

棉花：印度免税利好美棉，国内需求不佳延续震荡

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

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 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	CF09 (主力)	收盘价	4/18	元/吨	21595	21505	-90	-0.42%	15	6070	93.04%
		成交量	4/18	手	132021	187572	55551	42.08%	31902	-142232	60.91%
		持仓量	4/18	手	122181	299081	176900	144.79%	-17029	-170147	61.85%
		注册仓单	4/18	张	17280	17292	12	0.07%	-740	-1179	90.30%
		有效预报	4/18	张	769	799	30	3.90%	175	-4774	56.80%
	CF05价格		4/18	元/吨	21595	21600	5	0.02%	110	-6405	94.14%
	CF01价格		4/18	元/吨	21140	20990	-150	-0.71%	2030	5260	91.73%
	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		4/18	元/吨	27585	27735	150	0.54%	-645	4895	90.65%
	CC Index 3128B		4/18	元/吨	22554	22562	8	0.04%	-121	7011	94.32%
现货	CY Index C32S		4/18	元/吨	28650	28680	30	0.10%	-275	13129	95.17%
	FC Index M1%关税		4/18	元/吨	24717	24717	0	0.00%	3155	9801	95.61%
	FC Index M 滑准税		4/18	元/吨	24779	24779	0	0.00%	3217	9528	95.59%
	FCY Index C32S		4/18	元/吨	28942	28963	21	0.07%	-133	4753	96.57%
	粘胶短纤 (主流)		4/18	元/吨	13960	13960	0	0.00%	760	-890	63.85%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		4/18	元/吨	7845	7945	100	1.27%	275	1085	58.55%
价差	基差	CF01基差	4/18	元/吨	1414	1572	158	11.17%	-2151	1751	91.22%
		CF05基差	4/18	元/吨	959	962	3	0.31%	-231	606	87.70%
		CF09基差	4/18	元/吨	1064	1057	-7	-0.66%	-1306	941	89.32%
	跨期	1-5价差	4/18	元/吨	-455	-610	-155	34.07%	1920	-1145	10.29%
		5-9价差	4/18	元/吨	105	95	-10	-9.52%	-1075	335	64.55%
		9-1价差	4/18	元/吨	350	515	165	47.14%	-845	810	72.06%
	替代品	3128B-粘短	4/18	元/吨	8594	8602	8	0.09%	-881	7901	90.98%
		3128B-涤短	4/18	元/吨	14709	14617	-92	-0.63%	-396	5926	91.42%
利润	纺纱利润		4/18	元/吨	-1659.4	-1638.2	21.2	-1.28%	-141.9	-3253.1	0.67%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/18	元/吨	-2163	-2155	8	-0.37%	-3276	-2790	3.35%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/18	元/吨	-2225	-2217	8	-0.36%	-3244	-2517	3.95%
	棉纱进口利润		4/18	元/吨	-292	-283	9	-3.08%	-142	-294	17.35%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/12	张	-	99542	-	-	3434	16174	92.24%
	ICE2号棉非商业空头		4/12	张	-	16322	-	-	3535	5334	42.21%
	汇率		4/18	\$/¥	6.3896	6.3763	-0.0133	-0.21%	0.0338	-0.1525	16.86%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 周五夜盘冲高回落，今日开盘高位横盘整理，最终收涨 0.68% 于 21505 元/吨，上涨 145 元/吨。因耶稣受难日，上周五 ICE 美棉休市一天，当前俄乌局势再度紧张，令以原油为首的大宗商品价格维持高位，加上印度对纺企取消关税政策对美棉出口形成支撑，美棉震荡走高。国内来看，虽然降准利好使得市场资金面宽松，对商品市场形成支撑，但当前国内棉花下游市场基本面较差，上游企业还贷压力增加，叠加疫情扩散等利空因素，短期棉价大概率维持高位震荡态势。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美联储哈克：预计 2022 年美国经济增长将放缓至 3%-3.5%。预计美国在 2022 年通胀率将在 4%左右，两年内恢复至目标 2%。

2、乌克兰方面拒绝了俄罗斯提出的投降期限。乌克兰总统泽连斯基称，如果俄罗斯消灭了马里乌波尔的乌克兰守军，那么和平谈判就不可能再继续。

3、中国央行决定于 2022 年 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率，此次降准共计释放长期资金约 5300 亿元。此次降准为全面降准，除已执行 5%存款准备金率的部分法人金融机构外，对其他金融机构普遍下调存款准备金率 0.25 个百分点

4、国家统计局：一季度国民经济延续恢复发展态势，经济运行总体平稳。初步核算，一季度国内生产总值 270178 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%，比 2021 年四季度环比增长 1.3%。

5、国家统计局新闻发言人付凌晖：下阶段，坚持稳字当头、稳中求进，把稳增长放在更加突出的位置，加大宏观政策实施力度，扎实做好“六稳”“六保”工作，着力稳定宏观经济大盘，持续稳就业稳物价，切实保障民生，保持经济运行在合理区间。下阶段，国际大宗商品价格高位波动的可能性较大。

（二）行业：

1、4 月 18 日至 4 月 26 日期间，美国棉花主产区中，南部和中西部地区降雨略有增加，西部维持此前降雨预期。其中，棉花主产区密西西比州和亚拉巴马州降雨有所减少。4 月 26 日至 5 月 4 日期间，南部地区降雨有所增加，中西部地区降雨有所减少。其中，棉花最大的主产区得克萨斯州降雨有所增多。

2、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2022 年 4 月 14 日，全国加工率为 99.9%，同比持平；全国销售率为 47.4%，同比下降 41.7 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 579.8 万吨，同比减少 15.0 万吨；累计销售皮棉 274.7 万吨，同比减少 254.9 万吨。

3、3 月末国内棉花商业库存继续减少。截至 3 月底全库存总量环比减 37.6 万吨，减幅 6.95%，同比增 45.12 万吨。新疆库存环比减 37.77 万吨。3 月，棉纺织企业棉花工业库存延续下降趋势。截至 3 月底环比降 8.66 万吨。可支配棉花库存降 11.79 万吨。纱线库存环比上升 2.68 天

4、新棉加工：截止 4 月 17 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 531.28 万吨，同比少 8.0%。

5、棉花公检：截止 4 月 17 日，2021 年度全国棉花累计公检 541.89 万吨，同比减 8.1%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：因耶稣受难日，上周五 ICE 美棉休市一天。外围市场方面，当前俄

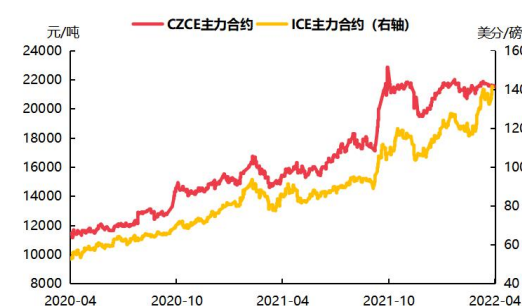
乌局势再度紧张，令以原油为首的大宗商品价格维持高位，加上印度对纺企取消关税政策对美棉出口形成支撑，美棉震荡走高。供应端，目前西部及西南棉区旱情持续且暂无缓解迹象，增加市场对新年度供应担忧，加上印度取消进口棉花税到今年9月，利多美棉出口。需求端，下游企业加工利润持续亏损，成品库存逐日积累，生产及补库意愿低迷，使得原料采购以刚需为主。目前国内轧花厂回款还贷压力加大，近期降价销售意愿有所加强，下游需求反馈不佳，销售进度缓慢，市场对后市整体较为悲观，或令棉价重心下移。总的来看，郑棉自身基本面整体维持弱势。

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：俄乌地缘局势恶化、美棉主产区天气、美联储加息进程、终端消费情况。

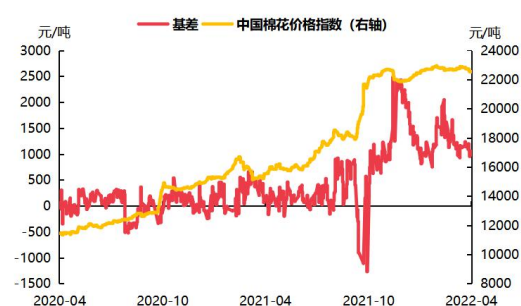
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



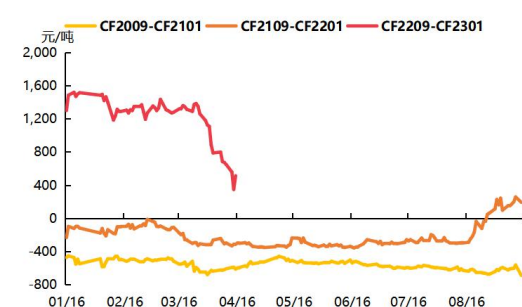
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

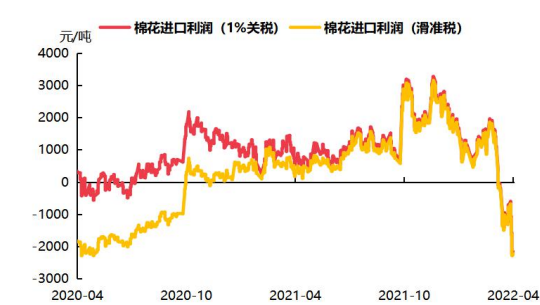
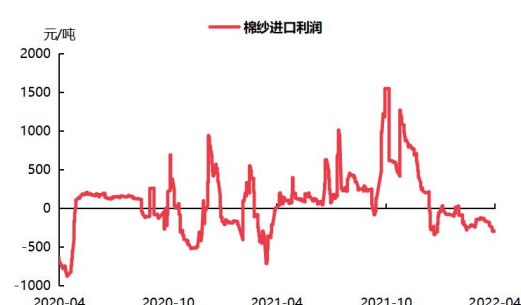
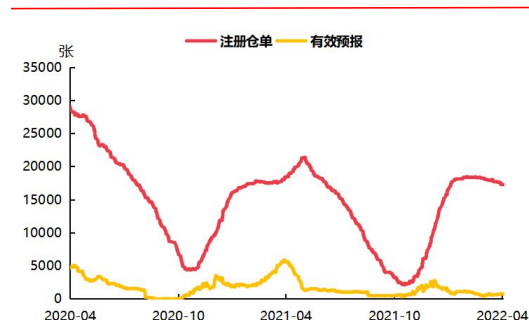


图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

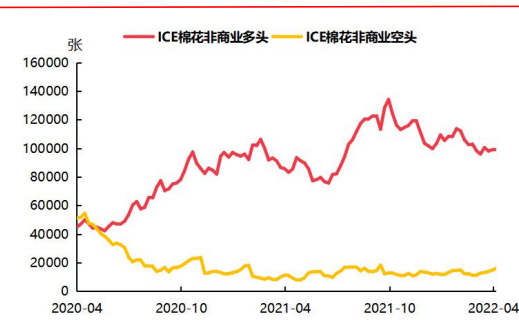
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。