

棉花：USDA 供需报告中性偏空，郑棉今日小幅走弱

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

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-涤纶	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

郑棉周五夜盘小幅震荡，早盘探底回升，午盘弱势运行，最终收跌 0.07% 于 21555 元/吨，跌幅为 15 元/吨。USDA4 月报告数据中性偏空，国内棉花销售进度同比落后幅度继续扩大，郑棉今日小幅震荡下行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、中国 3 月份 CPI 同比增加 1.5%，预期 1.3%；前值 0.9%；PPI 同比增加 8.3%，预期

8.1%；前值 8.8%。

2、李克强：稳住经济基本盘，保持经济运行在合理区间。

3、美国克利夫兰联储行长 Mester 认为美国通胀率超过 2%的情况可能会持续到明年。

（二）行业：

1、据 USDA4 月份全球棉花供需预测报告，2021/22 年度全球棉花总产环比微幅调增，消费量微幅调减，进出口贸易量小幅调减，期末库存增加。

2、截至 2022 年 4 月 7 日全国新棉销售率为 46.6%，同比下降 40.0 个百分点。

3、新棉加工：截至 4 月 10 日 2021/22 年度新疆棉累计加工 531.11 万吨，同比少 8.0%。

4、棉花公检：截至 4 月 10 日 2021 年度全国棉花累计公检 541.60 万吨，同比减 8.0%。

5、2 月份美国服装进口延续大幅增加态势，但中国的服装进口额较 2019 年同期下滑。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：俄乌局势近日有所升温，核心问题短期难解，欧美制裁持续加码，宏观不确定性仍强；美联储官员持续放鹰，美国良好的就业数据支持加息预期，美指近两交易日多次突破 100 大关；国内疫情形势严峻，但市场对稳增长政策有预期，宏观氛围尚可。外围市场方面，上周五 ICE 期棉市场继续下跌，主力合约收跌 0.62% 于 132.45 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；国外主要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，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，上方压力较大；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

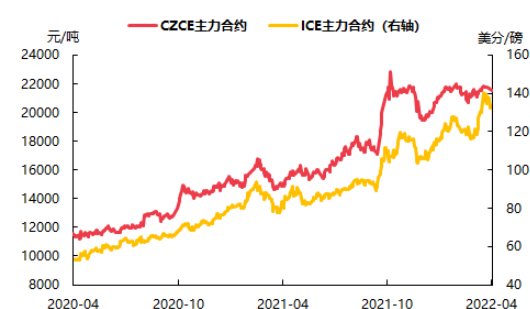
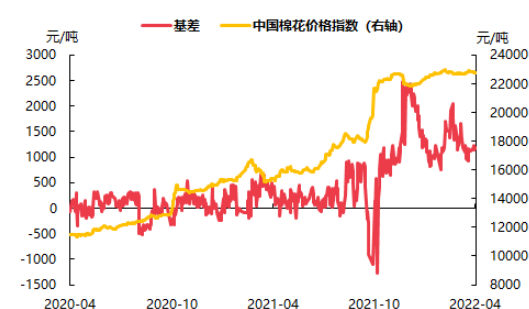
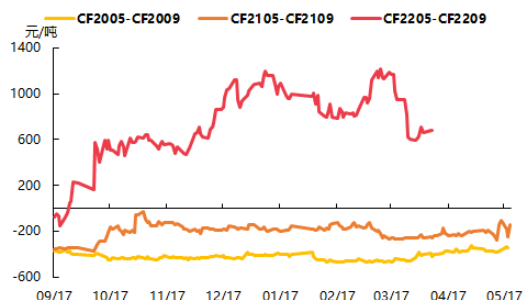


图 2：棉花现货价格及基差



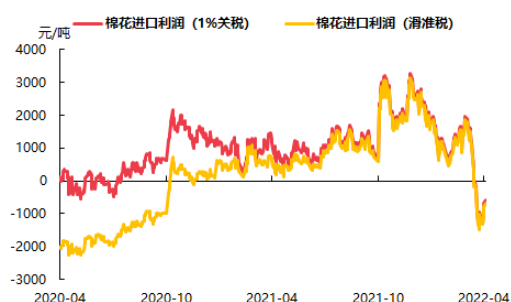
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



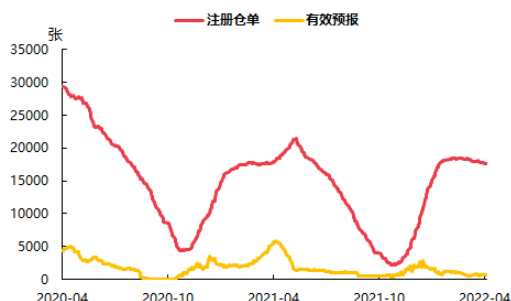
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

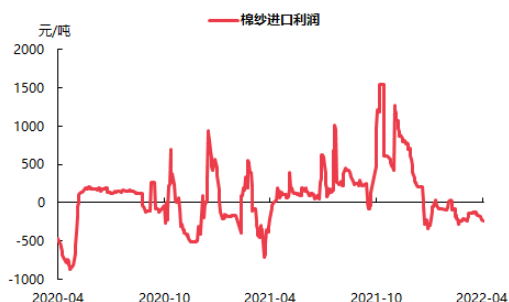
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



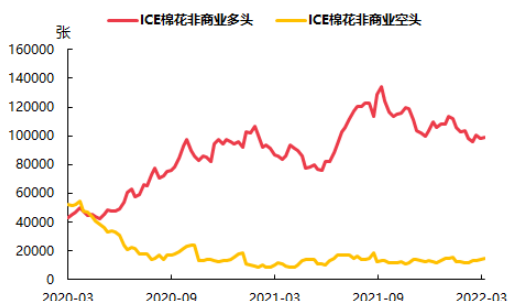
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。