

棉花：USDA 意向报告符合预期，郑棉短期延续震荡

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	4/1	元/吨	21755	21740	-15	-0.07%	835	6975	94.56%
		成交量	4/1	手	110303	145560	35257	31.96%	-30333	-198055	54.79%
		持仓量	4/1	手	271855	264373	-7482	-2.75%	-116297	-110163	55.27%
		注册仓单	4/1	张	17789	17713	-76	-0.43%	-712	177	91.59%
		有效预报	4/1	张	662	652	-10	-1.51%	-164	-4453	51.64%
	CF09价格		4/1	元/吨	21145	21105	-40	-0.19%	1065	6105	93.07%
	CF01价格		4/1	元/吨	20020	19995	-25	-0.12%	1225	4680	88.19%
	ICE2号棉主力价格		3/31	美分/磅	139.81	135.54	-4.27	-3.05%	16.14	54.79	98.32%
	CY主力价格		4/1	元/吨	28220	28285	65	0.23%	260	6430	92.17%
现货	CC Index 3128B		4/1	元/吨	22899	22868	-31	-0.14%	212	7631	95.74%
	CY Index C32S		4/1	元/吨	28845	28835	-10	-0.03%	-275	13598	95.69%
	FC Index M 1%关税		4/1	元/吨	24321	23814	-507	-2.08%	2613	9531	95.48%
	FC Index M 滑准税		4/1	元/吨	24387	23886	-501	-2.05%	2685	9073	95.46%
	FCY Index C32S		4/1	元/吨	29000	29000	0	0.00%	-354	4195	97.15%
	粘胶短纤（主流）		4/1	元/吨	13300	13350	50	0.38%	300	-2150	56.07%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		4/1	元/吨	7770	7710	-60	-0.77%	80	950	54.71%
价差	基差	CF01基差	4/1	元/吨	2879	2873	-6	-0.21%	-1013	2951	96.56%
		CF05基差	4/1	元/吨	1144	1128	-16	-1.40%	-623	656	90.77%
		CF09基差	4/1	元/吨	1754	1763	9	0.51%	-853	1526	96.08%
	跨期	1-5价差	4/1	元/吨	-1735	-1745	-10	0.58%	390	-2295	4.19%
		5-9价差	4/1	元/吨	610	635	25	4.10%	-230	870	79.94%
		9-1价差	4/1	元/吨	1125	1110	-15	-1.33%	-160	1425	85.57%
	替代品	3128B-粘短	4/1	元/吨	9599	9518	-81	-0.84%	-88	9781	93.99%
		3128B-涤短	4/1	元/吨	15129	15158	29	0.19%	132	6681	97.74%
利润	纺纱利润		4/1	元/吨	-1843.9	-1819.8	24.1	-1.31%	-508.2	-3839.1	0.18%
	棉花进口利润（1%关税）		4/1	元/吨	-1422	-946	476	-33.47%	-2401	-1900	5.10%
	棉花进口利润（滑准税）		4/1	元/吨	-1488	-1018	470	-31.59%	-2376	-1442	15.57%
	棉纱进口利润		4/1	元/吨	-155	-165	-10	6.45%	79	360	23.82%
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		4/1	\$/¥	6.3482	6.3509	0.0027	0.04%	0.0495	-0.2075	15.11%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘先扬后抑，早盘延续下行，午盘多头买盘又推动上涨，最终收跌 0.07%于 21740 元/吨，跌幅为 15 元/吨。USDA 种植意向报告数据基本符合市场预期，但领先去年种植面积幅度较大，美棉周度签约、装运均环比减少，美棉昨日大幅收跌，国内棉价跟随波动，夜间及早盘呈下行趋势，午后则在多头买盘推升下上行震荡。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美国 2 月核心 PCE 物价指数同比 5.4%，刷新 1983 年以来新高；上周初请失业金人数为 20.2 万，高于预期，但仍处于历史低位。

2、拜登宣布史无前例的石油储备投放计划，将从 5 月份开始的六个月里每天释放约 100 万桶石油，可能总计投放 1.8 亿桶。据悉美国政府预计其他国家也会投放一些储备油。

3、俄乌将从周五起恢复直接谈判。普京称，在付款方式向卢布转变期间会保持向欧洲供应天然气，从周五开始，对于不接受新条款的客户，俄罗斯将停止供应。

4、中国 3 月财新制造业 PMI 为 48.1，前值为 50.4。

（二）行业：

1、据 USDA，截止 3 月 24 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 234000 包，比前一周下降 24%，比前 4 周平均水平下降 32%。

2、USDA 的 2022/23 年度种植意向报告，美国 2022/23 年度的棉花播种面积 1223.4 万英亩，2022 年 2 月展望论坛预测为 1270 万英亩，2021 年最终棉花种植面积为 1122 万英亩。

3、新棉加工：截至 3 月 31 日 2021/22 年度新疆棉累计加工 530.70 万吨，同比少 7.9%。

4、棉花公检：截至 3 月 31 日 2021 年度全国棉花累计公检 540.92 万吨，同比减 7.7%。

三、分析及观点

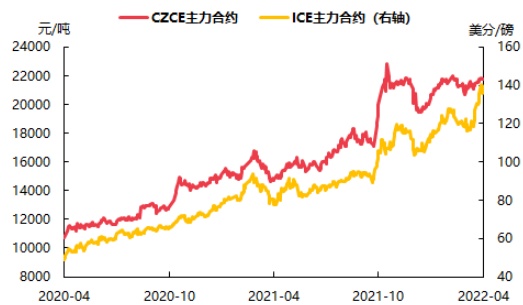
宏观及基本面分析：俄乌冲突仍在持续，克里米亚和顿巴斯地区问题难达成一致，和平仍有距离；美国 2 月核心 PCE 物价刷新 1983 年以来新高，欧美通胀数据高企是目前商品价格主要支撑；美国上周初请失业金人数小幅高于预期，但仍处于历史低位，结合通胀进一步抬升了市场对于美联储加息节奏的预期；国内持续释放稳增长政策预期，宏观氛围持续向好。外围市场方面，昨日 ICE 期棉市场大幅下跌，主力合约收跌 3.07% 于 135.540 美分/磅。供应端，国内籽棉加工已基本结束，上游供应基本已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长；国外 USDA 种植意向报告数据基本符合市场预期，领先去年种植面积幅度较大，但仍需要继续关注美棉产区干旱天气情况。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，美棉周度签约、装运均环比减少，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，且棉花与替代品涤短、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，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。

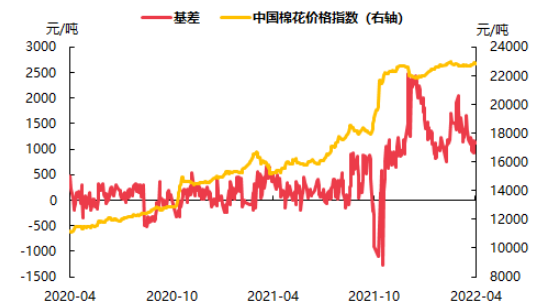
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



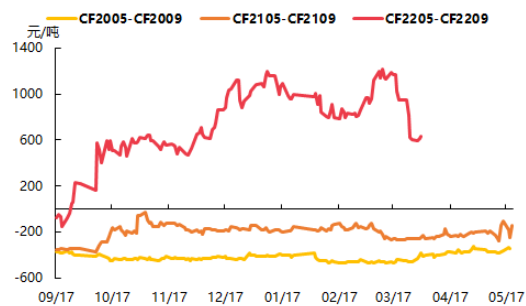
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2: 棉花现货价格及基差



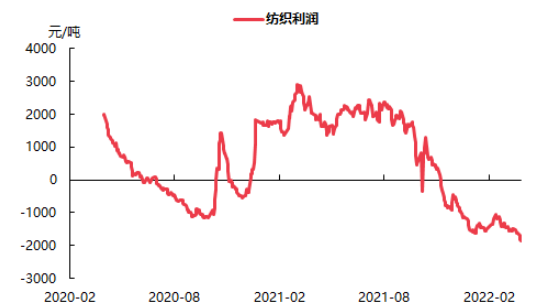
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



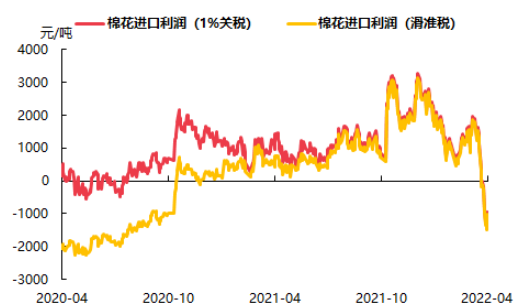
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



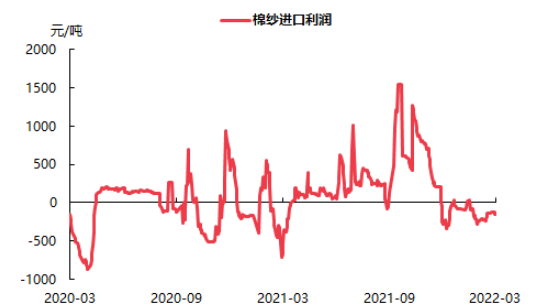
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



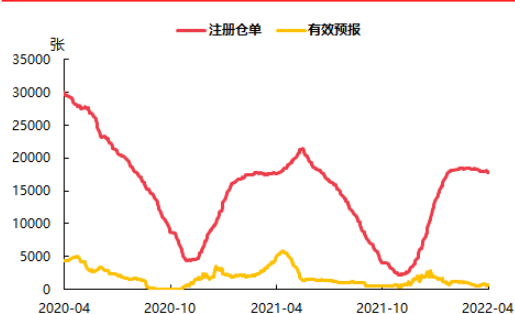
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



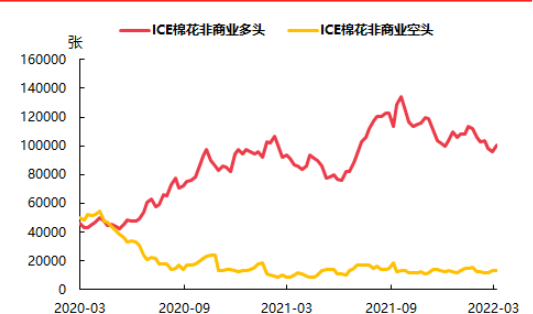
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。