

棉花：郑棉今日窄幅震荡，等待美棉周度数据指引

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	CF09 (主力)	收盘价	4/21	元/吨	21400	21445	45	0.21%	-105	6050	92.60%
		成交量	4/21	手	158188	87467	-70721	-44.71%	-132055	-197739	43.13%
		持仓量	4/21	手	298662	296019	-2643	-0.88%	-19120	-194781	61.07%
		注册仓单	4/21	张	17255	17149	-106	-0.61%	-864	-1774	89.50%
		有效预报	4/21	张	1081	1087	6	0.56%	464	-4152	65.51%
	CF05价格		4/21	元/吨	21650	21675	25	0.12%	125	6505	94.49%
	CF01价格		4/21	元/吨	20860	20985	125	0.60%	1805	5285	91.69%
	ICE2号棉主力价格		4/20	美分/磅	138.45	138.66	0.21	0.15%	11.8	53.57	98.39%
	CY主力价格		4/21	元/吨	27290	27395	105	0.38%	-1165	4555	89.93%
现货	CC Index 3128B		4/21	元/吨	22614	22578	-36	-0.16%	-119	7009	94.32%
	CY Index C32S		4/21	元/吨	28700	28700	0	0.00%	-255	13131	95.08%
	FC Index M 1%关税		4/21	元/吨	24351	24460	109	0.45%	2128	9677	95.54%
	FC Index M 滑准税		4/21	元/吨	24418	24525	107	0.44%	2193	9367	95.49%
	FCY Index C32S		4/21	元/吨	28983	28983	0	0.00%	-113	4773	96.66%
	粘胶短纤（主流）		4/21	元/吨	13960	13960	0	0.00%	770	-740	63.85%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		4/21	元/吨	8020	8045	25	0.31%	245	1310	60.17%
价差	基差	CF01基差	4/21	元/吨	1754	1593	-161	-9.18%	-1924	1724	91.42%
		CF05基差	4/21	元/吨	964	903	-61	-6.33%	-244	504	86.75%
		CF09基差	4/21	元/吨	1214	1133	-81	-6.67%	-1039	959	90.42%
	跨期	1-5价差	4/21	元/吨	-790	-690	100	-12.66%	1680	-1220	8.67%
		5-9价差	4/21	元/吨	250	230	-20	-8.00%	-795	455	68.48%
		9-1价差	4/21	元/吨	540	460	-80	-14.81%	-885	765	70.55%
	替代品	3128B-粘短	4/21	元/吨	8654	8618	-36	-0.42%	-889	7749	90.46%
		3128B-涤短	4/21	元/吨	14594	14533	-61	-0.42%	-364	5699	90.99%
利润	纺纱利润		4/21	元/吨	-1675.4	-1635.8	39.6	-2.36%	-124.1	-3410.9	0.80%
	棉花进口利润（1%关税）		4/21	元/吨	-1737	-1882	-145	8.35%	-2247	-2668	3.75%
	棉花进口利润（滑准税）		4/21	元/吨	-1804	-1947	-143	7.93%	-2226	-2358	5.52%
	棉纱进口利润		4/21	元/吨	-283	-283	0	0.00%	-142	-474	17.32%
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		4/21	\$/¥	6.3996	6.4098	0.0102	0.16%	0.0421	-0.0948	18.76%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉今日夜盘小幅高开震荡，早间小幅冲高回落，午后有一定反弹，最终收涨 0.12% 于 21445 元/吨，涨幅为 25 元/吨。国内上游轧花厂压力逐步增强，下游消费继续弱势，郑棉难有向上动力，跟随美棉方向震荡，美棉周度出口数据发布在即，市场情绪一般，郑棉今日窄幅震荡。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美联储鸽派官员旧金山联储行长支持迅速加息以使利率在年底达到中性水平。芝加哥联储行长预测可能在未来两次会议各加息 50 基点。美联储褐皮书显示，美国经济从 2 月中旬至 4 月初以温和速度扩张，高通胀和工人短缺对企业的影响几乎没有得到缓解。

2、美国公布了针对俄罗斯的新一轮制裁。

3、商务部：预计后期消费将继续保持恢复态势。

4、中国第一季度国有土地使用权出让收入同比下降 27.4%。

（二）行业：

1、国家统计局：中国 1-3 月纱产量累计为 653.1 万吨，同比增 1.0%；布产量累计为 88.1 亿米，同比增 6.4%。化学纤维产量累计为 1660.9 万吨，同比增 4.5%。

2、中国棉花网：新疆多数地区新棉播种已接近尾声，当地棉农主要工作是铺设滴灌带及田间管理等。今年各地土地租赁费提高，加之农资产品价格居高不下，以及后期气候的不确定性，租地植棉有一定压力。

3、新棉加工：截至 4 月 20 日 2021/22 年度新疆棉累计加工 531.33 万吨，同比少 8.0%。

4、棉花公检：截至 4 月 20 日 2021 年度全国棉花累计公检 542.01 万吨，同比减 8.1%。

三、分析及观点

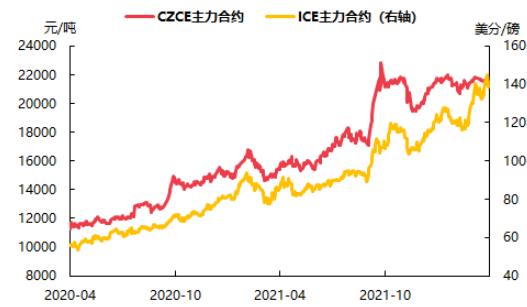
宏观及基本面分析：宏观多空交织，IMF 下调今明两年全球经济增速预期；俄乌局势持续严峻，核心问题难达成一致，推高通胀及海外供应忧虑；美联储褐皮书显示高通胀未有缓解，支撑大宗商品价格；国内四月 LPR 维持不变，市场预期落空，但市场对国内政策仍保持期待。美棉方面，ICE 棉花期货昨日冲高回落，收盘涨 0.24%。供应端，国内上游供应已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长；国外美国西部及西南棉区旱情持续，增加市场对新年度供应担忧，需持续关注美棉产区天气情况。库存方面，国内棉花商业库存高企，接下来部分轧花厂可能要面临还贷压力，抗价心理将有一定减弱；需求端，国内方面“金三”已落空，“银四”受制于疫情或继续不及预期，纺织利润持续为负，纺企、织企成品库存均处于高位，生产及补库意愿低迷，企业开工率下调，市场整体偏悲观。棉花与替代品涤短、粘短价差有所收窄但仍处于历史高位，将进一步压制棉花消费。郑棉基本面整体维持弱势。

观点：郑棉近期主要跟随美棉方向震荡，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、国内疫情形势。

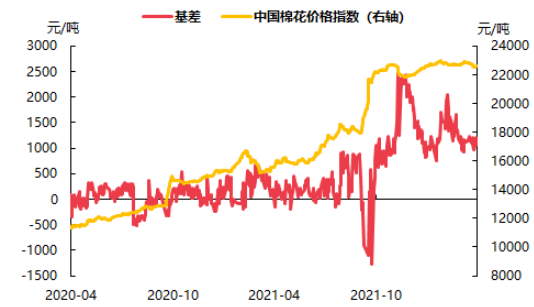
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



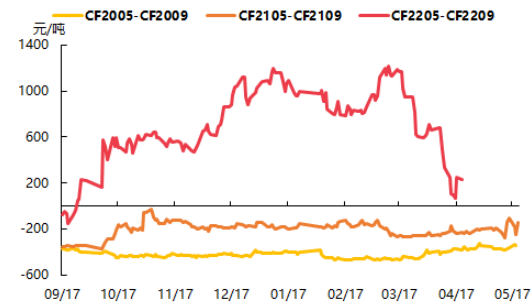
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



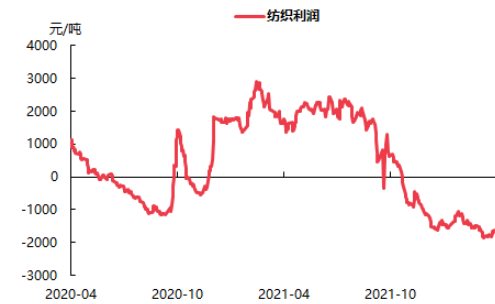
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



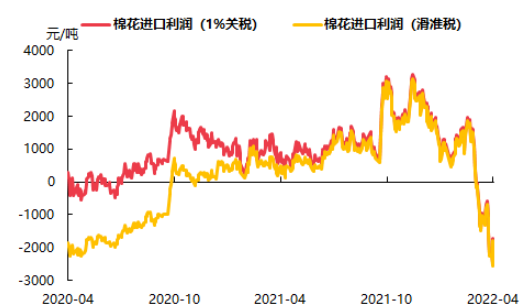
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



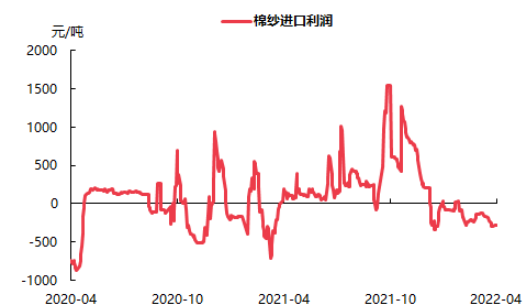
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



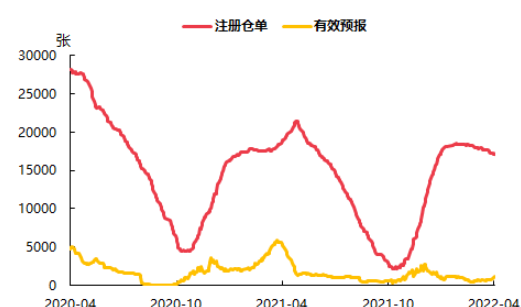
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



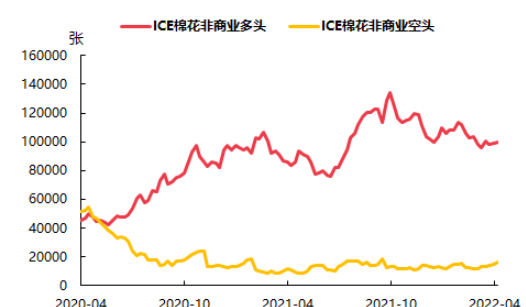
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。