

棉花：基本面支撑不足，郑棉弱势震荡

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF05 (主力)	收盘价	3/29	元/吨	21875	21740	-135	-0.62%	835	7005	94.63%
		成交量	3/29	手	281055	158580	-122475	-43.58%	-17313	-288023	56.74%
		持仓量	3/29	手	298392	282630	-15762	-5.28%	-98040	-126434	58.12%
		注册仓单	3/29	张	18037	18022	-15	-0.08%	-403	251	92.42%
		有效预报	3/29	张	597	590	-7	-1.17%	-226	-3539	48.07%
	CF09价格		3/29	元/吨	21250	21135	-115	-0.54%	1095	6140	93.20%
	CF01价格		3/29	元/吨	19900	19875	-25	-0.13%	1105	4575	86.29%
	ICE2号棉主力价格		3/28	美分/磅	135.9	140.08	4.18	3.08%	21.27	59.72	98.48%
	CV主力价格		3/29	元/吨	28815	28480	-335	-1.16%	455	6690	93.38%
现货	CC Index 3128B		3/29	元/吨	22809	22905	96	0.42%	249	7704	95.89%
	CY Index C32S		3/29	元/吨	28915	28865	-50	-0.17%	-245	13664	95.81%
	FC Index M 1%关税		3/29	元/吨	23711	23912	201	0.85%	2711	9827	95.58%
	FC Index M 滑准税		3/29	元/吨	23783	23984	201	0.85%	2783	9308	95.53%
	FCY Index C32S		3/29	元/吨	29043	28994	-49	-0.17%	-360	3985	97.24%
	粘胶短纤 (主流)		3/29	元/吨	13220	13240	20	0.15%	190	-2310	54.90%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/29	元/吨	7820	7785	-35	-0.45%	155	1025	55.63%
	价差	基差	CF01基差	3/29	元/吨	2909	3030	121	4.16%	-856	3129
CF05基差			3/29	元/吨	934	1165	231	24.73%	-586	699	91.39%
CF09基差			3/29	元/吨	1559	1770	211	13.53%	-846	1564	96.13%
跨期		1-5价差	3/29	元/吨	-1975	-1865	110	-5.57%	270	-2430	4.07%
		5-9价差	3/29	元/吨	625	605	-20	-3.20%	-260	865	79.15%
		9-1价差	3/29	元/吨	1350	1260	-90	-6.67%	-10	1565	89.30%
替代品		3128B-粘短	3/29	元/吨	9589	9665	76	0.79%	59	10014	95.60%
		3128B-涤短	3/29	元/吨	14989	15120	131	0.87%	94	6679	97.03%
利润	纺纱利润		3/29	元/吨	-1674.9	-1830.5	-155.6	9.29%	-518.9	-3909.4	0.05%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/29	元/吨	-902	-1007	-105	11.64%	-2462	-2123	5.01%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/29	元/吨	-974	-1079	-105	10.78%	-2437	-1604	14.73%
	棉纱进口利润		3/29	元/吨	-128	-129	-1	0.78%	115	580	26.15%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/22	张	-	100659	-	-	-2489	9338	92.58%
	ICE2号棉非商业空头		3/22	张	-	13305	-	-	1985	4930	35.57%
	汇率		3/29	\$/¥	6.3732	6.364	-0.0092	-0.14%	0.0626	-0.1776	15.78%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉夜盘低开横盘震荡，今日早盘冲高后横盘走低，最终收跌 0.53% 于 21740 元/吨，跌幅为 130 元/吨。美棉出口销售强劲叠加主产区得州干旱天气扰动，导致供应担忧，美棉价格屡创新高，致使美棉期货合约收涨至 141.8 美分。国内基本面变化不大，焦点仍然在于需求端，下游市场持续低迷，郑棉盘面承压运行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、土耳其外交部当地时间 28 日发布声明称，俄乌代表团将于当地时间 29 日上午 10 时 30 分（北京时间 15:30）在土耳其总统府伊斯坦布尔办公区举行闭门谈判。

2、白宫预算办公室：拜登的预算提案要求资产超过 1 亿美元的人缴纳至少 20% 的联邦所得税。

3、国际能源论坛：我们准备好迎接未来几个月油价的上涨；俄罗斯石油供应可能会减少 150 万桶/日。

（二）行业：

1、近日，国家发改委等 11 部门和单位印发通知，要求各地方和有关中央企业从化肥生产、供储销等多方面入手，积极做好储备等工作、保障化肥供应和市场平稳运行，支持春季农业生产，夯实夏粮丰收基础。

2、国家棉花市场监测系统于 3 月中下旬展开全国范围棉花种植意向调查显示，2022 年中国棉花种植意向为 4398 万亩，同比增加 78.9 万亩，增幅 1.8%，其中，新疆植棉意向为 3639.0 万亩，同比增加 2.3%。

3、新棉加工：截止 3 月 28 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 530.57 万吨，同比减少 7.9%，其中自治区减 9.06%，兵团减 5.92%。当日增量 0.09 万吨。

4、棉花公检：截止 3 月 28 日，2021 年度全国棉花累计公检 540.55 万吨，同比减 6.9%。

5、预计 2022 年新疆棉花适宜播种期巴州和阿克苏地区较常年略偏早，吐鲁番市、克州、喀什地区、和田地区接近常年。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌代表团新一轮会谈将在土耳其伊斯坦布尔举行；国际原油期货大跌以及美元走强的拖累市场。外围市场方面，美棉出口销售依旧强劲，主产区得州干旱依旧引起市场对供应的担忧，国际棉价屡创新高。供应端，美国 USDA 种植意向叠加国内种植意向调查显示，2022 年棉花种植双增。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。

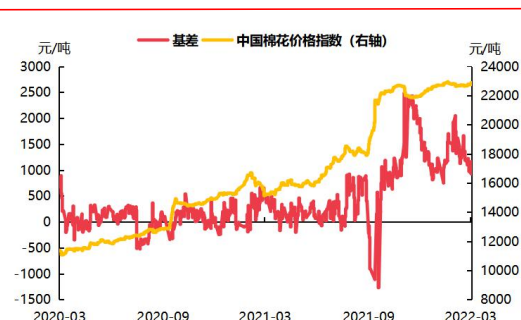
关注：美棉主产区干旱状况、USDA 种植意向、终端消费情况。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

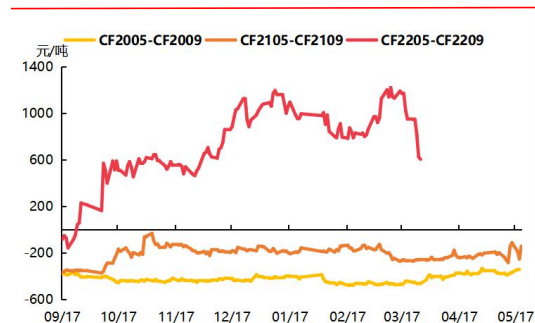


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



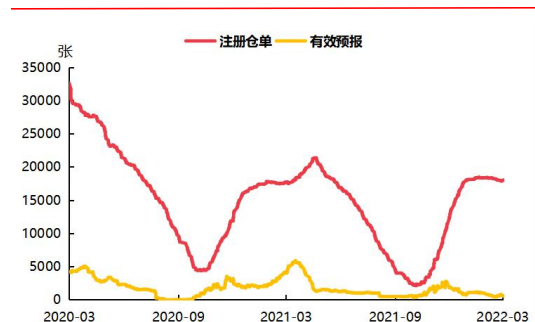
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

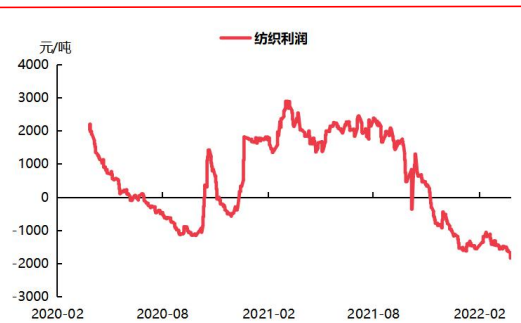
图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所

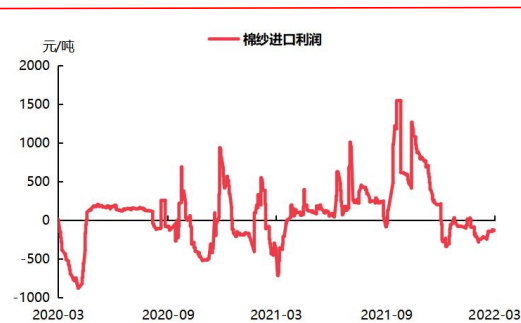
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



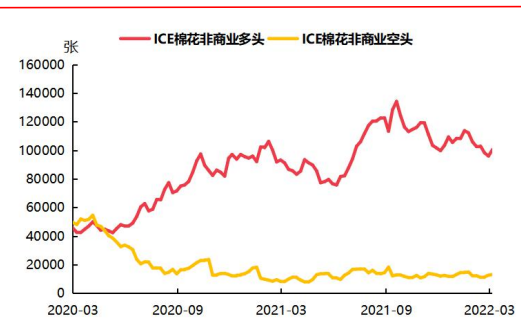
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。