

棉花：美棉强势上涨带动，郑棉今日继续走强

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	3/28	元/吨	21790	21875	85	0.39%	1155	7255	95.30%
		成交量	3/28	手	202988	281055	78067	38.46%	-10327	-465646	73.01%
		持仓量	3/28	手	303841	298392	-5449	-1.79%	-89169	-114272	61.64%
		注册仓单	3/28	张	17874	18037	163	0.91%	-411	306	92.50%
		有效预报	3/28	张	788	597	-191	-24.24%	-212	-3454	48.47%
	CF09价格		3/28	元/吨	20975	21250	275	1.31%	1345	6375	93.64%
	CF01价格		3/28	元/吨	19590	19900	310	1.58%	1190	4700	86.49%
	ICE2号棉主力价格		3/25	美分/磅	131.11	135.9	4.79	3.65%	17.3	57.46	98.37%
	CY主力价格		3/28	元/吨	28855	28815	-40	-0.14%	1060	7365	95.36%
现货	CC Index 3128B		3/28	元/吨	22768	22809	41	0.18%	38	7661	95.63%
	CY Index C32S		3/28	元/吨	28915	28915	0	0.00%	-200	13767	95.99%
	FC Index M 1%关税		3/28	元/吨	22941	23711	770	3.36%	2587	9839	95.55%
	FC Index M 滑准税		3/28	元/吨	23021	23783	762	3.31%	2659	9248	95.48%
	FCY Index C32S		3/28	元/吨	29043	29043	0	0.00%	-351	3993	97.84%
	粘胶短纤（主流）		3/28	元/吨	13200	13200	0	0.00%	150	-2350	53.40%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		3/28	元/吨	7820	7820	0	0.00%	-1005	1060	56.28%
价差	基差	CF01基差	3/28	元/吨	3178	2909	-269	-8.46%	-1152	2961	96.75%
		CF05基差	3/28	元/吨	978	934	-44	-4.50%	-1117	406	87.40%
		CF09基差	3/28	元/吨	1793	1559	-234	-13.05%	-1307	1286	94.74%
	跨期	1-5价差	3/28	元/吨	-2200	-1975	225	-10.23%	35	-2555	4.00%
		5-9价差	3/28	元/吨	815	625	-190	-23.31%	-190	880	79.61%
		9-1价差	3/28	元/吨	1385	1350	-35	-2.53%	155	1675	91.42%
	替代品	3128B-粘短	3/28	元/吨	9568	9609	41	0.43%	-112	10011	95.29%
		3128B-涤纶	3/28	元/吨	14948	14989	41	0.27%	1043	6601	94.15%
利润	纺纱利润		3/28	元/吨	-1629.8	-1674.9	-45.1	2.77%	-241.8	-4212.1	0.05%
	棉花进口利润（1%关税）		3/28	元/吨	-173	-902	-729	421.39%	-2549	-2178	5.08%
	棉花进口利润（滑准税）		3/28	元/吨	-253	-974	-721	284.98%	-2523	-1587	16.20%
	棉纱进口利润		3/28	元/吨	-128	-128	0	0.00%	151	222	26.16%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/22	张	-	100659	-	-	-2105	9338	92.58%
	ICE2号棉非商业空头		3/22	张	-	13305	-	-	843	4930	35.57%
	汇率		3/28	\$/¥	6.3739	6.3732	-0.0007	-0.01%	0.051	-0.1644	16.46%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉周五夜盘先扬后抑，今天日内偏强运行，尾盘有所下滑，最终收涨 0.90% 于 21875 元/吨，涨幅为 195 元/吨。美棉上周五继续大幅收涨，今日盘中最高已达 141.80 美分/磅，续创近十年高位，国内棉价跟随波动，郑棉今日继续走强，但国内疲弱的消费及套保盘压制上行幅度。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

- 1、国务院：扩大新增贷款规模，保持宏观杠杆率基本稳定。
- 2、国家统计局：1-2 月份全国规模以上工业企业利润增长 5.0%。
- 3、美联储威廉姆斯：必要时美联储可能一次加息 50 个基点。
- 4、CME “美联储观察”：美联储到 5 月份加息 25 个基点的概率为 28.9%，加息 50 个基点的概率为 71.1%，加息 75 个基点的概率为 0%。

（二）行业：

- 1、国家棉花市场监测系统：截至 2022 年 3 月 24 日全国新棉销售率为 44.3%，同比下降 37.9 个百分点。
- 2、据 USDA，截至 3 月 22 日，美棉产区受干旱影响地区占 58%，上周 64%，去年同期 39%。
- 3、新棉加工：截至 3 月 27 日 2021/22 年度新疆棉累计加工 530.49 万吨，同比少 7.8%。
- 4、棉花公检：截至 3 月 27 日 2021 年度全国棉花累计公检 540.55 万吨，同比减 6.9%。
- 5、中国棉花网：2022 年棉纺织市场“倒春寒”持续，目前并没有出现触底的迹象。

三、分析及观点

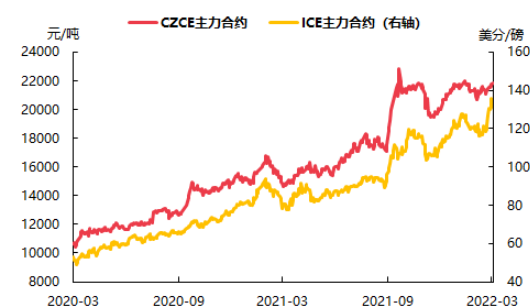
宏观及基本面分析：俄乌问题仍未解决，全球通胀预期仍高；美国经济数据良好，美联储持续放鹰，美指目前已达 99.2 上方，但当前高通胀背景下压力短期难显。外围市场方面，上周五 ICE 期棉市场继续大幅走强，主力合约收涨 3.65% 于 135.90 美分/磅，今日盘中最高已达 141.80 美分/磅，续创近十年高位。供应端，国内籽棉加工已基本结束，上游供应基本已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长；国外近期开始炒作供应，首先是美棉主产区天气干旱情况，其次俄乌战争引发粮食危机的背景下植棉面积或将难以达到前期预期高度，这也是近期美棉强势的主要驱动。库存方面，国内商业库存高企，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，美棉近几周销售数据持续强势，但国内方面“金三”已落空，“银四”很大概率会受制于国内严重疫情消费继续疲软，目前纺企、织企成品库存均处于高位，且棉花与替代品涤纶、粘短价差均处于历史高位，将进一步压制棉花消费。

观点：郑棉近期主要受美棉走势带动，短期预计维持震荡偏强，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：美联储货币政策、终端消费情况、美棉产区天气状况、国内疫情发展。

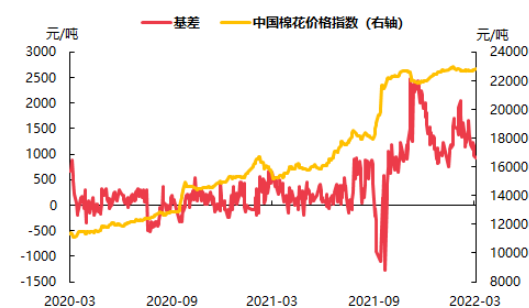
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



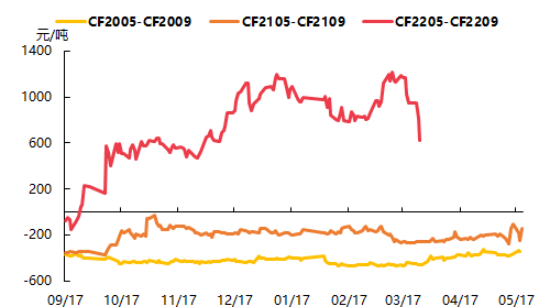
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



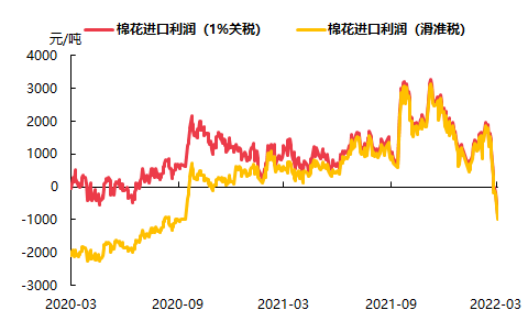
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



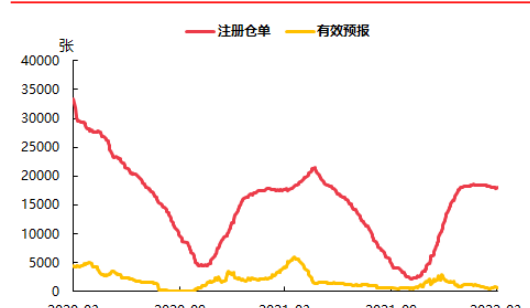
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



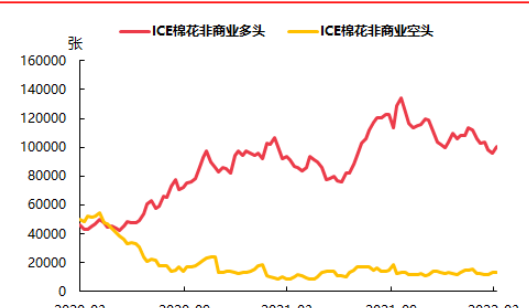
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。