

棉花：下游消费持续弱势，郑棉短期压力明显

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：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	4/15	元/吨	21550	21595	45	0.21%	535	6310	93.61%
		成交量	4/15	手	149104	132021	-17083	-11.46%	-116242	-175771	52.57%
		持仓量	4/15	手	139718	122181	-17537	-12.55%	-188883	-331017	36.11%
		注册仓单	4/15	张	17296	17280	-16	-0.09%	-922	-1153	90.29%
		有效预报	4/15	张	775	769	-6	-0.77%	306	-4838	55.48%
	CF09价格		4/15	元/吨	21305	21490	185	0.87%	1560	6205	94.44%
	CF01价格		4/15	元/吨	20745	21140	395	1.90%	2490	5545	91.98%
	ICE2号棉主力价格		4/14	美分/磅	141.51	140.85	-0.66	-0.47%	21.94	55.37	98.49%
	CY主力价格		4/15	元/吨	27515	27585	70	0.25%	-190	4935	90.45%
	CC Index 3128B		4/15	元/吨	22627	22554	-73	-0.32%	-169	7201	94.31%
现货	CY Index C32S		4/15	元/吨	28650	28650	0	0.00%	-305	13297	95.03%
	FC Index M 1%关税		4/15	元/吨	24841	24717	-124	-0.50%	3625	9906	95.64%
	FC Index M 滑准税		4/15	元/吨	24902	24779	-123	-0.49%	3687	9606	95.61%
	FCY Index C32S		4/15	元/吨	28942	28942	0	0.00%	-225	4732	96.43%
	粘胶短纤（主流）		4/15	元/吨	13960	13960	0	0.00%	760	-1190	64.10%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		4/15	元/吨	7830	7845	15	0.19%	215	1085	56.96%
	价差	基差	CF01基差	4/15	元/吨	1882	1414	-468	-24.87%	-2659	1656
CF05基差			4/15	元/吨	1077	959	-118	-10.96%	-704	656	87.65%
CF09基差			4/15	元/吨	1322	1064	-258	-19.52%	-1729	996	89.50%
跨期		1-5价差	4/15	元/吨	-805	-455	350	-43.48%	1955	-1000	21.46%
		5-9价差	4/15	元/吨	245	105	-140	-57.14%	-1025	340	64.97%
		9-1价差	4/15	元/吨	560	350	-210	-37.50%	-930	660	67.49%
替代品		3128B-粘短	4/15	元/吨	8667	8594	-73	-0.84%	-929	8391	90.49%
		3128B-涤短	4/15	元/吨	14797	14709	-88	-0.59%	-384	6116	91.58%
利润	纺纱利润		4/15	元/吨	-1739.7	-1659.4	80.3	-4.62%	-119.1	-3491.1	0.63%
	棉花进口利润（1%关税）		4/15	元/吨	-2214	-2163	51	-2.30%	-3794	-2705	3.32%
	棉花进口利润（滑准税）		4/15	元/吨	-2275	-2225	50	-2.20%	-3757	-2405	3.88%
	棉纱进口利润		4/15	元/吨	-292	-292	0	0.00%	-80	-302	16.90%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/5	张	-	99230	-	-	3122	15862	92.24%
	ICE2号棉非商业空头		4/5	张	-	14920	-	-	2133	3932	39.53%
	汇率		4/15	\$/¥	6.354	6.3896	0.0356	0.56%	0.0136	-0.1401	17.58%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉今日夜盘小幅低开走弱，最低达 21340 元/吨，之后探底小幅回升，早盘开盘后快速拉高，整日震荡稍强，最终收涨 0.35%于 21595 元/吨，涨幅为 75 元/吨。美国棉区干旱持续，美棉销售数据较前一周小幅下滑，国内下游消费继续弱势，郑棉今日小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、央行解读一季度金融数据，下一步将适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金

融对实体经济的支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。

2、美联储加速倒向鹰派立场。纽约联储行长表示，鉴于目前利率的低水平，加快升息步伐（包括加息 0.5 个百分点）是“合理选择”。

3、据俄媒报道，乌侵犯俄领空，“至少空袭 6 次”；俄国防部称，俄黑海舰队“莫斯科”号导弹巡洋舰沉没；有媒体报道，欧洲官员正在起草对俄罗斯石油禁运的计划。

4、欧洲央行维持利率决议不变，确认加快退出债券购买计划；行长拉加德表示，通胀上行风险加剧，欧洲央行正密切关注通胀预期。

（二）行业：

1、USDA：截至 4 月 7 日当周 2021/2022 年度美国陆地棉出口净销售 5.93 万包，比前一周下降 6%，较前 4 周平均水平下降 76%。

2、据 USDA，截至 2022 年 4 月 12 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 60%，上周 60%，去年同期 39%。

3、新棉加工：截至 4 月 14 日 2021/22 年度新疆棉累计加工 531.25 万吨，同比少 8.0%。

4、棉花公检：截至 4 月 14 日 2021 年度全国棉花累计公检 541.81 万吨，同比减 8.1%。

三、分析及观点

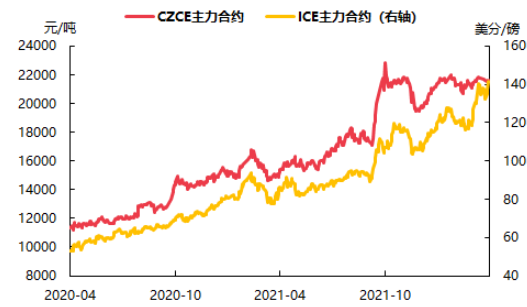
宏观及基本面分析：俄乌局势持续严峻，核心问题难达成一致，推高通胀忧虑；欧美通胀数据持续高企，美指昨日大幅走高，今日重回 100 上方；国内稳增长政策预期持续增强，宏观氛围偏乐观。外围市场方面，ICE 棉花期货冲高回落，收盘较前一日微跌。供应端，国内籽棉加工已基本结束，上游供应基本已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长；国外美国棉区干旱持续，需要持续关注美棉产区天气情况。库存方面，国内商业库存高企，接下来部分轧花厂可能要面临还贷压力，抗价心理将有一定减弱；需求端，国内方面“金三”已落空，“银四”或继续不及预期，企业开工率继续下调，目前纺企、织企成品库存均处于高位，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。

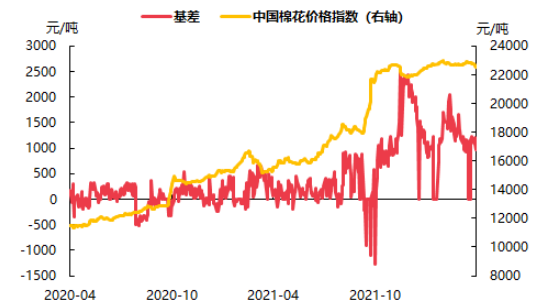
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



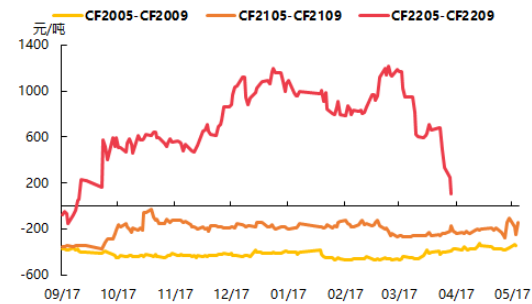
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



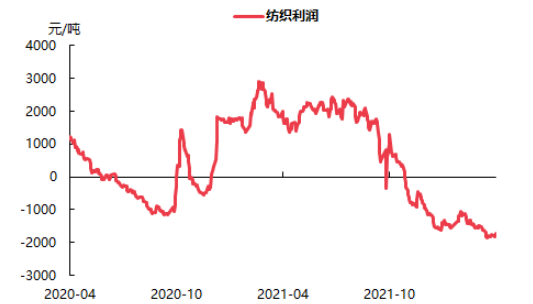
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



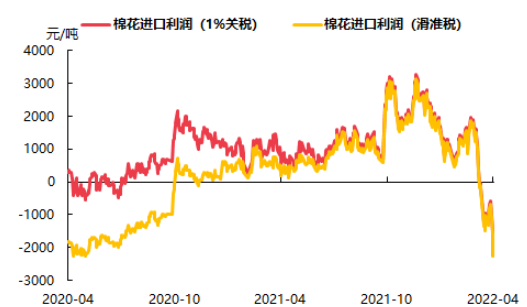
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



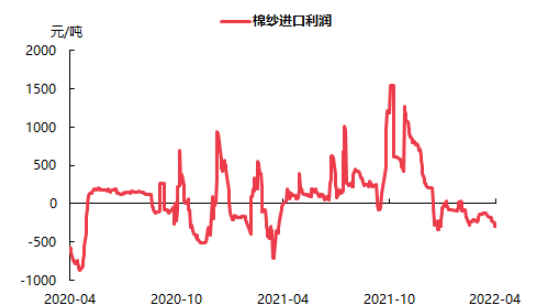
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



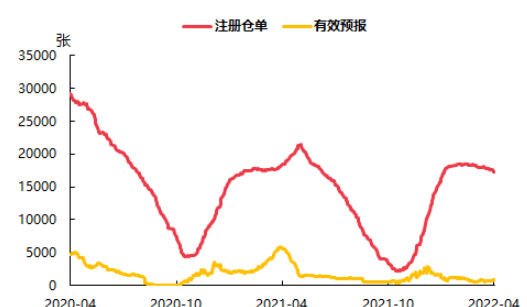
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



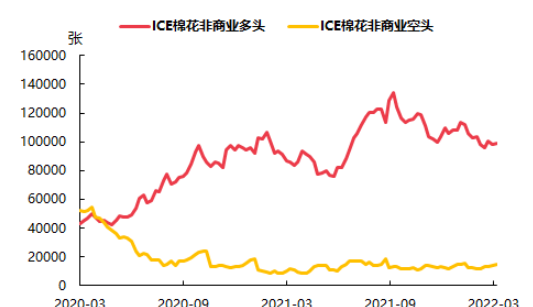
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。