

棉花：下游弱势不改，郑棉震荡走低

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	4/7	元/吨	21675	21575	-100	-0.46%	350	6590	93.58%
		成交量	4/7	手	133105	204503	71398	53.64%	-65863	-34205	63.51%
		持仓量	4/7	手	264675	252346	-12329	-4.66%	-93449	-35184	53.84%
		注册仓单	4/7	张	17729	17653	-76	-0.43%	-705	-181	91.39%
		有效预报	4/7	张	611	744	133	21.77%	68	-4627	54.93%
	CF09价格		4/7	元/吨	20965	20910	-55	-0.26%	645	5670	91.92%
	CF01价格		4/7	元/吨	20080	20120	40	0.20%	1185	4640	89.78%
	ICE2号棉主力价格		4/6	美分/磅	137.72	135.77	-1.95	-1.42%	19.62	56.64	98.30%
	CV主力价格		4/7	元/吨	28290	28050	-240	-0.85%	-275	5840	91.34%
现货	CC Index 3128B		4/7	元/吨	22846	22814	-32	-0.14%	130	7431	95.51%
	CV Index C32S		4/7	元/吨	28805	28805	0	0.00%	-215	13422	95.56%
	FC Index M 1%关税		4/7	元/吨	24093	23814	-279	-1.16%	3091	9676	95.43%
	FC Index M 增值税		4/7	元/吨	24162	23886	-276	-1.14%	3163	9182	95.41%
	FCY Index C32S		4/7	元/吨	28985	28985	0	0.00%	-250	4415	96.88%
	粘胶短纤 (主漈)		4/7	元/吨	13800	13900	100	0.72%	810	-1480	62.03%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		4/7	元/吨	7795	7810	15	0.19%	-545	885	56.38%
价差	基差	CF01基差	4/7	元/吨	2766	2694	-72	-2.60%	-1055	2791	95.74%
		CF05基差	4/7	元/吨	1171	1239	68	5.81%	-220	841	92.32%
		CF09基差	4/7	元/吨	1881	1904	23	1.22%	-515	1761	96.92%
	跨期	1-5价差	4/7	元/吨	-1595	-1455	140	-8.78%	835	-1950	4.43%
		5-9价差	4/7	元/吨	710	665	-45	-6.34%	-295	920	80.64%
		9-1价差	4/7	元/吨	885	790	-95	-10.73%	-540	1030	78.37%
	替代品	3128B-粘短	4/7	元/吨	9046	8914	-132	-1.46%	-680	8911	91.96%
		3128B-涤纶	4/7	元/吨	15051	15004	-47	-0.31%	675	6546	93.93%
利润	纺纱利润		4/7	元/吨	-1825.6	-1790.4	35.2	-1.93%	-358	-3629.1	0.27%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/7	元/吨	-1247	-1000	247	-19.81%	-2961	-2245	5.08%
	棉花进口利润 (增值税)		4/7	元/吨	-1316	-1072	244	-18.54%	-2931	-1751	14.86%
	棉纱进口利润		4/7	元/吨	-180	-180	0	0.00%	35	130	22.87%
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		4/7	\$/¥	6.3799	6.3659	-0.014	-0.22%	0.0181	-0.1725	15.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2205 夜盘低开横盘震荡，今日早盘继续横盘走低，最终收跌 0.94% 于 21575 元/吨，下跌 205 元/吨。国际棉价影响一方面在于美国通胀加剧，另一方面俄乌地缘冲突担忧，叠加主产区得州干旱持续，加上印度减产导致市场对供应担忧，支撑美棉高位震荡。国内焦点仍然在于需求端，下游市场持续低迷，利润处于亏损状态，纺企资金压力，致使郑棉盘面承压下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美联储会议纪要显示，美联储认为每月缩减 950 亿美元（600 亿美元国债+350 亿美元 MBS）资产上限可能是合适的，支持用 3 个月或适度更长时间分阶段调整以达到缩表上限，最早可能在 5 月份开始缩表；美联储官员表示，可能需要 1 次或者多次加息 50 个基点。

2、美国宣布针对俄罗斯金融机构和俄总统普京女儿的额外制裁措施，新一轮的制裁对象除了普京的女儿还包括俄罗斯外长及其妻子。制裁包括了对俄罗斯联邦储蓄银行和阿尔法银行实施全面封锁的制裁措施。

3、国际能源署署长比罗尔表示，国际能源署成员国将协调释放 1.2 亿桶石油，其中一半（6000 万桶）来自美国，另一半来自其他成员国。6000 万桶包含在美国此前宣布释放的 1.8 亿桶中，即美国独立释放的石油规模为 1.2 亿桶，全球释放石油总量将达到 2.4 亿桶。

（二）行业：

1、据中国棉花网 4 月 6 日发布的报告，4 月 1 日以来，南北疆各地已陆续开始春播。目前，新疆各地气温逐步上升，平均气温已达 20 摄氏度以上，利于新棉播种。

2、新棉加工：截止 4 月 6 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 531.01 万吨，同比少 8.0%。

3、棉花公检：截止 4 月 6 日，2021 年度全国棉花累计公检 541.22 万吨，同比减 7.9%。

4、海关数据，1-2 月我国棉纱线出口量 4.73 万吨，同比增 14.7%，金额 2.53 亿美元，增 45.69%。其中 1 月出口 3.03 万吨，同比增 17.96%，环比增 15.03%；2 月出口 1.7 万吨，同比增 9.31%，环比减 43.88%。

三、分析及观点

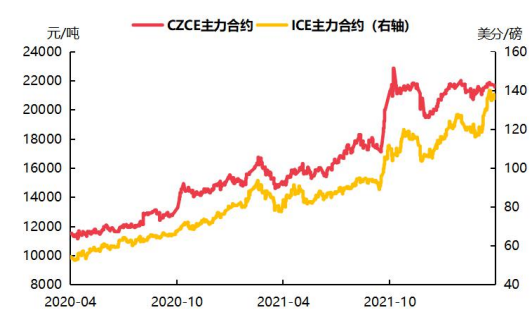
宏观及基本面分析：宏观方面，俄乌地缘冲突尤在，会谈未能产生根本进展，市场担忧西方对俄罗斯制裁加剧，美元指数走高，使得大宗商品承压运行。外围市场方面，国际棉价受美国通胀加剧、俄乌地缘冲突担忧，主产区得州干旱持续，叠加印度减产导致市场对供应担忧，支撑美棉高位震荡。供应端，美国 USDA 种植意向报告数据基本符合市场预期增幅较大，仍需关注美棉播种进度及美棉主产地天气状况。需求端，下游市场整体需求未有改善，市场交投气氛清淡，疫情封锁物流不畅，纺企订单稀少，走货不佳。目前国内下游市场表现偏弱，纺企原料库存虽然处于低位，企业随用随买，加上疫情影响物流受阻，市场对后市整体较为悲观，令棉价重心下移。总的来看，郑棉自身基本面整体维持弱势。

观点：受下游需求端的影响，郑棉短期偏弱震荡运行可能性较大，关注外围市场驱动。

关注：俄乌地缘冲突走向、美棉主产区天气、美联储加息进程、终端消费情况。

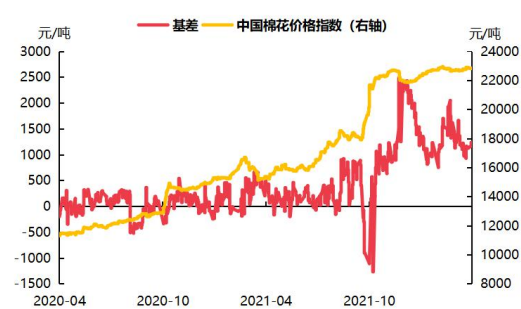
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



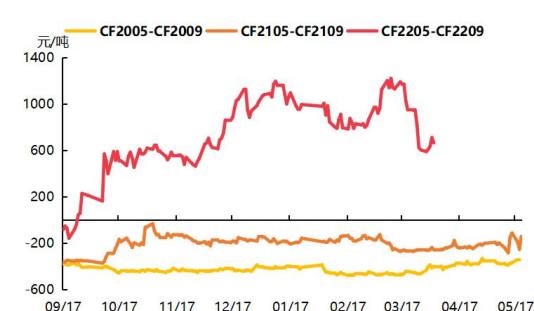
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



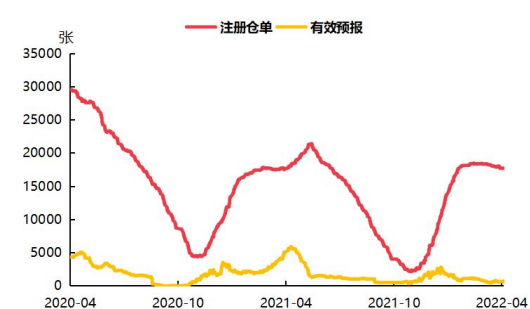
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



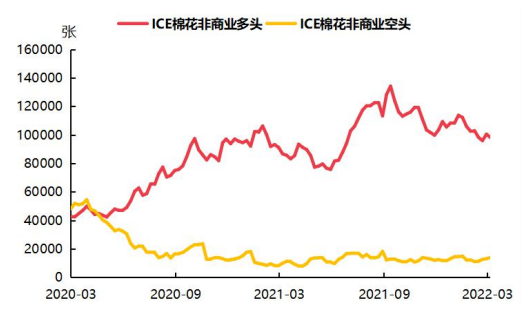
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。