

棉花：节日期间外棉偏强，国内棉花承压走弱

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	4/6	元/吨	21740	21675	-65	-0.30%	595	6600	94.17%
		成交量	4/6	手	145560	133105	-12455	-8.56%	-46230	-171975	52.82%
		持仓量	4/6	手	264373	264675	302	0.11%	-91758	-62222	55.31%
		注册仓单	4/6	张	17713	17729	16	0.09%	-613	-34	91.62%
		有效预报	4/6	张	652	611	-41	-6.29%	-121	-4742	48.88%
	CF09价格		4/6	元/吨	21105	20965	-140	-0.66%	805	5640	92.19%
	CF01价格		4/6	元/吨	19995	20080	85	0.43%	1220	4495	89.45%
	ICE2号棉主力价格		4/5	美分/磅	137.8	137.72	-0.08	-0.06%	21.57	60.07	98.39%
	CY主力价格		4/6	元/吨	28285	28290	5	0.02%	140	5810	92.18%
	CC Index 3128B		4/6	元/吨	22834	22846	12	0.05%	146	7563	95.66%
现货	CY Index C32S		4/6	元/吨	28835	28805	-30	-0.10%	-215	13522	95.60%
	FC Index M 1%关税		4/6	元/吨	23814	24093	279	1.17%	2882	10259	95.53%
	FC Index M 滑准税		4/6	元/吨	23886	24162	276	1.16%	2951	9653	95.51%
	FCY Index C32S		4/6	元/吨	29000	28985	-15	-0.05%	-279	4350	96.92%
	粘胶短纤（主流）		4/6	元/吨	13450	13800	350	2.60%	720	-1600	59.40%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		4/6	元/吨	7750	7795	45	0.58%	7795	880	55.95%
	价差	基差	CF01基差	4/6	元/吨	2873	2766	-107	-3.72%	-1074	3068
CF05基差			4/6	元/吨	1128	1171	43	3.81%	-449	963	91.45%
CF09基差			4/6	元/吨	1763	1881	118	6.69%	-659	1923	96.85%
跨期		1-5价差	4/6	元/吨	-1745	-1595	150	-8.60%	625	-2105	4.36%
		5-9价差	4/6	元/吨	635	710	75	11.81%	-210	960	81.60%
		9-1价差	4/6	元/吨	1110	885	-225	-20.27%	-415	1145	80.40%
替代品		3128B-粘短	4/6	元/吨	9384	9046	-338	-3.60%	-574	9163	91.74%
		3128B-涤短	4/6	元/吨	15084	15051	-33	-0.22%	#VALUE!	6683	95.49%
利润	纺纱利润		4/6	元/吨	-1782.4	-1825.6	-43.2	2.42%	-375.6	-3774.3	0.13%
	棉花进口利润（1%关税）		4/6	元/吨	-946	-1247	-301	31.82%	-2736	-2696	4.88%
	棉花进口利润（滑准税）		4/6	元/吨	-1018	-1316	-298	29.27%	-2708	-2090	12.27%
	棉纱进口利润		4/6	元/吨	-165	-180	-15	9.09%	64	195	22.88%
其他	ICE2号棉非商业多头		3/29	张	-	98239	-	-	-4909	12417	91.94%
	ICE2号棉非商业空头		3/29	张	-	14079	-	-	2759	2645	37.79%
	汇率		4/6	\$/ ¥	6.3509	6.3799	0.029	0.46%	0.0511	-0.1728	17.04%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

4月6日，今日郑棉平开上冲后调整，午后放量跳水，尾盘在回补与多头买盘支撑下反弹，日线形成阴线，日内主力合约成交量放大，持仓量略有增加，最终收跌0.23%于21675元/吨，跌幅为50元/吨。当前郑棉焦点仍然在于需求端，下游市场依旧维系偏弱格局，当前郑棉焦点仍然在于需求端，下游市场依旧维系偏弱格局，消费方面疲弱情况明显。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、美国政府一位官员表示，美国将于 6 日与七国集团及欧盟国家协调宣布对俄罗斯的新制裁措施。新的制裁方案将禁止所有对俄罗斯的新投资，加大对俄罗斯金融机构和国有企业的制裁力度，并制裁俄罗斯政府官员及其家庭成员。

2、乌克兰总统泽连斯基在全乌克兰电视直播中表示，他与俄罗斯总统普京的会面很可能不会进行，并认为乌克兰必须同俄罗斯继续进行谈判。

3、指数变化显示，在疫情和地缘政治冲突双重影响下，全球制造业增速有所放缓。3 月份全球制造业采购经理指数为 54.1%，较上月下降 0.8 个百分点，较去年同期下降 3.7 个百分点。分区域看，亚洲、欧洲、美洲和非洲制造业采购经理指数较上月均有不同程度下降，欧洲制造业采购经理指数降幅最为明显。

4、中国 3 月财新服务业 PMI 为 42，较 2 月大幅回落 8.2 个百分点，为 2020 年 3 月以来最低。

（二）行业消息：

1、新棉加工：截止 4 月 5 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 530.95 万吨，同比少 8.0%。

2、棉花公检：截至 4 月 5 日 2021 年度全国棉花累计公检 541.21 万吨，同比减 7.9%。

3、上周（2022.3.24-2022.3.30）纱线成交景气指数为 26，前值 24，去年同期为 54；纯棉纱成交指数为 19，前值为 14，去年同期为 39；混纺纱成交指数为 42，前值 52，去年同期为 73。

4、新疆兵团二师三十三团 14 万亩棉花开播，预计在 4 月中旬全面完成播种工作。

5、印度：截至 3 月底 2021/2022 年度新棉上市 450 万吨，同比减幅收窄至 26%。

6、据 USDA，至 4 月 3 日全美棉花播种进度 4%，落后去年同期及近五年均值 2%。其中得州播种进度 6%，较去年同期及近五年平均进度落后 3%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：俄乌局势依然存在一定不确定性，但主流观点认为当前进一步恶化的可能性不大，市场避险情绪有一定缓和。近期国内多地疫情事态依旧严重，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。清明节期间 ICE 棉花期货上涨，5 日 ICE 期棉市场涨跌互现，ICE5 月合约结算价 137.53 美分，跌 41 点；7 月合约结算价 133.97 美分，跌 31 点；12 月合约结算价 114.82 美分，涨 106 点。供应端，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，但需要继续关注美棉当前播种进度及美棉主产地天气。需求端，下游市场持续低迷，交投冷清，成交量较往年大幅萎缩。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。总的来看，

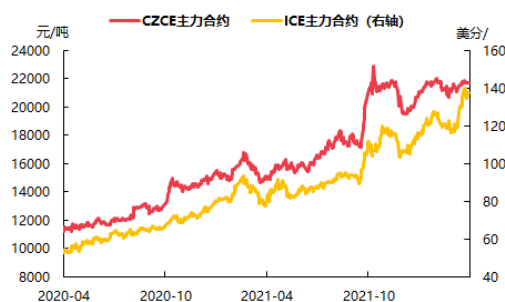
郑棉自身基本面整体维持弱势,中长期郑棉预计受终端消费转弱及美联储收紧货币政策压制重心下移。

观点: 受中下游需求端的影响,郑棉短期偏弱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。

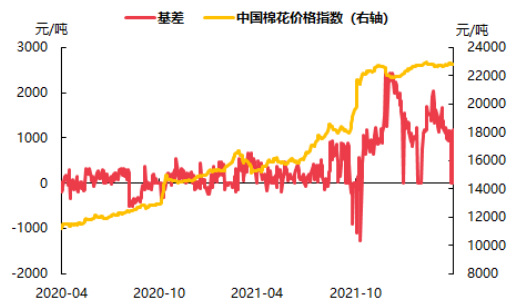
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



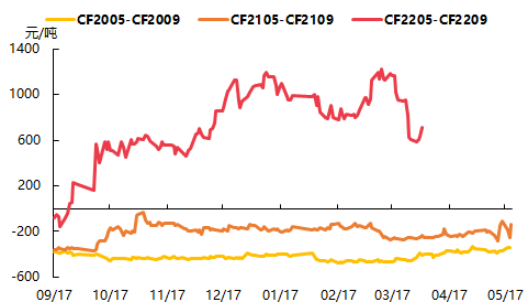
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2: 棉花现货价格及基差



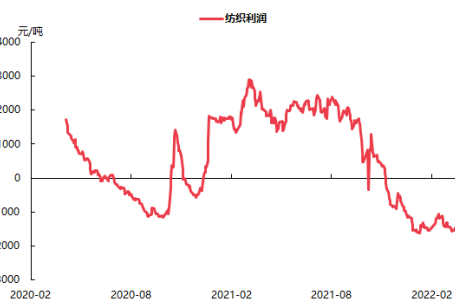
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



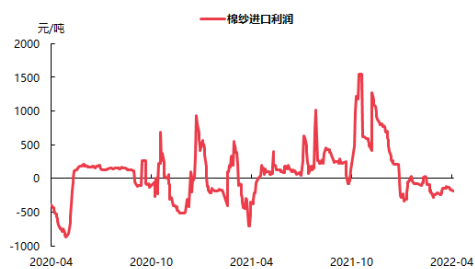
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



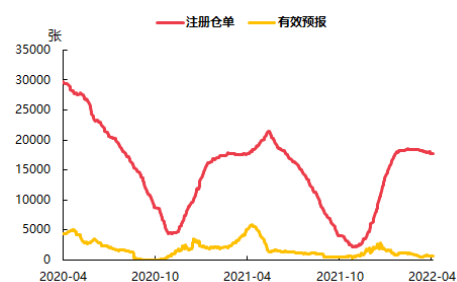
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



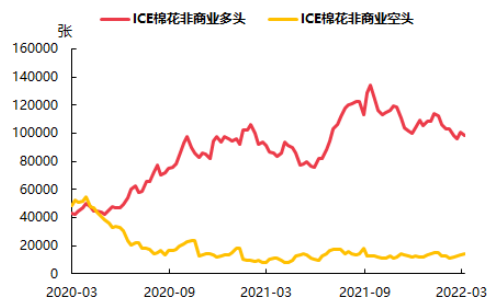
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。