

棉花：美棉出口再度疲弱，国内棉价延续震荡

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	4/22	元/吨	21445	21455	10	0.05%	-155	5870	92.68%
		成交量	4/22	手	87467	116776	29309	33.51%	-9432	-259432	49.25%
		持仓量	4/22	手	296019	303909	7890	2.67%	-12434	-211737	62.89%
		注册仓单	4/22	张	17149	17028	-121	-0.71%	-961	-1992	88.89%
		有效预报	4/22	张	1087	1081	-6	-0.55%	467	-3924	65.15%
	CF05价格		4/22	元/吨	21675	21690	15	0.07%	80	6340	94.65%
	CF01价格		4/22	元/吨	20985	20920	-65	-0.31%	1575	5040	91.60%
	ICE2号棉主力价格		4/21	美分/磅	138.66	137.86	-0.8	-0.58%	7.49	51.71	98.34%
	CY主力价格		4/22	元/吨	27395	27365	-30	-0.11%	-1395	4335	89.56%
	CC Index 3128B		4/22	元/吨	22578	22525	-53	-0.23%	-189	6943	94.19%
现货	CY Index C32S		4/22	元/吨	28700	28720	20	0.07%	-235	13138	95.31%
	FC Index M 1%关税		4/22	元/吨	24460	24181	-279	-1.14%	1371	9176	95.40%
	FC Index M 滑准税		4/22	元/吨	24525	24249	-276	-1.13%	1439	8936	95.37%
	FCY Index C32S		4/22	元/吨	28983	29010	27	0.09%	-86	4789	97.44%
	粘胶短纤 (主流)		4/22	元/吨	13960	13960	0	0.00%	780	-590	63.71%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		4/22	元/吨	8045	7995	-50	-0.62%	100	1275	59.06%
价差	基差	CF01基差	4/22	元/吨	1593	1605	12	0.75%	-1764	1903	91.46%
		CF05基差	4/22	元/吨	903	835	-68	-7.53%	-269	603	85.26%
		CF09基差	4/22	元/吨	1133	1070	-63	-5.56%	-984	1073	89.59%
	跨期	1-5价差	4/22	元/吨	-690	-770	-80	11.59%	1495	-1300	6.84%
		5-9价差	4/22	元/吨	230	235	5	2.17%	-715	470	68.66%
		9-1价差	4/22	元/吨	460	535	75	16.30%	-780	830	72.54%
	替代品	3128B-粘短	4/22	元/吨	8618	8565	-53	-0.61%	-969	7533	90.60%
		3128B-涤短	4/22	元/吨	14533	14530	-3	-0.02%	-289	5668	91.06%
利润	纺纱利润		4/22	元/吨	-1635.8	-1557.5	78.3	-4.79%	-27.1	-3338.3	1.21%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/22	元/吨	-1882	-1656	226	-12.01%	-1560	-2233	4.21%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/22	元/吨	-1947	-1724	223	-11.45%	-1547	-1993	7.22%
	棉纱进口利润		4/22	元/吨	-283	-290	-7	2.47%	-149	-490	17.09%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/12	张	-	99542	-	-	-1117	13937	92.24%
	ICE2号棉非商业空头		4/12	张	-	16322	-	-	3017	6913	42.21%
	汇率		4/22	\$/¥	6.4098	6.4596	0.0498	0.78%	0.0932	-0.0306	20.00%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力2209昨夜盘低开高走整理, 今日持续窄幅区间运行, 最终收涨0.12%于21455元/吨, 上涨25元/吨。因昨日USDA美棉出口销售报告显示需求疲弱, 叠加美元指数大涨增加成本, 国际原油价格收涨, 综合导致美棉高位承压。国内来看, 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, 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、美联储主席鲍威尔称 5 月会议上将对加息 50 基点进行讨论，他暗示支持更激进地收紧货币政策来遏制通胀。美联储有可能在“几次”会议上加息 0.5 个百分点。

2、美国 30 年期抵押贷款利率攀升至 5.11%，创下 2010 年以来最高水平。上周首次申领失业救济人数下降至 18.4 万人，前值为 18.5 万人。

3、乌克兰总统泽连斯基表示，准备好与俄罗斯总统普京进行会见，但会见前俄罗斯需结束作战行动，并提出会见地点和时间。

4、美国能源部：出售 3000 万桶战略石油储备（SPR）的合同已经签订；计划将在 5 月和 6 月交付 5000 万桶原油。计划在 5 月 24 日发布第三份销售通知，额外的 4000 万桶战略石油储备（SPR）将于 6 月开始交付。

5、易纲行长在博鳌亚洲论坛 2022 年年会“全球通胀、加息潮和经济稳定”分论坛上表示，中国货币政策的首要任务是维护物价稳定，只要确保粮食生产和能源供应，物价将稳定在合理区间。

（二）行业：

1、据 USDA 最新数据，截止 4 月 14 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 5.05 万包，为销售年度低点，较前一周下降 15%，较前 4 周平均水平下降 70%。2022/2023 年度净销售为 13.6 万包。周度出口装船量 36.71 万包，较前一周增长 10%，但较前 4 周平均水平下降 6%。目的地主要是中国 14.68 万包。2021/2022 年度皮马棉净销售 3800 包，比前一周增长了 79%，但比前 4 周的平均水平下降了 20%。2022/2023 年度净销售为 5500 包。周度出口装船量 14700 包，较前一周下降 19%，但较前 4 周平均水平上升 22%。

2、据美国农业部，截至 2022 年 4 月 19 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 55%，上周 60%，去年同期 38%。

3、新棉加工：截止 4 月 17 日，2021/2022 年度新疆棉累计加工 531.34 万吨，同比少 8.0%。

4、棉花公检：截止 4 月 21 日，2021 年度全国棉花累计公检 542.08 万吨，同比减 8.1%，其中新疆检验量共 529.98 万吨，同比减 7.9%。

5、据大耀纺织 4 月 22 日发布的报告，越南胡志明市服装、纺织、刺绣暨针织协会会长表示，许多纺织企业订单已接至 2022 年 6 月，甚至有企业至 2022 年 9 月。

6、据布工厂消息，坯布库存：4 月 21 日坯布织造库存为 35.5 天左右，目前市场订单数量偏少，但织造开机率保持稳定，因此库存有所上升。织机开机率：4 月 21 日盛泽地区市场受疫情等因素影响，织造开机率有所滞缓，维持至 65%左右。

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，目前美国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，国内预计新年种植面积不会有明显增长，主要是新疆植棉意向一般。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。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。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：美联储加息政策、俄乌局势变化、美棉主产区天气、终端消费情况。

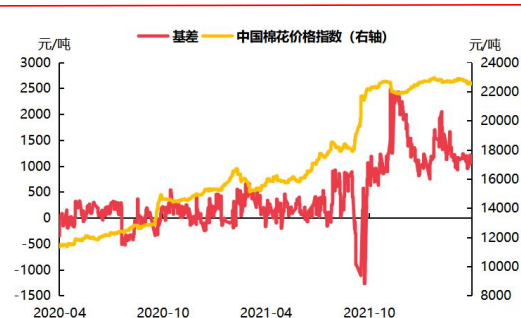
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



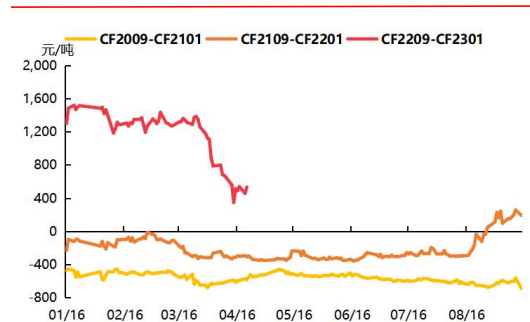
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



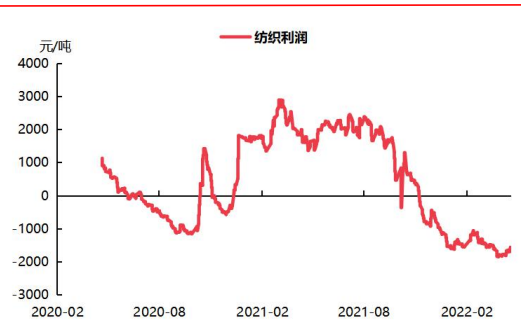
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

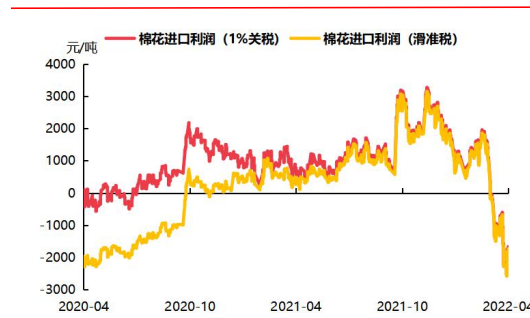
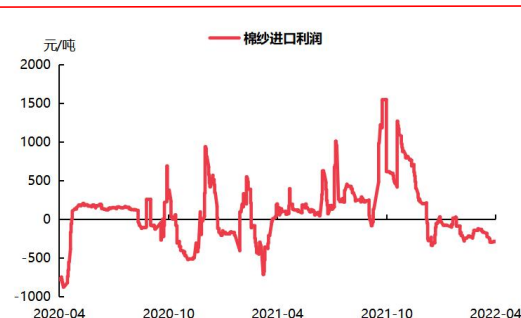
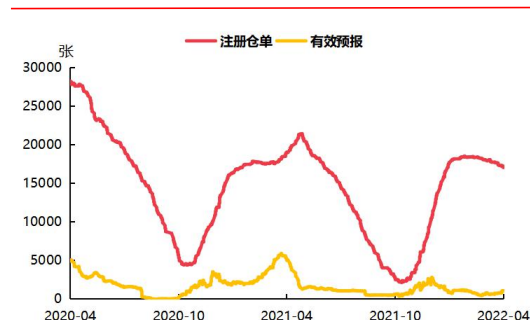


图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

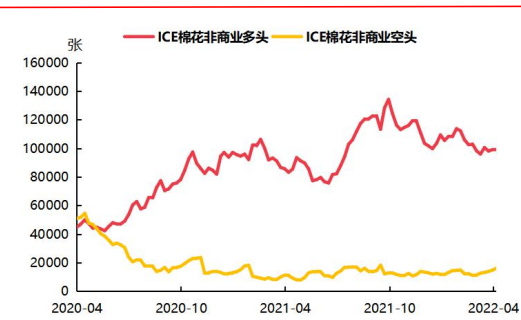
图 7：仓单数量



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。