

棉花：美棉走强再创新高 郑棉延续高位震荡

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	CF09 (主力)	收盘价	4/19	元/吨	21505	21570	65	0.30%	80	6195	93.47%	
		成交量	4/19	手	187572	117960	-69612	-37.11%	-37710	-167334	49.59%	
		持仓量	4/19	手	299081	306171	7090	2.37%	-9939	-167955	63.30%	
		注册仓单	4/19	张	17292	17176	-116	-0.67%	-856	-1343	89.57%	
		有效预报	4/19	张	799	979	180	22.53%	355	-4598	62.34%	
	CF05价格		4/19	元/吨	21600	21635	35	0.16%	1900/5/24	1917/10/7	94.28%	
	CF01价格		4/19	元/吨	20990	21080	90	0.43%	2120	5405	91.82%	
	ICE2号棉主力价格		4/14	美分/磅	141.51	140.85	-0.66	-0.47%	21.94	55.37	98.48%	
	CY主力价格		4/19	元/吨	27735	27830	95	0.34%	-550	5010	90.84%	
现货	CC Index 3128B		4/19	元/吨	22562	22627	65	0.29%	-56	7049	94.45%	
	CY Index C32S		4/19	元/吨	28680	28700	20	0.07%	-255	13122	95.17%	
	FC Index M 1%关税		4/19	元/吨	24717	25135	418	1.69%	3573	10402	95.76%	
	FC Index M 滑准税		4/19	元/吨	24779	25193	414	1.67%	3631	10072	95.66%	
	FCY Index C32S		4/19	元/吨	28963	28983	20	0.07%	-113	4773	96.75%	
	粘胶短纤（主流）		4/19	元/吨	13950	13950	0	0.00%	750	-850	63.51%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）		4/19	元/吨	7750	7750	0	0.00%	80	890	54.79%	
	价差	基差	CF01基差	4/19	元/吨	1572	1547	-25	-1.59%	-2176	1644	91.04%
			CF05基差	4/19	元/吨	962	992	30	3.12%	-201	559	88.36%
CF09基差			4/19	元/吨	1057	1057	0	0.00%	-1306	854	89.29%	
跨期		1-5价差	4/19	元/吨	-610	-555	55	-9.02%	1975	-1085	13.82%	
		5-9价差	4/19	元/吨	95	65	-30	-31.58%	-1105	295	63.64%	
		9-1价差	4/19	元/吨	515	490	-25	-4.85%	-870	790	71.41%	
替代品		3128B-粘短	4/19	元/吨	8612	8677	65	0.75%	-806	7899	91.23%	
		3128B-涤短	4/19	元/吨	14812	14877	65	0.44%	-136	6159	92.66%	
利润	纺纱利润		4/19	元/吨	-1638.2	-1689.7	-51.5	3.14%	-193.4	-3304.9	0.58%	
	棉花进口利润（1%关税）		4/19	元/吨	-2155	-2508	-353	16.38%	-3629	-3353	3.01%	
	棉花进口利润（滑准税）		4/19	元/吨	-2217	-2566	-349	15.74%	-3593	-3023	3.25%	
	棉纱进口利润		4/19	元/吨	-283	-283	0	0.00%	-142	-324	17.34%	
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		4/19	\$/¥	6.3763	6.372	-0.0043	-0.07%	0.0295	-0.1513	16.44%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力2209夜盘低开,今日早盘低位震荡,午盘后走强但收盘前回落,最终收跌0.02%于21570元/吨,下跌5元/吨。美棉方面,美棉持续再创十年新高,ICE期棉市场整体收涨。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,短期棉价大概率维持高位震荡态势。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息:

1、发改委表示，下一步将全力做好大宗商品保供稳价工作。密切跟踪大宗商品市场和价格走势，持续加强监测分析，做到及时发现问题、及时研判形势、及早应对处置。切实保障市场供应，加快优质产能释放，加强价格和储备政策协调联动，发挥储备调节作用，强化储备和进出口调节。强化市场预期引导，及时发布市场信息，加大市场监管力度，严厉打击囤积居奇、哄抬价格、散布虚假信息等违法违规行为，坚决遏制过度投机炒作。

2、截至 2022 年 3 月末，全国共有 150 家期货公司，分布在 31 个辖区。2022 年 3 月交易额 56.81 万亿元，交易量 6.63 亿手，营业收入 40.84 亿元，净利润 12.29 亿元。

3、交通运输部公路局局长吴春耕今日在疫情防控工作会议上表示，下一步，将围绕实现民生托底、货运畅通、产业循环来着力抓好十个方面的工作。其中包括：建立集中统一指挥分工分级负责的物流保通保畅工作机制，针对问题，列出清单，挂图作战，到期销号，跟踪问效，确保落实；加快推广使用全国统一互认的通行证，确保统一格式，办理方便，足量发放、全国互认，通行顺畅。

（二）行业消息：

1、据巴西商贸部，2022 年 4 月第 3 周，共计 10 个工作日，累计装出未加工的棉花 7.03 万吨，去年 4 月为 17.70 万吨。日均装运量为 0.7 万吨/日，较去年 4 月的 0.88 万吨/日减少 20.6%。

2、据了解，目前河南、山东等内地库“双 28”新疆棉机采棉报价 22800-23000 元/吨，因具体指标、仓储库不同或有 100 元/吨左右差异，而地产棉 3128/3129 级报价则集中在 21900-22200 元/吨，相较新疆棉仍有 800-1200 元/吨的价差，受到中小棉纺织企业的关注，询价、出货要好于新疆棉。德州某纺企反映，河北、山东地产棉“双 28/双 29”纺高配 40S 纱质量不错，但由于各轧花厂普遍加工量少，导致配棉的稳定性不足。

3、新棉加工：截止 4 月 18 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 531.28 万吨，同比减少 8.0%。

4、棉花公检：截止 4 月 18 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：美棉持续强势走势，再创十年新高。郑棉维持高位震荡，内外棉继续呈现脱钩走势。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：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

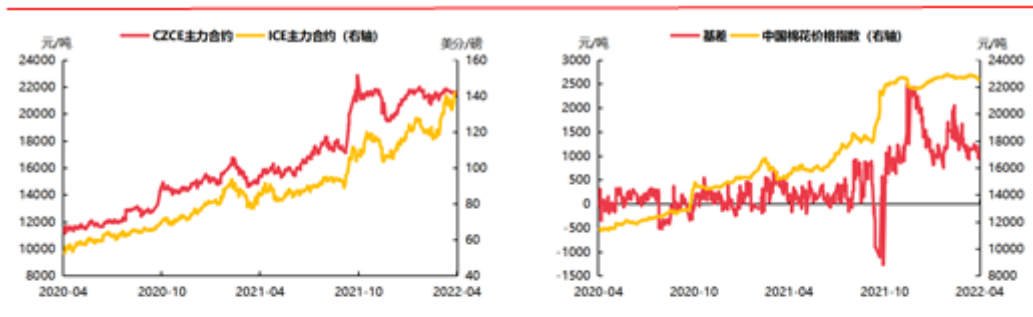


图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格

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

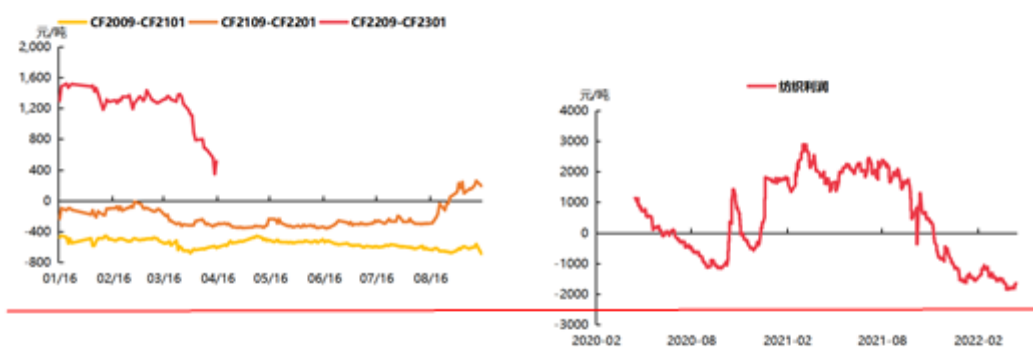


图 3: 9-1 价差

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

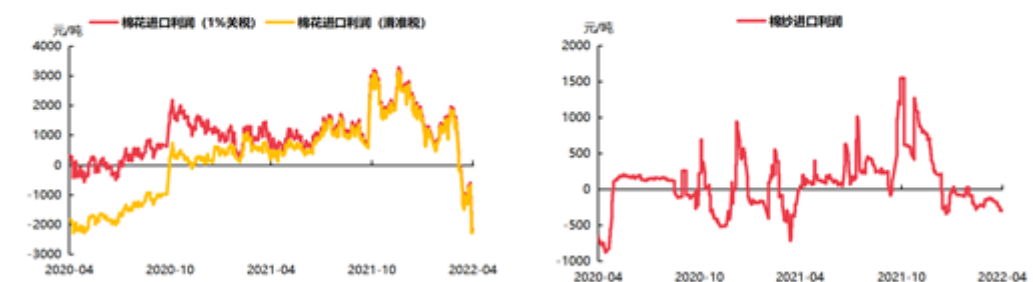


图 5: 棉花进口利润

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

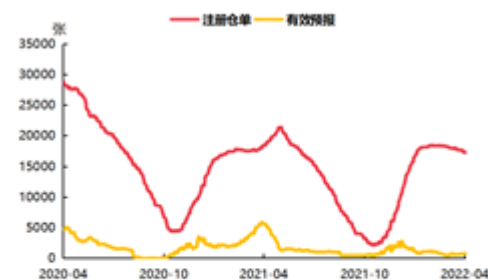


图7：仓单数量

数据来源：Wind、金石期货研究所

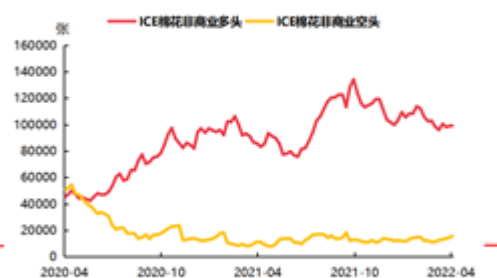


图8：非商业持仓

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。