

棉花：供需压力犹存 棉花购销持续低迷

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 准准税		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（准准税）		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

郑棉夜盘低开横盘震荡，今日早盘冲高后横盘震荡，最终收跌 0.05% 于 21745 元/吨，跌幅为-10 元/吨。美棉受俄乌谈判进展影响，小幅下跌。美棉期货合约收跌至 129.87 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) 宏观消息：

1、中办、国办发布《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》提出，以坚实的信用基础促进金融服务实体经济。

2、俄乌会谈未能达成停火协议但双方均做出让步。乌克兰放弃加入任何军事联盟，俄方表示将大幅减少在基辅和切尔尼戈夫附近的军事行动，并愿意考虑安排总统间的会谈。

3、俄罗斯国家杜马主席沃罗金表示，提议扩大需用卢布结算的俄罗斯出口货物清单，包括谷物、化肥、石油、金属和木材等。

（二）行业消息：

1、新棉加工：截止3月29日2021/2022年度新疆棉累计加工530.61万吨，同比少7.9%。

2、棉花公检：截至3月29日2021年度全国棉花累计公检540.61万吨，同比减7.4%。

3、2022年3月30日中棉资源购销平台安排棉花点价交易资源69300吨，竞价交易场次安排48200吨。

4、近日印度南部安得拉邦阿多尼地区籽棉收购价突破11000卢比/坎地，少量收购成交价达11219卢比/坎地，总体而言同比（7000卢比/坎地）上涨57%，创下当地收购价历史新高，较2019/20年度（6500卢比/坎地）上涨85%。

5、据全国棉花交易市场数据统计，截止到2022年3月29日，新疆地区皮棉累计加工总量530.61万吨，同比减幅7.91%。其中，自治区皮棉加工量330万吨，同比减幅9.07%；兵团皮棉加工量200.61万吨，同比减幅5.93%。29日当日加工增量0.04万吨。

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在土耳其伊斯坦布尔举行；俄乌会谈未能达成停火协议但双方均做出让步。乌克兰放弃加入任何军事联盟，俄方表示将大幅减少在基辅和切尔尼戈夫附近的军事行动，并愿意考虑安排总统间的会谈。受此利好影响，原油期货低开高走，全球股市反应强烈。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

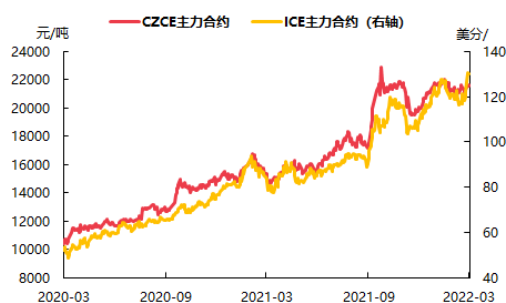
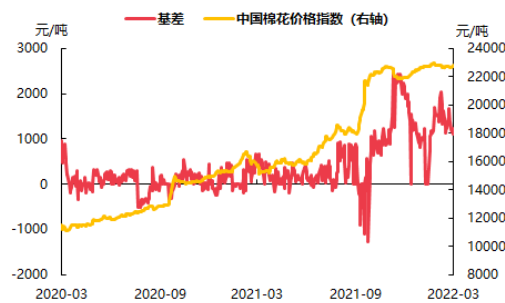
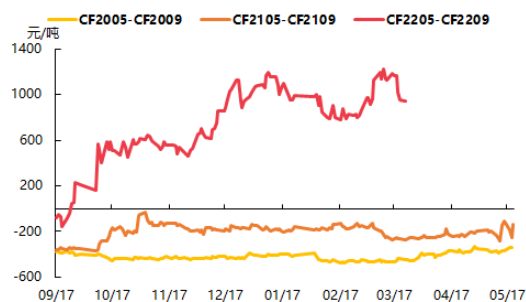


图2：棉花现货价格及基差



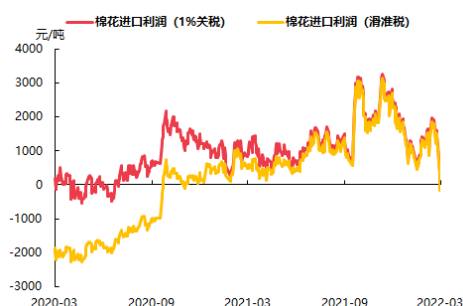
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



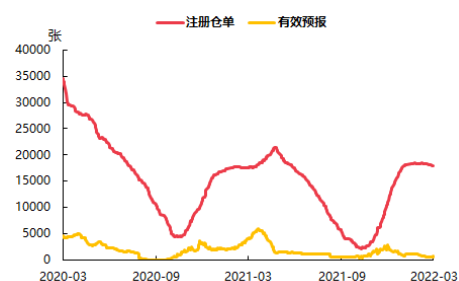
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

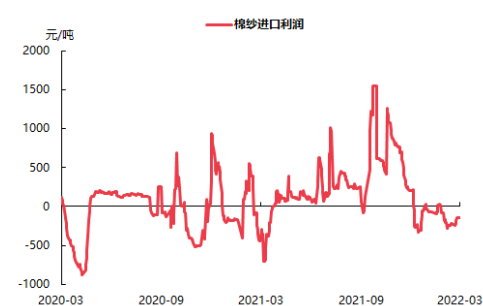
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



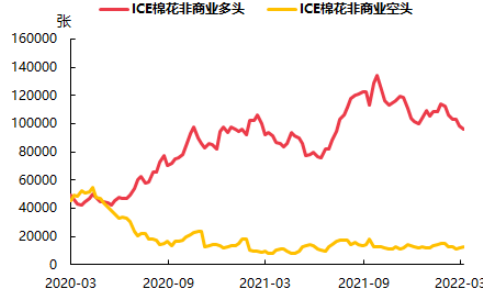
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。