下滑，到 3 月底 4 月初降幅将明显扩大，或减少一成左右，在原料市场频繁波动的情况下，短期内下游只会继续观望。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：美国贸易代表办公室发布声明，宣布重新豁免对 352 项从中国进口商品的关税，确认对此前拟重新豁免关税的 549 项中国进口商品中的 352 项进行确认。根据豁免清单，豁免商品包括海产品、某些化学品、纺织品、工业零部件、电子产品和消费品。俄罗斯计划要求欧洲国家在购买天然气时以卢布支付。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，23 日 ICE 期棉市场整体收涨。5 月合约平稳开盘，因无明确利好因素引导，盘面围绕 130.5 美分/磅一线维持震荡，后在外围能源和谷物市场显著提振之下，交易重心大幅抬升。供应端，国内新棉市场供应充足，纺织服装需求保持良好态势，但产业后道对高棉价承受能力有限，纺织企业多谨慎采购棉花，棉花销售进度缓慢，商业库存降幅较小。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，美棉市场当前需求表现较好，对于美棉价格形成了有力支撑。而国内国内消费未见明显好转，下游市场依旧维系偏弱格局。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。

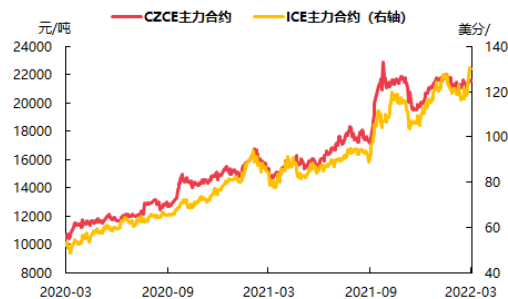
观点：郑棉短期震荡运行可能性较大，主要关注外部市场驱动。中长期郑棉预计受终端

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、美棉产业天气状况。

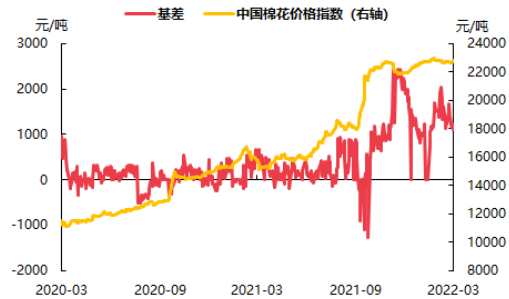
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



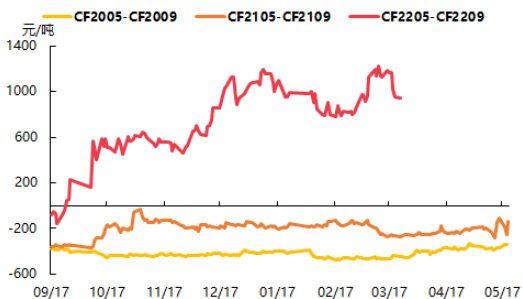
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



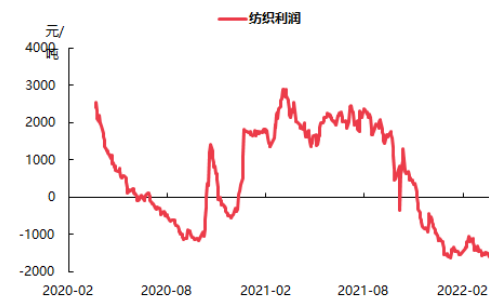
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



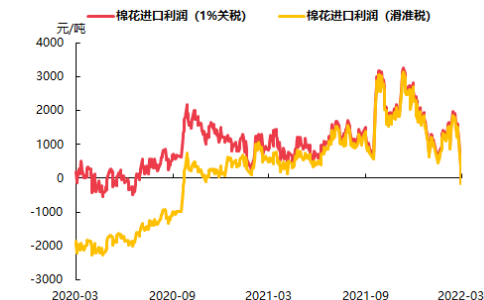
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



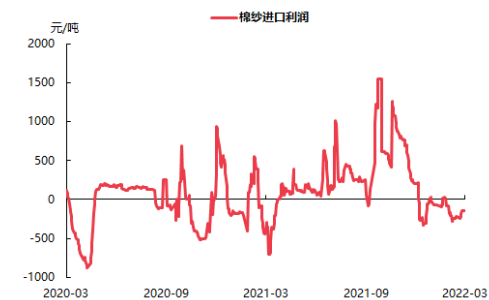
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

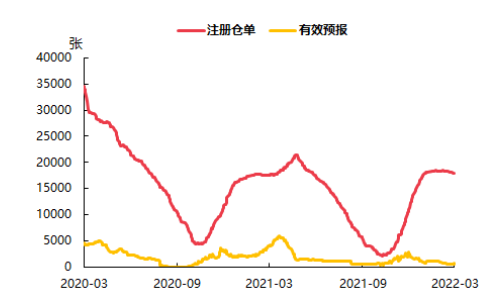
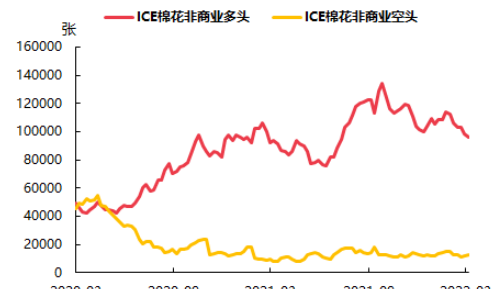


图 8：非商业持仓



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。