

棉花：美棉出口依旧强势，郑棉借势稳中有涨

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	3/25	元/吨	21600	21790	190	0.88%	900	6900	95.07%
		成交量	3/25	手	119682	202988	83306	69.61%	-151381	-200979	63.29%
		持仓量	3/25	手	302834	303841	1007	0.33%	-88385	-120055	62.76%
		注册仓单	3/25	张	17942	17874	-68	-0.38%	-514	249	92.16%
		有效预报	3/25	张	783	788	5	0.64%	-183	-3383	55.82%
	CF09价格		3/25	元/吨	20650	20975	325	1.57%	885	5830	92.32%
	CF01价格		3/25	元/吨	19275	19590	315	1.63%	785	4155	82.89%
	ICE2号棉主力价格		3/24	美分/磅	129.87	131.11	1.24	0.95%	11.71	48.8	98.23%
	CY主力价格		3/25	元/吨	28605	28855	250	0.87%	825	7140	95.45%
	CC Index 3128B		3/25	元/吨	22760	22768	8	0.04%	-48	7221	95.55%
现货	CY Index C32S		3/25	元/吨	28945	28915	-30	-0.10%	-280	13368	96.04%
	FC Index M 1%关税		3/25	元/吨	22810	22941	131	0.57%	1732	8442	95.40%
	FC Index M 准准税		3/25	元/吨	22891	23021	130	0.57%	1812	8069	95.26%
	FCY Index C32S		3/25	元/吨	29064	29043	-21	-0.07%	-361	3818	97.88%
	粘胶短纤 (主流)		3/25	元/吨	13180	13200	20	0.15%	200	-2380	53.46%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/25	元/吨	7885	7820	-65	-0.82%	95	960	56.42%
价差	基差	CF01基差	3/25	元/吨	3485	3178	-307	-8.81%	-833	3066	97.33%
		CF05基差	3/25	元/吨	1160	978	-182	-15.69%	-948	321	88.29%
		CF09基差	3/25	元/吨	2110	1793	-317	-15.02%	-933	1391	96.22%
	跨期	1-5价差	3/25	元/吨	-2325	-2200	125	-5.38%	-115	-2745	3.58%
		5-9价差	3/25	元/吨	950	815	-135	-14.21%	15	1070	84.10%
		9-1价差	3/25	元/吨	1375	1385	10	0.73%	100	1675	91.97%
	替代品	3128B-粘短	3/25	元/吨	9580	9568	-12	-0.13%	-248	9601	94.87%
		3128B-涤纶短	3/25	元/吨	14875	14948	73	0.49%	-143	6261	93.90%
	纺纱利润		3/25	元/吨	-1591	-1629.8	-38.8	2.44%	-227.2	-3928.1	0.05%
利润	棉花进口利润 (1%关税)		3/25	元/吨	-50	-173	-123	246.00%	-1780	-1221	8.08%
	棉花进口利润 (准准税)		3/25	元/吨	-131	-253	-122	93.13%	-1763	-848	34.35%
	棉纱进口利润		3/25	元/吨	-119	-128	-9	7.56%	81	197	26.18%
	ICE2号棉非商业多头		3/15	张	-	96108	-	-	-6656	4787	91.69%
其他	ICE2号棉非商业空头		3/15	张	-	12787	-	-	325	4412	34.24%
	汇率		3/25	\$/¥	6.364	6.3739	0.0099	0.16%	0.0393	-0.1543	16.57%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉夜盘横盘震荡，今日午后横盘冲高，最终收涨 0.88% 于 21790 元/吨，涨幅为 190 元/吨。近期美棉主产区得州严重干旱天气提升供应担忧，昨日 USDA 周度出口销售数据凸显市场供应短缺，致使美棉期货合约收涨至 131.11 美分。国内基本面变化不大，郑棉依旧跟随美棉联动，但下游市场订单不足，利润亏损限制棉花需求。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美国总统拜登和欧洲领导人将宣布直接向欧洲输送液化天然气的重大倡议。

2、对冲研投讯，美国 3 月 19 日当周首次申请失业救济人数为 18.7 万，创 1969 年以来新低，预期为 21 万；美国 3 月 12 日当周续请失业救济人数降至 135 万人，创 1970 年以来新低，预期值为 140 万人。

3、商务部发言人表示，中方注意到，3 月 23 日美国贸易代表办公室宣布将恢复 352 项自中国进口商品的加征关税豁免，这有助于相关产品的正常贸易。

（二）行业：

1、据 USDA 最新数据，截止 3 月 17 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 307500 包，比前一周下降 17%，比前 4 周平均水平下降 7%。2022/2023 年度净销售为 67400 包。周度出口装船量 442700 包，为市场年度新高，比前一周增长 36%，比前 4 周平均水平增长 29%。

2、据中国棉花网 3 月 24 日发布的报告，受近期芝加哥小麦、玉米等农产品期货强劲上涨及主产棉区天气不确定、化肥等农资价格大幅上调等不利因素的影响，印度棉花协会主席 Atul Ganatra 表示，2022/23 年度棉花播种面积可能增加 15-20%，而 CAI 在 2 月上旬的调查预测显示，印度所有 10 个主要棉花生产州的棉花种植面积将扩大 20-25%。且其中 BT 棉种的占比将有比较明显的提升。

3、据中棉行协昨日发布的 2 月中国棉纺织行业景气报告，中国棉纺织景气指数 46.39，较 1 月下降 1.14；原料采购指数 48.36，较 1 月下降 3.83；原料库存指数 47.68，较 1 月下降 2.76；生产指数 43.94，较 1 月下降 1.39；产品销售指数 49.55，较 1 月上升 2.32；产品库存指数 48.22，较 1 月上升 1.54。企业经营指数 45.79，较 1 月下降 0.27；企业信心指数 45.82，较 1 月下降 3.51，降幅较大。

4、新棉加工：截止 3 月 6 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 530.35 万吨，同比少 7.8%。

5、棉花公检：截止 3 月 6 日，2021 年度全国棉花累计公检 540.41 万吨，同比减 6.9%。

三、分析及观点

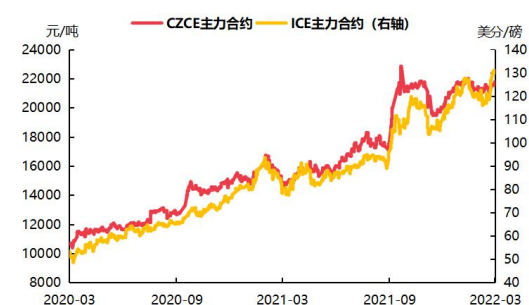
宏观及基本面分析：宏观方面，美国总统拜登和欧洲领导人将宣布直接向欧洲输送液化天然气的重大倡议；美国当周首次申请失业救济人数为 18.7 万，创 1969 年以来新低。外围市场方面，收到昨日 USDA 周度出口销售增加影响，叠加美棉主产区得州干旱天气严重引起市场供应担忧，国际棉价不断走高。供应端，截止 3 月 3 日当周 USDA 周度出口数据显示，2021/2022 年度棉花周度出口装船量 44.27 万包，较前一周增长 36%。需求端，美棉销售数据继续向好，下游市场整体需求未有改善，市场交投气氛清淡，疫情封锁物流不畅，纺企订单稀少，走货不佳。目前在美棉偏强走势的带动下，郑棉下方支撑表现较强，但是郑棉当前需求较弱，上游未售资源较多，随着时间推移低价出货风险增加，关注郑棉上方压力表现。

观点：郑棉短期依旧与美棉联动，短期维持震荡偏强走势。

关注：美棉主产区干旱状况、USDA 月度供需、终端消费情况。

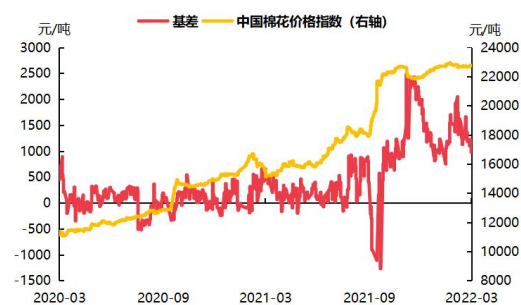
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



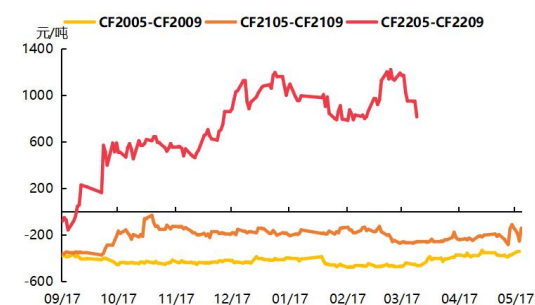
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



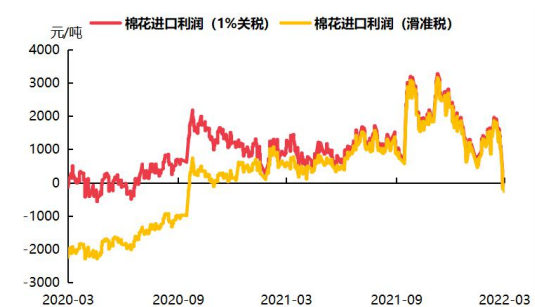
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



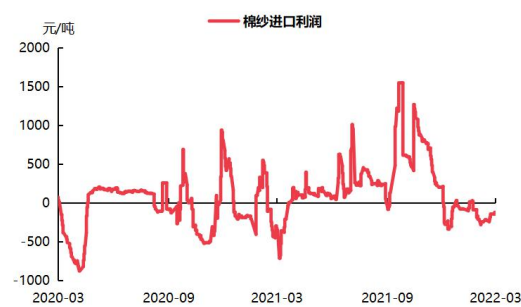
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



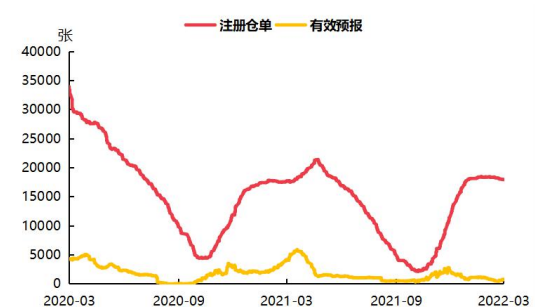
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



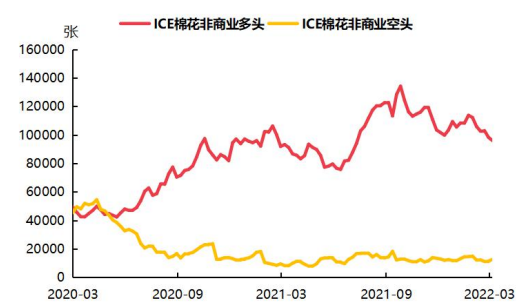
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。