

棉花：市场情绪低迷 郑棉弱势震荡

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	CF09 (主力)	收盘价	4/26	元/吨	21085	21130	45	0.21%	-660	5465	90.82%
		成交量	4/26	手	251034	154143	-96891	-38.60%	-48845	-303329	56.12%
		持仓量	4/26	手	298872	295607	-3265	-1.09%	-8234	-253539	60.91%
		注册仓单	4/26	张	17026	16909	-117	-0.69%	-965	-2376	88.47%
		有效预报	4/26	张	1065	1261	196	18.40%	473	-3406	69.01%
	CF05价格		4/26	元/吨	21520	21525	5	0.02%	-265	6070	93.69%
	CF01价格		4/26	元/吨	20510	20580	70	0.34%	990	4580	90.91%
	ICE2号棉主力价格		4/25	美分/磅	136.29	135.46	-0.83	-0.61%	-0.44	46.64	98.16%
	CY主力价格		4/26	元/吨	26650	26635	-15	-0.06%	-2220	3360	84.84%
	CC Index 3128B		4/26	元/吨	22497	22446	-51	-0.23%	-322	6441	94.02%
现货	CY Index C32S		4/26	元/吨	28695	28680	-15	-0.05%	-235	12675	94.87%
	FC Index M 1%关税		4/26	元/吨	23853	23791	-62	-0.26%	850	8443	95.21%
	FC Index M 滑准税		4/26	元/吨	23924	23863	-61	-0.25%	922	8305	95.16%
	FCY Index C32S		4/26	元/吨	28996	28996	0	0.00%	-47	4584	96.94%
	粘胶短纤 (主流)		4/26	元/吨	13960	14050	90	0.64%	850	-250	65.96%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		4/26	元/吨	7825	7800	-25	-0.32%	-20	1100	55.61%
	价差	基差	CF01基差	4/26	元/吨	1987	1866	-121	-6.09%	-1312	1861
CF05基差			4/26	元/吨	977	921	-56	-5.73%	-57	371	86.99%
CF09基差			4/26	元/吨	1412	1316	-96	-6.80%	-477	976	92.45%
跨期		1-5价差	4/26	元/吨	-1010	-945	65	-6.44%	1255	-1490	5.60%
		5-9价差	4/26	元/吨	435	395	-40	-9.20%	-420	605	72.75%
		9-1价差	4/26	元/吨	575	550	-25	-4.35%	-835	885	73.21%
替代品		3128B-粘短	4/26	元/吨	8537	8396	-141	-1.65%	-1172	6691	89.53%
		3128B-涤短	4/26	元/吨	14672	14646	-26	-0.18%	-302	5341	91.32%
利润	纺纱利润		4/26	元/吨	-1551.7	-1510.6	41.1	-2.65%	119.2	-2876.1	1.87%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/26	元/吨	-1356	-1345	11	-0.81%	-1172	-2002	4.82%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/26	元/吨	-1427	-1417	10	-0.70%	-1164	-1864	11.01%
	棉纱进口利润		4/26	元/吨	-301	-316	-15	4.98%	-188	-375	15.78%
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		4/26	\$/ ¥	6.4909	6.559	0.0681	1.05%	0.1851	0.0677	25.27%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

4月26日，郑棉主力合约低开低走，减仓下跌，最终收跌0.77%于21130元/吨，跌幅为165元/吨。美棉方面，受外围能源市场大幅收跌影响，加之美联储释放5月加息50个基点信号带来流动性收紧的预期，期棉承压下跌。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、俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃表示，俄罗斯和乌克兰的谈判小组还都在，谈判进程没有结束。

2、央行决定，自 5 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 1 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 9% 下调至 8%。

3、国务院办公厅发布《进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》提出，增加就业收入，提高消费能力，稳定增加汽车等大宗消费，鼓励有条件的地区开展新能源汽车和绿色智能家电下乡；规划建设一批中国特色市内免税店；在各大中城市规划建设一批城郊大仓基地。

4、汇率：美元指数涨 0.61% 报 101.7431，创 2020 年 3 月以来新高；离岸人民币兑美元跌 442 个基点报 6.5716，创 2020 年 11 月以来新低。

（二）行业消息：

1、棉花公检：截至 4 月 25 日 2021 年度全国棉花累计公检 542.21 万吨，同比减 8.2%。

2、据美国旱情监测数据，截至 19 日全美干旱面积占 55.4%，较前周降 1.3%，但极度及异常干旱达 20%，环比升 0.6%。主产棉区得州干旱面积占比 87.4%，环比降 0.3%，极度及异常干旱占 53.5%，环比升 4.4%。

3、上周由于部分秋冬订单开始少量备货，市场好转，但仅维持几天再次陷入沉寂。近两日个别大型纱线贸易商带头抛货，让市场信心再度下挫。纺厂对原料仍随用随买，以寻找性价比高的一口价棉花为主。

4、据上海国际棉花交易中心 4 月 25 日发布的报告，近期，江苏省服装协会组织企业开展“疫情对江苏纺织服装企业影响”问卷调查。调查显示，企业生产经营“下降 50% 以上”的占 25.13%，“下降 30-50%”的占 18.09%，“下降 20-30%”的占 32.66%，“下降 20% 以下”的占 22.61%，“没有明显影响”的占 1.51%。

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，几乎 100% 江苏纺织服装企业生产经营受到近期疫情的影响，内需预计难有明显起色。从当前市场运行情况来看，美棉供需格局基本已定，在没有新的利好刺激之下，受外围能源市场大幅收跌影响，加之美联储释放 5 月加息 50 个基点信号带来流动性收紧的预期，期棉承压下跌。25 日 ICE 期棉市场整体收跌，ICE5 月合约结算价 141.41 美分，涨 195 点；7 月

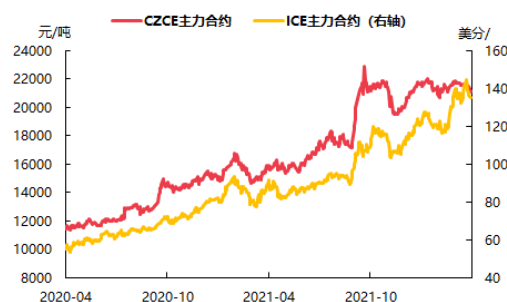
合约结算价 135.41 美分，跌 44 点；12 月合约结算价 118.28 美分，跌 88 点。供应端，国内上游供应已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长；国外美国西部及西南棉区旱情未明显缓解，增加市场对新年度供应担忧。需求端，国内“金三银四”需求旺季基本落空。下游市场持续低迷，交投冷清，成交量较往年大幅萎缩。当前市场缺少订单且各地疫情多发，物流流转不畅影响了市场行情。总的来看，郑棉自身基本面整体维持弱势。

观点：郑棉近期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。

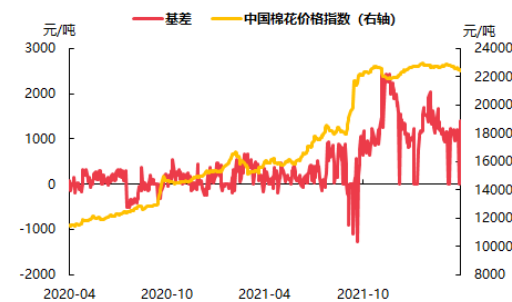
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



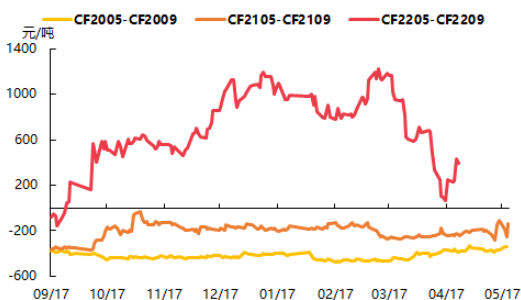
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



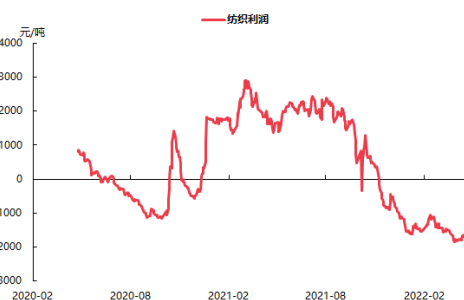
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



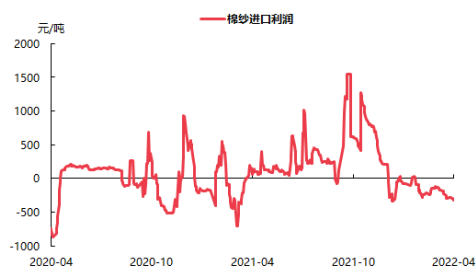
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



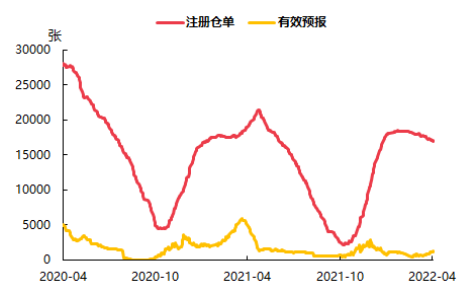
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



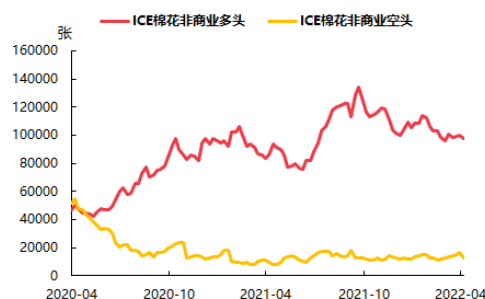
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。