

棉花：美棉支撑出现松动 郑棉低开震荡走弱

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	4/20	元/吨	21570	21400	-170	-0.79%	-90	5935	92.44%
		成交量	4/20	手	117960	158188	40228	34.10%	2518	-142620	56.79%
		持仓量	4/20	手	306171	298662	-7509	-2.45%	-17448	-198685	61.77%
		注册仓单	4/20	张	17176	17255	79	0.46%	-777	-1556	90.19%
		有效预报	4/20	张	979	1081	102	10.42%	457	-4290	65.19%
	CF09价格		4/20	元/吨	21570	21400	-170	-0.79%	1080	5935	94.28%
	CF01价格		4/20	元/吨	21080	20860	-220	-1.04%	1900	5105	91.48%
	ICE2号棉主力价格		4/19	美分/磅	144.75	138.45	-6.3	-4.35%	11.59	53.71	98.39%
	CY主力价格		4/20	元/吨	27830	27290	-540	-1.94%	-1090	4415	89.26%
	现货	CC Index 3128B		4/20	元/吨	22627	22614	-13	-0.06%	-69	7036
CY Index C32S		4/20	元/吨	28700	28700	0	0.00%	-255	13122	95.13%	
FC Index M 1%关税		4/20	元/吨	25135	24351	-784	-3.12%	2789	9667	95.54%	
FC Index M 滑准税		4/20	元/吨	25193	24418	-775	-3.08%	2856	9333	95.49%	
FCY Index C32S		4/20	元/吨	28983	28983	0	0.00%	-113	4773	96.71%	
粘胶短纤（主流）		4/20	元/吨	13960	13960	0	0.00%	760	-820	63.89%	
涤纶短纤（1.4D直纺）		4/20	元/吨	8010	8020	10	0.12%	350	1160	59.54%	
价差	基差	CF01基差	4/20	元/吨	1547	1754	207	13.38%	-1969	1931	92.32%
		CF05基差	4/20	元/吨	992	964	-28	-2.82%	-229	611	87.75%
		CF09基差	4/20	元/吨	1057	1214	157	14.85%	-1149	1101	91.11%
	跨期	1-5价差	4/20	元/吨	-555	-790	-235	42.34%	1740	-1320	6.29%
		5-9价差	4/20	元/吨	65	250	185	284.62%	-920	490	69.19%
		9-1价差	4/20	元/吨	490	540	50	10.20%	-820	830	72.77%
	替代品	3128B-粘短	4/20	元/吨	8667	8654	-13	-0.15%	-829	7856	90.72%
		3128B-涤短	4/20	元/吨	14617	14594	-23	-0.16%	-419	5876	91.20%
利润	纺纱利润		4/20	元/吨	-1689.7	-1675.4	14.3	-0.85%	-179.1	-3290.6	0.63%
	棉花进口利润（1%关税）		4/20	元/吨	-2508	-1737	771	-30.74%	-2858	-2631	4.02%
	棉花进口利润（滑准税）		4/20	元/吨	-2566	-1804	762	-29.70%	-2831	-2297	6.59%
	棉纱进口利润		4/20	元/吨	-283	-283	0	0.00%	-142	-324	17.33%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/12	张	-	99542	-	-	3434	13937	92.24%
	ICE2号棉非商业空头		4/12	张	-	16322	-	-	3535	6913	42.21%
	汇率		4/20	\$/¥	6.372	6.3996	0.0276	0.43%	0.0571	-0.1107	#N/A

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

4月20日，隔夜郑棉平开下滑后反弹，盘中区间震荡，今日早盘维持横盘形态，午后受平仓盘压制下回落，尾盘在空头回补作用下反弹，日线形成低开小阴线，远期合约成交量放大，远近合约持仓量均减少。美棉方面，受美元走强、油价急降等外围利空环境影响，19日ICE期棉市场全面大幅收跌。国内方面，基本面变化不大，需求端依然维持弱势，上涨动力不足。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、乌克兰军方称俄罗斯军队在顿巴斯地区的接触线发起全面进攻，总统泽连斯基要求国会延长戒严令；俄罗斯外长拉夫罗夫表示，俄方不会在乌克兰使用核武器。

2、美国总统拜登当地时间4月19日与英国首相约翰逊、加拿大总理特鲁多等领导人举行了视频会议，商讨如何应对俄乌冲突。美英加三国表示，将为乌克兰提供更多火炮武器。

3、4月LPR报价：1年期和5年期均维持不变，中国4月1年期贷款市场报价利率(LPR)为3.7%，预期为3.65%，上月为3.7%。5年期LPR为4.6%，预期为4.55%，上月为4.6%，均为连续三个月维持不变。

4、交通运输部公路局局长吴春耕表示，近期，全国本土聚集性疫情点多、面广、频发，由于各地疫情防控影响到交通通行，出现了车流滞留、物流不畅等问题。

（二）行业消息：

1、新棉加工：截止4月19日2021/2022年度新疆棉累计加工531.32万吨，同比少8.0%。

2、棉花公检：截至4月19日2021年度全国棉花累计公检541.93万吨，同比减8.1%。

3、中棉协：预计全疆大部地区棉花基本可以实现四月出苗。

4、据USDA，全美春播进度同比略滞后，略领先近五年平均。

5、3月国内疫情防控措施不断升级，终端消费受抑制，停产减产时有发生。目前虽纺企原料库存低位，但由于对后市渐趋悲观，原料采购意向偏弱，随用随买，经营压力上升。

三、分析及观点

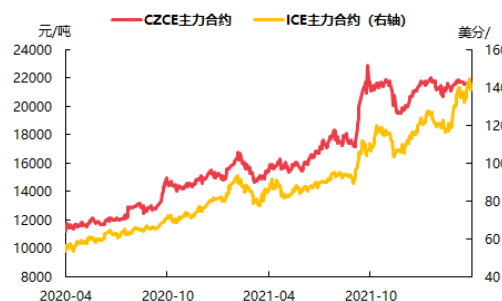
宏观及基本面分析：俄乌局势持续紧张，宏观不确定性仍强。近期国内多地疫情事态依旧严重，各地区纷纷升级疫情防控措施，货运受阻的情况从上海及长三角扩散到全国大部分地区，内需预计难有明显起色。受美元走强、油价急降等外围利空环境影响，19日ICE期棉市场全面大幅收跌。ICE5月合约结算价139.68美分，跌506点；7月合约结算价138.33美分，跌492点；12月合约结算价120.95美分，跌252点；其他合约下跌72-276点不等。供应端，据USDA，全美春播进度同比略滞后，略领先近五年平均。需求端，国内“金三银四”需求旺季基本落空。下游市场持续低迷，交投冷清，成交量较往年大幅萎缩。当前市场缺少订单且各地疫情多发，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，震荡为主，短期内可能受宏观因素影响较大。

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。

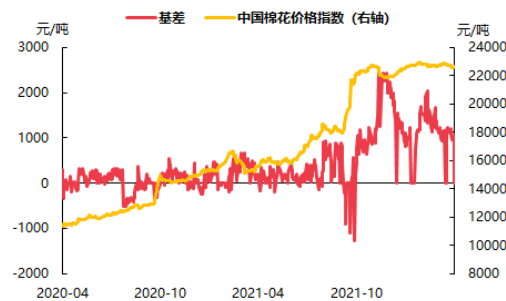
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



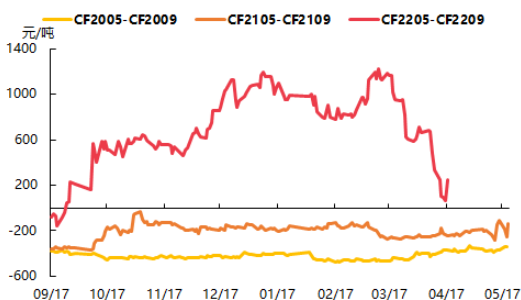
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



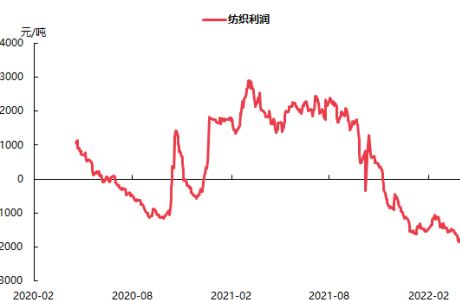
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



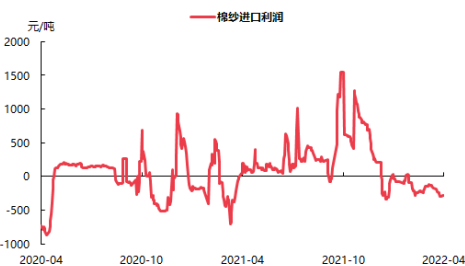
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



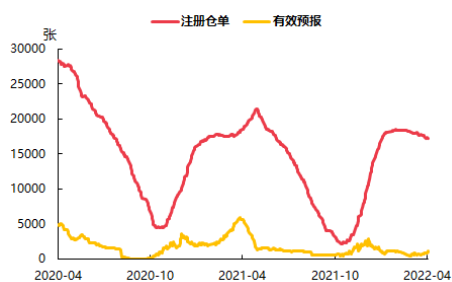
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



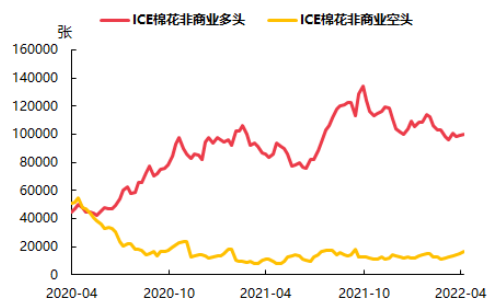
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。