

## 棉花：美棉上涨提振，郑棉小幅收高

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价      | 4/12               | 元/吨  | 21555   | 21630   | 75     | 0.35%   | 160     | 6520    | 93.93% |
|                        |                 | 成交量      | 4/12               | 手    | 115071  | 162082  | 47011  | 40.85%  | -32285  | -218674 | 57.28% |
|                        |                 | 持仓量      | 4/12               | 手    | 223870  | 200085  | -23785 | -10.62% | -110250 | -228587 | 46.42% |
|                        |                 | 注册仓单     | 4/12               | 张    | 17616   | 17545   | -71    | -0.40%  | -696    | -593    | 90.93% |
|                        |                 | 有效预报     | 4/12               | 张    | 719     | 774     | 55     | 7.65%   | 277     | -5135   | 55.72% |
|                        | CF09价格          |          | 4/12               | 元/吨  | 20880   | 21145   | 265    | 1.27%   | 895     | 6035    | 93.21% |
|                        | CF01价格          |          | 4/12               | 元/吨  | 20195   | 20470   | 275    | 1.36%   | 1505    | 5065    | 90.98% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |          | 4/11               | 美分/磅 | 132.45  | 135.35  | 2.9    | 2.19%   | 14.21   | 51.66   | 98.26% |
|                        | CY主力价格          |          | 4/12               | 元/吨  | 27380   | 27385   | 5      | 0.02%   | -1155   | 5095    | 90.23% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |          | 4/12               | 元/吨  | 22738   | 22732   | -6     | -0.03%  | 26      | 7361    | 95.23% |
|                        | CY Index C32S   |          | 4/12               | 元/吨  | 28725   | 28705   | -20    | -0.07%  | -265    | 13334   | 95.29% |
|                        | FC Index M 1%关税 |          | 4/12               | 元/吨  | 23336   | 23785   | 449    | 1.92%   | 2993    | 9234    | 95.41% |
|                        | FC Index M 准准税  |          | 4/12               | 元/吨  | 23412   | 23856   | 444    | 1.90%   | 3064    | 8864    | 95.37% |
|                        | FCY Index C32S  |          | 4/12               | 元/吨  | 28965   | 28957   | -8     | -0.03%  | -238    | 4658    | 96.56% |
|                        | 粘胶短纤 (主流)       |          | 4/12               | 元/吨  | 13940   | 13950   | 10     | 0.07%   | 830     | -1310   | 63.71% |
| 涤纶短纤 (1.4D直纺)          |                 | 4/12     | 元/吨                | 7675 | 7750    | 75      | 0.98%  | -225    | 995     | 55.00%  |        |
| 价差                     | 基差              | CF01基差   | 4/12               | 元/吨  | 2543    | 2262    | -281   | -11.05% | -1479   | 2296    | 94.65% |
|                        |                 | CF05基差   | 4/12               | 元/吨  | 1183    | 1102    | -81    | -6.85%  | -134    | 621     | 90.12% |
|                        |                 | CF09基差   | 4/12               | 元/吨  | 1858    | 1587    | -271   | -14.59% | -869    | 1326    | 94.75% |
|                        | 跨期              | 1-5价差    | 4/12               | 元/吨  | -1360   | -1160   | 200    | -14.71% | 1345    | -1675   | 4.80%  |
|                        |                 | 5-9价差    | 4/12               | 元/吨  | 675     | 485     | -190   | -28.15% | -735    | 705     | 75.23% |
|                        |                 | 9-1价差    | 4/12               | 元/吨  | 685     | 675     | -10    | -1.46%  | -610    | 970     | 76.06% |
|                        | 替代品             | 3128B-粘短 | 4/12               | 元/吨  | 8798    | 8782    | -16    | -0.18%  | -804    | 8671    | 91.60% |
|                        |                 | 3128B-涤短 | 4/12               | 元/吨  | 15063   | 14982   | -81    | -0.54%  | 251     | 6366    | 93.41% |
| 利润                     | 纺纱利润            |          | 4/12               | 元/吨  | -1786.8 | -1800.2 | -13.4  | 0.75%   | -293.6  | -3632.1 | 0.27%  |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |          | 4/12               | 元/吨  | -598    | -1053   | -455   | 76.09%  | -2967   | -1873   | 5.05%  |
|                        | 棉花进口利润 (准准税)    |          | 4/12               | 元/吨  | -674    | -1124   | -450   | 66.77%  | -2937   | -1503   | 14.46% |
|                        | 棉纱进口利润          |          | 4/12               | 元/吨  | -240    | -252    | -12    | 5.00%   | -27     | -193    | 18.02% |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |          | 4/5                | 张    | -       | 99230   | -      | -       | 815     | 13408   | 92.24% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |          | 4/5                | 张    | -       | 14920   | -      | -       | 3336    | 3486    | 39.53% |
|                        | 汇率              |          | 4/12               | \$/¥ | 6.3645  | 6.3795  | 0.015  | 0.24%   | 0.0489  | -0.1783 | 17.04% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

郑棉主力 2205 夜盘低开震荡走高，今日早盘冲高后高位横盘整理，最终收涨 0.21% 于 21630 元/吨，上涨 45 元/吨。据 USDA 最新苗情数据，目前全美和得州播种进度较近 5 年平均持平，但目前西部及西南棉区旱情持续且暂无缓解迹象，增加市场对新年度供应担忧，支撑美棉震荡走高。国内来看，上方套保压力较大，消费方面疲弱情况明显，对于棉花价格上涨存在一定压制，今日主要受外盘上涨带动下郑棉盘中小幅冲高。

### 二、宏观、行业要闻

### （一）宏观：

1、乌克兰国防部 11 日表示，俄罗斯军队在乌克兰东部地区的部署工作已接近完成，预计两军将在当地爆发激烈冲突。

2、欧佩克秘书长 Barkindo 表示，当前的石油危机超出了欧佩克的控制；预计将损失 700 万桶/日的俄罗斯石油出口。

3、央行数据显示，3 月末广义货币 (M2) 余额 249.77 万亿元，同比增长 9.7%，预期为 9.4%，2 月为 9.2%。狭义货币 (M1) 余额 64.51 万亿元，同比增长 4.7%，增速与上月末持平，比上年同期低 2.4 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 9.51 万亿元，同比增长 9.9%。一季度净投放现金 4317 亿元。

### （二）行业：

1、据 USDA 作物种植生长报告，截至 2022 年 4 月 10 日当周，美棉种植率 7%，上周 4%，去年同期 8%，近五年均值 7%。

2、印度棉花协会公布 3 月月度供需报告预测数据，2021/22 年度印度棉花产量预期 3351.3 万包，环比 1 月下调 80 万包，2021/22 年度印度棉花期末库存预期 401.3 万包，环比 1 月减少 80 万包；2021 年 10 月至 2022 年 3 月期间印度棉花供应总量为 3436.8 万包，其中新棉上市量 2626.8 万包，进口量 60 万包，期初库存 750 万包，印度国内消费量为 1750 万包，出口量 350 万包。

3、新棉加工：截止 4 月 11 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 531.13 万吨，同比少 8.0%。

4、棉花公检：截止 4 月 11 日，2021 年度全国棉花累计公检 541.62 万吨，同比减 8.0%。

## 三、分析及观点

**宏观及基本面分析：**俄乌冲突近日升温，欧美制裁持续加码，宏观不确定性仍强。外围市场方面，国际棉价受 USDA 最新苗情数据，目前全美和得州播种进度较近 5 年平均持平，但目前西部及西南棉区旱情持续且暂无缓解迹象，增加市场对新年度供应担忧，支撑美棉震荡走高。供应端，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。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：**郑棉近期主要受美棉走势带动，但受制于需求疲弱及套保压制，上方承压；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：**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。

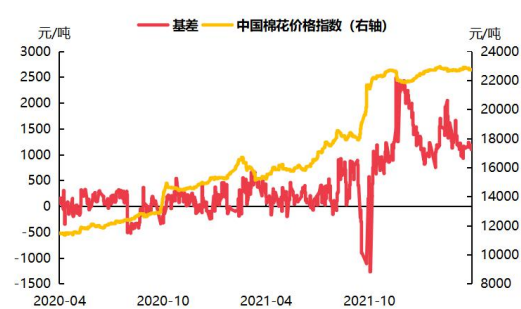
## 四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



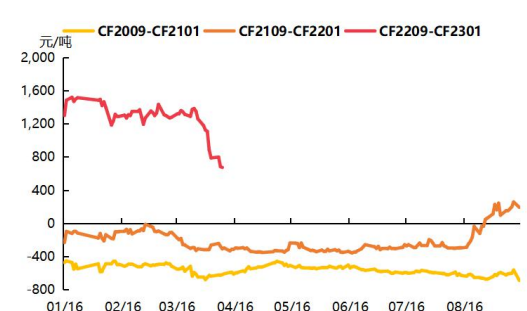
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 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



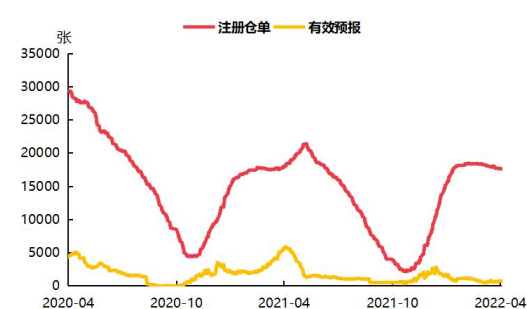
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



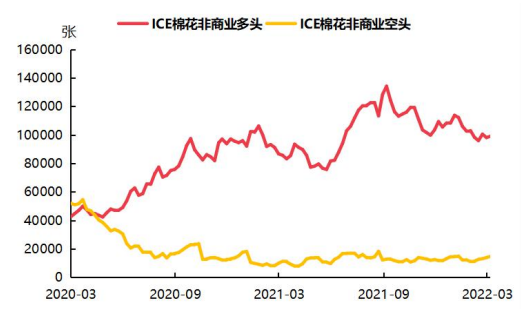
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。