

棉花：主力换月进行中 郑棉持续区间震荡

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	4/14	元/吨	21515	21550	35	0.16%	305	6520	93.29%
		成交量	4/14	手	150370	149104	-1266	-0.84%	-58109	-158084	55.32%
		持仓量	4/14	手	175678	139718	-35960	-20.47%	-170063	-310730	37.57%
		注册仓单	4/14	张	17352	17296	-56	-0.32%	-924	-1131	90.32%
		有效预报	4/14	张	787	775	-12	-1.52%	325	-4859	55.75%
	CF09价格		4/14	元/吨	21180	21305	125	0.59%	1200	6275	93.93%
	CF01价格		4/14	元/吨	20530	20745	215	1.05%	1910	5405	91.35%
	ICE2号棉主力价格		4/13	美分/磅	137.4	141.51	4.11	2.99%	20.37	58.45	98.56%
	CY主力价格		4/14	元/吨	27495	27515	20	0.07%	-690	5235	90.44%
	现货	CC Index 3128B		4/14	元/吨	22715	22627	-88	-0.39%	-107	7406
CY Index C32S		4/14	元/吨	28675	28650	-25	-0.09%	-305	13429	95.07%	
FC Index M 1%关税		4/14	元/吨	24279	24841	562	2.31%	3428	10356	95.68%	
FC Index M 滑准税		4/14	元/吨	24345	24902	557	2.29%	3489	9950	95.66%	
FCY Index C32S		4/14	元/吨	28968	28942	-26	-0.09%	-253	4697	96.47%	
粘胶短纤（主流）		4/14	元/吨	13960	13960	0	0.00%	760	-1260	64.14%	
涤纶短纤（1.4D直纺）		4/14	元/吨	7850	7830	-20	-0.25%	-30	1200	56.93%	
价差	基差	CF01基差	4/14	元/吨	2185	1882	-303	-13.87%	-2017	2001	92.83%
		CF05基差	4/14	元/吨	1200	1077	-123	-10.25%	-412	666	89.73%
		CF09基差	4/14	元/吨	1535	1322	-213	-13.88%	-1307	1131	92.58%
	跨期	1-5价差	4/14	元/吨	-985	-805	180	-18.27%	1605	-1335	5.97%
		5-9价差	4/14	元/吨	335	245	-90	-26.87%	-895	465	68.97%
		9-1价差	4/14	元/吨	650	560	-90	-13.85%	-710	870	73.47%
	替代品	3128B-粘短	4/14	元/吨	8755	8667	-88	-1.01%	-867	8666	90.81%
		3128B-涤短	4/14	元/吨	14865	14797	-68	-0.46%	-77	6206	91.94%
利润	纺纱利润		4/14	元/吨	-1811.5	-1739.7	71.8	-3.96%	-187.3	-3736.6	0.54%
	棉花进口利润（1%关税）		4/14	元/吨	-1564	-2214	-650	41.56%	-3535	-2950	3.18%
	棉花进口利润（滑准税）		4/14	元/吨	-1630	-2275	-645	39.57%	-3501	-2544	3.74%
	棉纱进口利润		4/14	元/吨	-293	-292	1	-0.34%	-52	-287	16.90%
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		4/14	\$/¥	6.3752	6.354	-0.0212	-0.33%	0.0034	-0.1822	#N/A

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

4月14日，今日早盘远月在外棉上涨带动下增仓上涨，随后高位震荡，日线形成1/2下影线的阳线，日内主力合约成交量放大，持仓量近减远增，最终小幅收跌0.12%于21550元/吨，跌幅为2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，消费方面疲弱情况明显。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、俄乌局势持续紧张，当地时间 13 日，俄罗斯国防部发布消息称，注意到乌克兰军队对俄罗斯领土上的目标进行破坏和攻击。如果这种行为持续，俄军将打击做出这些决策的地点，包括基辅。

2、美国 3 月 PPI 同比增长 11.2%，环比增长 1.4%，均创历史新高，远超市场预期，凸显在生产环节的持续通胀压力。

3、疫情封控令中国经济雪上加霜，彭博调查显示央行周五有望下调中期借贷便利 (MLF) 利率 10 基点并超额续做。

（二）行业消息：

1、新棉加工：截止 4 月 13 日 2021/2022 年度新疆棉累计加工 531.20 万吨，同比少 8.0%。

2、棉花公检：截至 4 月 13 日 2021 年度全国棉花累计公检 541.78 万吨，同比减 8.0%，

3、印度取消 10%棉花进口关税至 9 月 30 日。

4、截止 4 月初全国棉花工业库存约 66.8 万吨，环比减少 12.2%，同比减少 30.5%，

5、据棉交中心 PTA 与 EG 产业圈 4 月 12 日报告，受新冠疫情影响，多省市对高速公路加强管控措施，货运受阻的情况从上海及长三角扩散到全国大部分地区，覆盖企业超过万余家，可以说是国内纺织行业的“半壁江山”都受到了波及。

6、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。

三、分析及观点

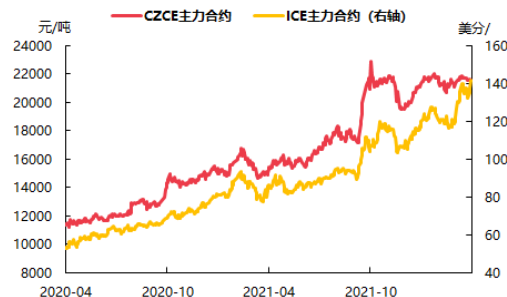
宏观及基本面分析：俄乌局势持续紧张，双方谈判陷入僵局，市场避险情绪回升，宏观不确定性仍强。近期国内多地疫情事态依旧严重，各地区纷纷升级疫情防控措施，货运受阻的情况从上海及长三角扩散到全国大部分地区，内需预计难有明显起色。13 日 ICE 期棉市场全面收高，ICE5 月合约结算价 142.77 美分，涨 426 点；7 月合约结算价 141.51 美分，涨 406 点；12 月合约结算价 122.18 美分，涨 215 点；其他合约上涨 199-235 点不等。供应端，据美国农业部 USDA 发布的 4 月供需报告来看，数据整体中性偏空，2021/22 年度全球棉花总产环比调增，消费量调减，进出口贸易量调减，期末库存量随之调增。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。

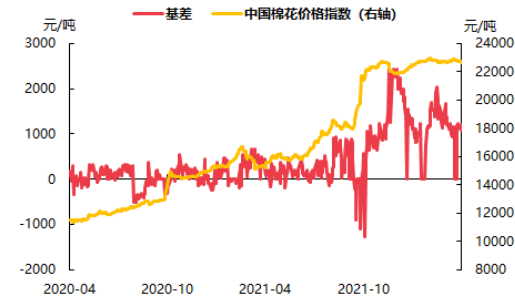
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



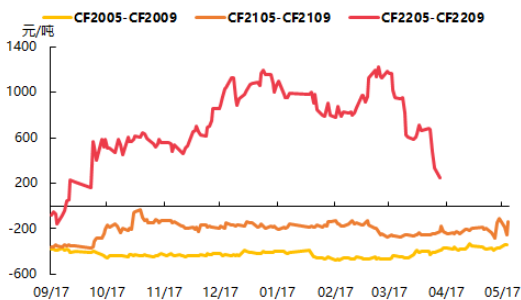
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



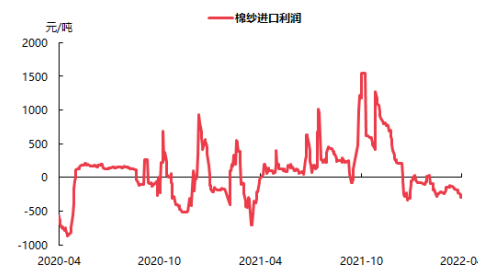
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



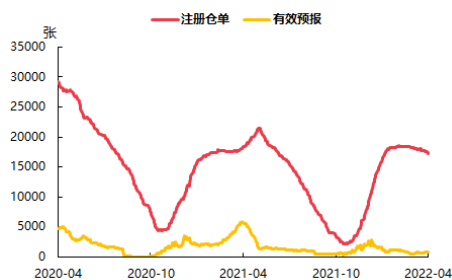
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



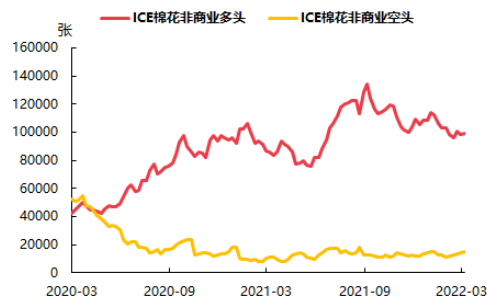
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。