

棉花：供应担忧推动美棉上涨 郑棉盘面维持震荡

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

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	4/13	元/吨	21630	21515	-115	-0.53%	45	6655	93.15%
		成交量	4/13	手	162082	150370	-11712	-7.23%	-43997	-156825	55.52%
		持仓量	4/13	手	200085	175678	-24407	-12.20%	-134657	-269152	42.13%
		注册仓单	4/13	张	17545	17352	-193	-1.10%	-889	-975	90.37%
		有效预报	4/13	张	774	787	13	1.68%	290	-4972	55.93%
	CF09价格		4/13	元/吨	21145	21180	35	0.17%	930	6320	93.35%
	CF01价格		4/13	元/吨	20470	20530	60	0.29%	1565	5340	91.03%
	ICE2号棉主力价格		4/12	美分/磅	135.35	137.4	2.05	1.51%	16.26	57.33	98.38%
	CY主力价格		4/13	元/吨	27385	27495	110	0.40%	-1045	5335	90.43%
现货	CC Index 3128B		4/13	元/吨	22732	22715	-17	-0.07%	9	7422	95.11%
	CY Index C325		4/13	元/吨	28705	28675	-30	-0.10%	-295	13382	95.16%
	FC Index M 1%关税		4/13	元/吨	23785	24279	494	2.08%	3487	10042	95.58%
	FC Index M 准准税		4/13	元/吨	23856	24345	489	2.05%	3553	9566	95.56%
	FCY Index C325		4/13	元/吨	28957	28968	11	0.04%	-227	4697	96.65%
	粘胶短纤（主流）		4/13	元/吨	13950	13950	0	0.00%	830	-1300	63.67%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		4/13	元/吨	7750	7750	0	0.00%	-225	1110	54.96%
价差	基差	CF01基差	4/13	元/吨	2262	2185	-77	-3.40%	-1556	2082	94.32%
		CF05基差	4/13	元/吨	1102	1200	98	8.89%	-36	592	91.86%
		CF09基差	4/13	元/吨	1587	1535	-52	-3.28%	-921	1102	94.34%
	跨期	1-5价差	4/13	元/吨	-1160	-985	175	-15.09%	1520	-1490	5.35%
		5-9价差	4/13	元/吨	485	335	-150	-30.93%	-885	510	71.41%
		9-1价差	4/13	元/吨	675	650	-25	-3.70%	-635	980	75.28%
	替代品	3128B-粘短	4/13	元/吨	8782	8765	-17	-0.19%	-821	8722	91.54%
		3128B-涤纶短	4/13	元/吨	14982	14965	-17	-0.11%	234	6312	93.10%
利润	纺纱利润		4/13	元/吨	-1800.2	-1811.5	-11.3	0.63%	-304.9	-3729.2	0.27%
	棉花进口利润（1%关税）		4/13	元/吨	-1053	-1564	-511	48.53%	-3478	-2620	4.25%
	棉花进口利润（准准税）		4/13	元/吨	-1124	-1630	-506	45.02%	-3443	-2144	8.30%
	棉纱进口利润		4/13	元/吨	-252	-293	-41	16.27%	-68	-262	16.82%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/5	张	-	99230	-	-	815	15862	92.24%
	ICE2号棉非商业空头		4/5	张	-	14920	-	-	3336	3932	39.53%
	汇率		4/13	\$/¥	6.3795	6.3752	-0.0043	-0.07%	0.0446	-0.1702	16.76%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2205 夜盘平开震荡走低，今日早盘冲高后回落横盘整理，最终收跌 0.42% 于 21515 元/吨，下跌 90 元/吨。受疫情影响，订单量减少，物流不畅，加之各地疫情管控措施影响。成本上升，但市场未恢复正常且需求不振。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) 宏观消息：

1、据中央纪委国家监委网站消息，中央纪委国家监委驻证监会纪检监察组立足职能职责，持续强化政治监督，以强监督推动强化证券监管执法，有效防范化解资本市场风险。

2、OPEC 预计俄乌战争对石油的供应和需求面都会产生影响，暗示不会调整产量政策。美国能源信息管理局下调 2022 和 2023 年美国原油产量增幅预期。

3、美国 3 月未季调 CPI 同比上涨 8.5%，续创 40 年来新高，预期为 8.4%，前值为 7.9%。美国 3 月核心 CPI 同比上升 6.5%，不及预期的 6.6%。美国 3 月季调后 CPI 环比上涨 1.2%，创 2005 年 10 月以来新高。

（二）行业消息：

1、美国加州目前旱情已接近 2015 年水平，近期积雪量仅为正常水平 35%，预计 4-7 月河流径流量仅为历史平均 41%。新年度植棉预期 2.5 万英亩，同比减少 3.8%。

2、据新疆兴农网 4 月 12 日发布的报告，结合棉花大风灾害指标，预计 4 月 13 日至 15 日，塔城地区北部棉区、博州棉区将出现不同程度大风灾害；15 日至 17 日，巴州、阿克苏地区部分、和田地区部分棉区将出现不同程度大风灾害，对棉花播种出苗有不利影响。

3、新棉加工：截止 4 月 13 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 531.15 万吨，同比减少 8.0%。

4、棉花公检：截止 4 月 13 日，2021 年度全国棉花累计公检 541.68 万吨，同比减 8.0%。

三、分析及观点

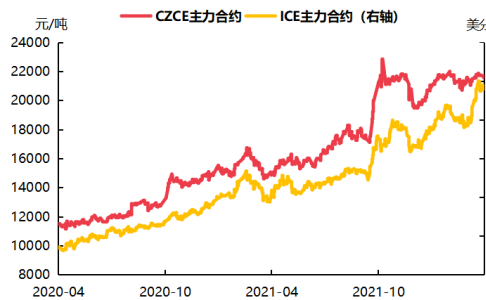
宏观及基本面分析：俄乌谈判陷入僵局，欧美制裁持续加码，宏观不确定性仍强。外围市场方面，美国 3 月未季调 CPI 同比上涨 8.5%，续创 40 年来新高，预期为 8.4%，前值为 7.9%。供应端，据 USDA4 月份全球棉花供需预测报告，2021/22 年度全球棉花总产环比小幅调增，消费量小幅调减，进出口贸易量小幅调减，期末库存增加。需求端，下游市场整体需求未有改善，市场交投气氛清淡，疫情封锁物流不畅，纺企订单稀少，走货不佳。目前国内下游市场表现偏弱，纺企原料库存虽然处于低位，企业随用随买，加上疫情影响物流受阻，市场对后市整体较为悲观，令棉价重心下移。总的来看，郑棉自身基本面整体维持弱势。

观点：郑棉短期依旧与美棉联动，短期维持震荡偏强走势。

关注：美棉主产区干旱状况、USDA 种植意向、终端消费情况。

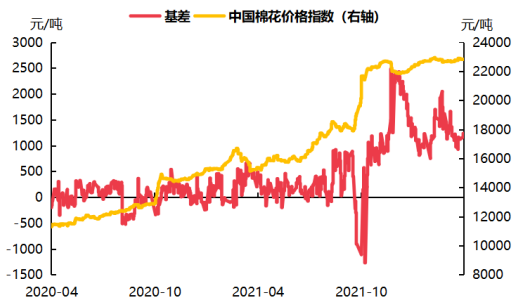
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



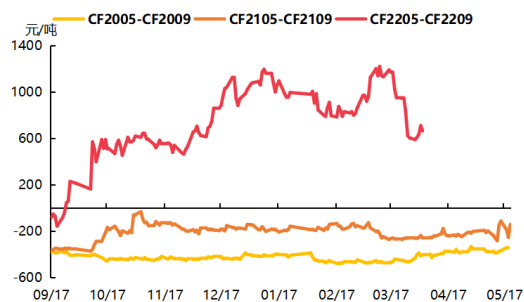
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2: 棉花现货价格及基差



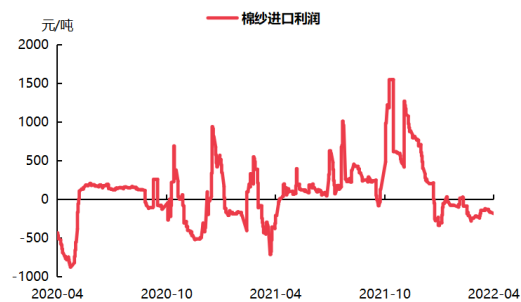
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



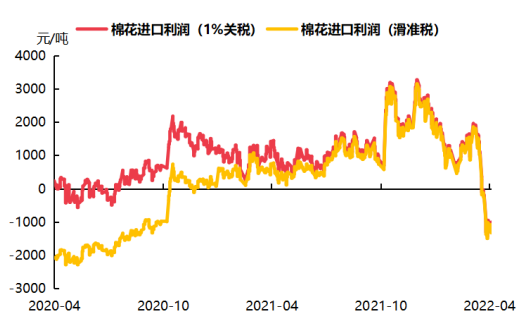
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



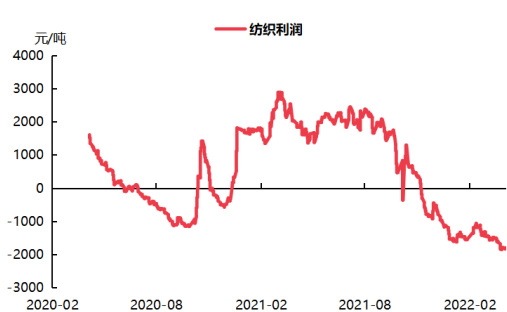
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



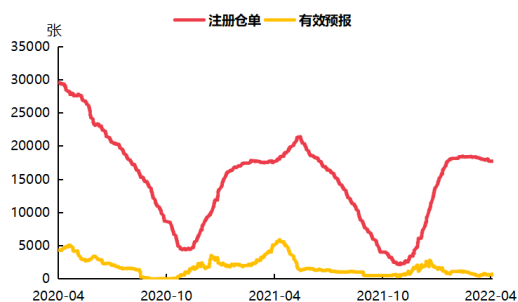
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



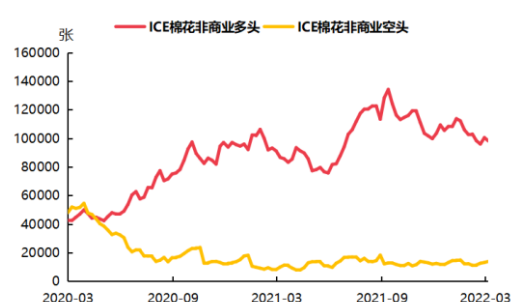
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。