

棉花：氛围悲观&基本面弱势，郑棉今日大幅下行

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

2024年4月25日 星期四											
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	4/25	元/吨	21455	21085	-370	-1.72%	-705	5220	90.66%
		成交量	4/25	手	116776	251034	134258	114.97%	48046	-255057	69.63%
		持仓量	4/25	手	303909	298872	-5037	-1.66%	-4969	-258417	61.80%
		注册仓单	4/25	张	17028	17026	-2	-0.01%	-848	-1936	88.83%
		有效预报	4/25	张	1081	1065	-16	-1.48%	277	-4016	64.75%
	CF05价格		4/25	元/吨	21690	21520	-170	-0.78%	-270	5900	93.66%
	CF01价格		4/25	元/吨	20920	20510	-410	-1.96%	920	4330	90.86%
	ICE2号棉主力价格		4/22	美分/磅	137.86	136.29	-1.57	-1.14%	6.18	50.37	98.25%
	CY主力价格		4/25	元/吨	27365	26650	-715	-2.61%	-2205	3245	84.92%
现货	CC Index 3128B		4/25	元/吨	22517	22497	-20	-0.09%	-271	6595	94.15%
	CY Index C32S		4/25	元/吨	28720	28695	-25	-0.09%	-220	12793	94.96%
	FC Index M 1%关税		4/25	元/吨	24181	23853	-328	-1.36%	912	8844	95.30%
	FC Index M 滑准税		4/25	元/吨	24249	23924	-325	-1.34%	983	8608	95.25%
	FCY Index C32S		4/25	元/吨	29010	28996	-14	-0.05%	-47	4675	96.99%
	粘胶短纤（主流）		4/25	元/吨	13960	13960	0	0.00%	760	-440	63.69%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		4/25	元/吨	8010	7825	-185	-2.31%	5	1145	56.34%
价差	基差	CF01基差	4/25	元/吨	1605	1987	382	23.80%	-1191	2464	93.54%
		CF05基差	4/25	元/吨	835	977	142	17.01%	-1	894	88.04%
		CF09基差	4/25	元/吨	1070	1412	342	31.96%	-381	1574	93.50%
	跨期	1-5价差	4/25	元/吨	-770	-1010	-240	31.17%	1190	-1570	5.24%
		5-9价差	4/25	元/吨	235	435	200	85.11%	-380	680	73.92%
		9-1价差	4/25	元/吨	535	575	40	7.48%	-810	890	73.69%
	替代品	3128B-粘短	4/25	元/吨	8557	8537	-20	-0.23%	-1031	7035	89.78%
		3128B-涤纶短	4/25	元/吨	14507	14672	165	1.14%	-276	5450	91.54%
利润	纺纱利润		4/25	元/吨	-1548.7	-1551.7	-3	0.19%	78.1	-3030.5	1.34%
	棉花进口利润（1%关税）		4/25	元/吨	-1656	-1356	300	-18.12%	-1183	-2050	4.79%
	棉花进口利润（滑准税）		4/25	元/吨	-1724	-1427	297	-17.23%	-1174	-1814	10.80%
	棉纱进口利润		4/25	元/吨	-290	-301	-11	3.79%	-173	-451	16.29%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/19	张	-	97613	-	-	-3046	12008	91.72%
	ICE2号棉非商业空头		4/19	张	-	12493	-	-	-812	3084	33.55%
	汇率		4/25	\$/¥	6.4596	6.4909	0.0313	0.48%	0.117	-0.0025	22.50%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉周五夜盘小幅震荡，早间受压制持续走低，午后受情绪情绪加速下跌，最终收跌1.82%于21085元/吨，跌幅为390元/吨。上周美联储鹰派发言持续强化大幅加息预期，国内疫情反复，市场担忧防控措施抑制需求，市场悲观情绪浓厚，外加基本面本就弱势，郑棉今日大幅下行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

- 1、央行 4 月 22 日下午召开党委会，会议强调，要在认真落实已经出台政策的基础上，进一步加大工作力度，进一步加大对实体经济的支持力度，维护市场稳定，维护经济稳定。
- 2、马克龙击败勒庞，赢得第二个法国总统任期。欧元在马克龙胜选后上涨。
- 3、乌方：俄乌谈判没有进展。乌总统顾问：美国务卿和国防部长抵基辅与乌总统会谈。
- 4、欧盟准备制裁俄罗斯进口石油。
- 5、离岸人民币兑美元日内跌破 6.59 关口，最高跌超 600 点。

（二）行业：

- 1、中国棉花购销周报：截至 4 月 21 日全国新棉销售率 48.1%，同比降 43.2 个百分点。
- 2、据 CFTC 统计，截止 4 月 15 日，ICE 棉花期货盘面 2021/22 年度 ON-CALL 点价合约 73080 张，较一周前大幅减少 4676 张。对于近半个月来 ICE 期货 ON-CALL 合约减幅达到 11.65%。
- 3、新棉加工：截至 4 月 24 日 2021/22 年度新疆棉累计加工 531.34 万吨，同比少 8.1%。
- 4、棉花公检：截至 4 月 24 日 2021 年度全国棉花累计公检 542.16 万吨，同比减 8.2%。
- 5、中棉协：截至 4 月 15 日，全国棉花直播播种进度为 65.0%，同比快 18.6 个百分点。

三、分析及观点

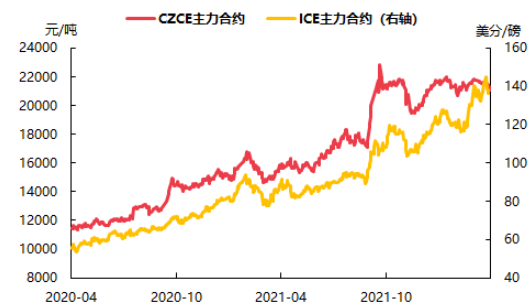
宏观及基本面分析：俄乌局势持续严峻，核心问题难达成一致，双方谈判久无进展，推高通胀及海外供应忧虑；美联储褐皮书显示高通胀未有缓解；IMF 下调今明两年全球经济增速，美国更大幅度的加息前景及最大消费国中国的疫情防控措施，强化了市场对全球经济增长和需求放缓的担忧，国内宏观悲观情绪浓厚。美棉方面，ICE 棉花期货上周五收跌 1.14%。供应端，国内上游供应已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长；国外美国西部及西南棉区旱情未明显缓解，增加市场对新年度供应担忧，需持续关注美棉产区天气情况。库存方面，国内棉花商业库存高企，接下来部分轧花厂可能要面临还贷压力，抗价心理将有一定减弱；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。

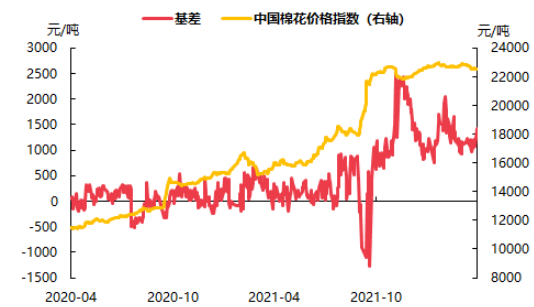
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



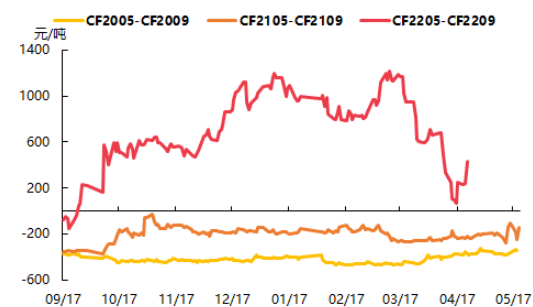
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



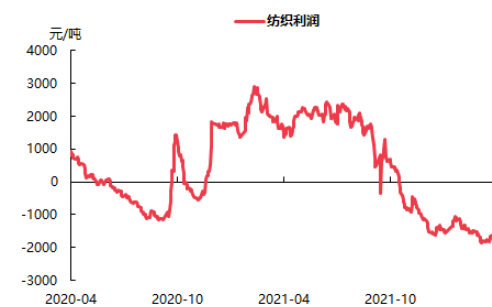
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



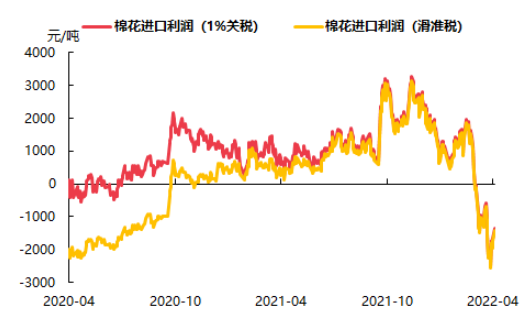
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



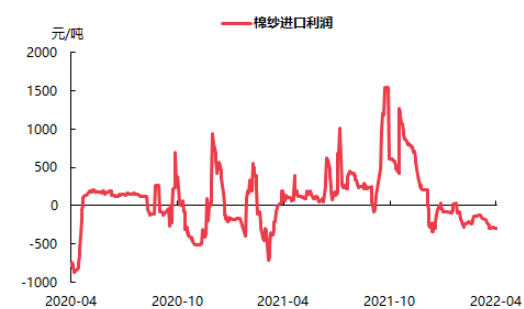
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



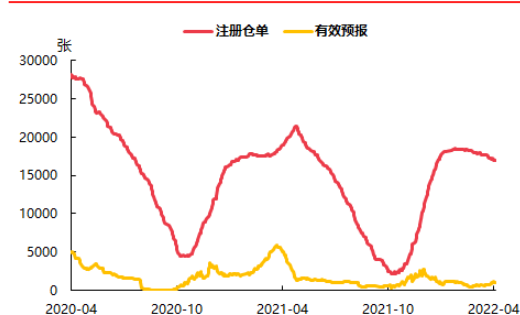
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



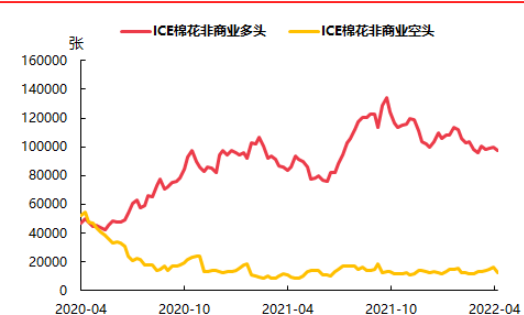
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。