

棉花：郑棉高位震荡运行，静待 USDA 种植意向报告

衡焱 hengyan@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016768

王智磊 wangzli@jsfco.com 期货从业资格号：F03087695

表 1：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	3/31	元/吨	21745	21755	10	0.05%	555	7040	94.68%
		成交量	3/31	手	148205	110303	-37902	-25.57%	-88414	-151468	48.05%
		持仓量	3/31	手	274904	271855	-3049	-1.11%	-86722	-115902	56.30%
		注册仓单	3/31	张	17989	17789	-200	-1.11%	-541	250	91.89%
		有效预报	3/31	张	652	662	10	1.53%	-115	-4068	52.32%
	CF09价格		3/31	元/吨	21155	21145	-10	-0.05%	915	6180	93.23%
	CF01价格		3/31	元/吨	19975	20020	45	0.23%	1125	4740	88.74%
	ICE2号棉主力价格		3/30	美分/磅	137.16	139.81	2.65	1.93%	21.63	59.18	98.46%
	CY主力价格		3/31	元/吨	28440	28220	-220	-0.77%	-105	6090	92.07%
	现货	CC Index 3128B		3/31	元/吨	22897	22899	2	0.01%	224	7653
CY Index C32S		3/31	元/吨	28865	28845	-20	-0.07%	-205	13599	95.73%	
FC Index M 1%关税		3/31	元/吨	23859	24321	462	1.94%	3261	10209	95.63%	
FC Index M 滑准税		3/31	元/吨	23930	24387	457	1.91%	3327	9697	95.58%	
FCY Index C32S		3/31	元/吨	29012	29000	-12	-0.04%	-291	4026	97.19%	
粘胶短纤 (主流)		3/31	元/吨	13280	13300	20	0.15%	240	-2220	55.78%	
涤纶短纤 (1.4D直纺)		3/31	元/吨	7760	7770	10	0.13%	-280	1010	55.30%	
价差	基差	CF01基差	3/31	元/吨	2922	2879	-43	-1.47%	-901	2913	96.58%
		CF05基差	3/31	元/吨	1152	1144	-8	-0.69%	-331	613	91.07%
		CF09基差	3/31	元/吨	1742	1754	12	0.69%	-691	1473	96.03%
	跨期	1-5价差	3/31	元/吨	-1770	-1735	35	-1.98%	570	-2300	4.22%
		5-9价差	3/31	元/吨	590	610	20	3.39%	-360	860	79.26%
		9-1价差	3/31	元/吨	1180	1125	-55	-4.66%	-210	1440	86.01%
	替代品	3128B-粘短	3/31	元/吨	9617	9599	-18	-0.19%	-16	9873	94.84%
		3128B-涤短	3/31	元/吨	15137	15129	-8	-0.05%	504	6643	97.04%
利润	纺纱利润		3/31	元/吨	-1821.7	-1843.9	-22.2	1.22%	-451.4	-3873.3	0.04%
	棉花进口利润 (1%关税)		3/31	元/吨	-962	-1422	-460	47.82%	-3037	-2556	4.47%
	棉花进口利润 (滑准税)		3/31	元/吨	-1033	-1488	-455	44.05%	-3004	-2044	9.77%
	棉纱进口利润		3/31	元/吨	-147	-155	-8	5.44%	86	519	24.29%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/22	张	-	100659	-	-	-2489	13862	92.58%
	ICE2号棉非商业空头		3/22	张	-	13305	-	-	1985	3159	35.57%
	汇率		3/31	\$/ ¥	6.3566	6.3482	-0.0084	-0.13%	0.0466	-0.2231	14.84%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

3月31日，隔夜郑棉上试后调整，今日早盘区间震荡，午后震荡上行，尾盘冲高回落，日线形成星线，日内主力合约成交量萎缩，持仓量近减远增，最终收跌0.37%于21560元/吨，跌幅为80元/吨。郑棉焦点仍然在于需求端，下游市场依旧维系偏弱格局，市场普遍关注即将发布的美棉出口数据及美棉意向植棉报告。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、地缘局势方面，俄乌局势再起波澜。第五轮俄乌谈判取得进展，但俄罗斯军队周三轰炸了基辅郊区和乌克兰北部一个被围困城市。克里姆林宫称本周的俄乌会谈没有取得任何突破，俄军准备完全夺控顿巴斯。

2、ADP 报告显示美国企业 3 月份就业人数强劲增长，截至 3 月 25 日的一周住房再融资指数大幅下跌，抵押贷款利率飙升至 2018 年以来最高。

3、中国 3 月 PMI 为 49.5，重回荣枯线以下，据国家统计局，中国 3 月 PMI 为 49.5，预期为 49.8，前值为 50.2；3 月份非制造业 PMI 为 48.4，前值 51.6；3 月综合 PMI 为 48.8，前值为 51.2。

4、美国里士满联储行长对 5 月加息 50 基点持开放态度，堪萨斯联储行长倾向于“稳健、审慎”地加息；明尼阿波利斯联储行长：收益率曲线对政策路径提供了“有益反馈”。

（二）行业消息：

1、新棉加工：截止 3 月 30 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 530.65 万吨，同比少 7.9%。

2、棉花公检：截至 3 月 30 日 2021 年度全国棉花累计公检 540.73 万吨，同比减 7.4%，

3、据上海国际棉花交易中心 3 月 30 日发布的报告，全国多地仓库对疫情期间的提货要求严格，对外省车辆及行程码带星号地区多需 24 小时或 48 小时之内核酸报告。从下游方面来看，江苏 167 个高速公路出口临时关闭，物流运输受限对下游工厂的影响主要在于成品销售方面，成品无法运出。采购较为谨慎，多数观望为主，入市积极性不高。

4、据中国纺织品进出口商会 3 月 30 日发布的报告，1-2 月，针织服装出口 114.9 亿美元，同比增长 18.5%，较去年全年 40% 以上的增幅明显回落；梭织服装出口 108.1 亿美元，同比增长 13.1%，但出口数量同比大幅下降 16.4%；衣着附件出口 8.9 亿美元，同比增长 17.3%；塑料硫化服装及附件出口 22.7 亿美元，同比下降 64.6%，主要原因是医用手套出口大幅下降 78.6%。

5、据中国纺织品进出口商会 3 月 30 日发布的报告，1-2 月，对美国出口服装 59.3 亿美元，同比增长仅 2.7%，与去年全年 24% 的增速相比明显放缓；对欧盟出口 49.6 亿美元，同比增长 9.9%，高于对全球出口平均增幅；对日本出口 22.2 亿美元，同比下降 10.5%，是主要市场中唯一下降的。1-2 月，对“一带一路”国家出口增长 15%，高于出口平均增幅。对新兴市场出口呈分化态势，对东盟和拉美出口分别增长 33.7% 和 41.1%，对中东和非洲出口则分别下降 6.4% 和 9.6%。对澳大利亚、英国、韩国出口分别增长 12.7%、7.4%、10.8%，对俄罗斯出口下降 40.6%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：俄乌局势再次出现紧张，令原本出现缓和的避险情绪再次升温。当前来看，俄乌局势依然存在极大地不确定性，短期内停火可能性较小。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。预计短期来看，下游企业成品库存或将有一定累积，如累积到一定程度，预计将一定程度上影响下游企业开工率。外围市场方面，30 日 ICE 期棉市场全面收涨，ICE5 月合约高开高走，

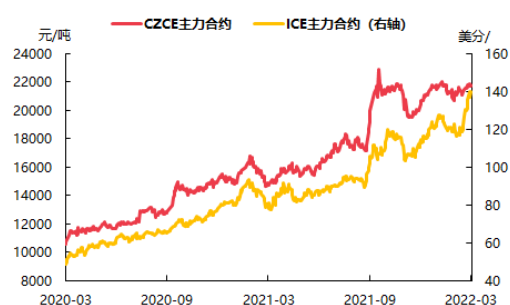
至收盘处以大幅上涨收盘，再度刷新十年高位。供应端，美国 USDA 种植意向叠加国内种植意向调查显示，2022 年棉花种植双增。需求端，国内国内消费未见明显好转，下游市场依旧维系偏弱格局。当前市场缺少订单且各地疫情多发，物流流转不畅影响了市场行情。下游积弱格局或将在一定程度上限制棉价涨幅。总的来看，郑棉自身基本面整体维持弱势，但目前在美棉偏强走势的带动下，郑棉下方支撑表现较强。

观点：郑棉短期偏强震荡运行可能性较大，主要关注外围市场驱动。

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、USDA 种植意向。

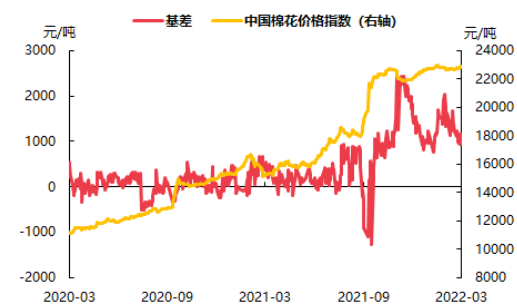
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



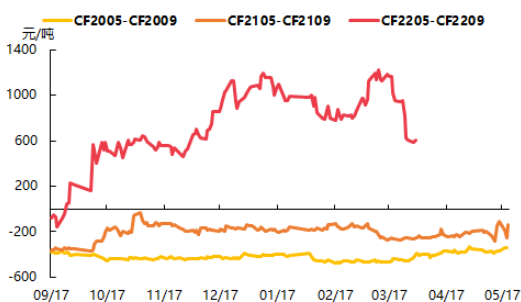
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



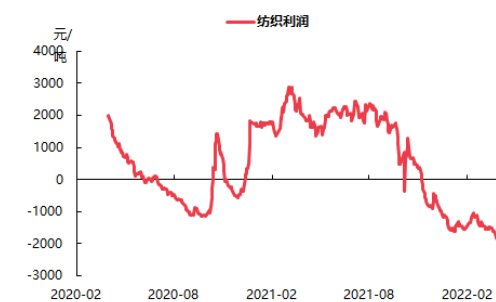
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



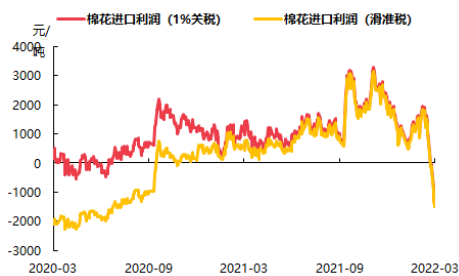
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



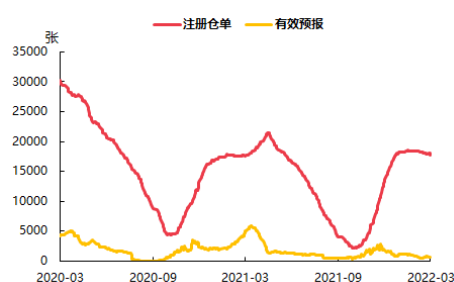
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



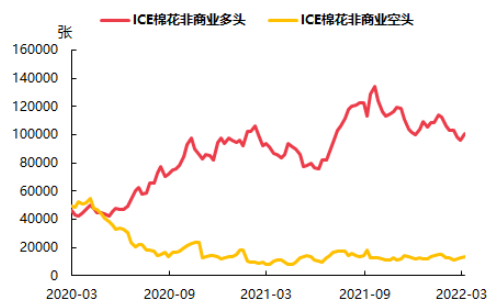
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。