

# 棉花：基本面维持弱势，郑棉减仓缩量几近收平

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<br>(主力)    | 收盘价      | 4/27 | 元/吨         | 21130          | <b>21115</b>  | -15           | <b>-0.07%</b>  | -675    | 5230    | 90.71% |
|               |                 | 成交量      | 4/27 | 手           | 154143         | <b>111996</b> | -42147        | <b>-27.34%</b> | -90992  | -227302 | 48.19% |
|               |                 | 持仓量      | 4/27 | 手           | 295607         | <b>295141</b> | -466          | <b>-0.16%</b>  | -8700   | -262304 | 60.81% |
|               |                 | 注册仓单     | 4/27 | 张           | 16909          | <b>16830</b>  | -79           | <b>-0.47%</b>  | -1044   | -2521   | 88.28% |
|               |                 | 有效预报     | 4/27 | 张           | 1261           | <b>1217</b>   | -44           | <b>-3.49%</b>  | 429     | -3351   | 68.33% |
|               | CF05价格          | 4/27     | 元/吨  | 21525       | <b>21520</b>   | -5            | <b>-0.02%</b> | -270           | 5840    | 93.62%  |        |
|               | CF01价格          | 4/27     | 元/吨  | 20580       | <b>20560</b>   | -20           | <b>-0.10%</b> | 970            | 4330    | 90.87%  |        |
|               | ICE2号棉主力价格      | 4/26     | 美分/磅 | 135.46      | <b>136.09</b>  | 0.63          | <b>0.47%</b>  | 0.19           | 46.89   | 98.24%  |        |
|               | CY主力价格          | 4/27     | 元/吨  | 26635       | <b>26730</b>   | 95            | <b>0.36%</b>  | -2125          | 3240    | 86.34%  |        |
| 现货            | CC Index 3128B  | 4/27     | 元/吨  | 22446       | <b>22354</b>   | -92           | <b>-0.41%</b> | -414           | 6401    | 93.88%  |        |
|               | CY Index C32S   | 4/27     | 元/吨  | 28680       | <b>28680</b>   | 0             | <b>0.00%</b>  | -235           | 12727   | 94.83%  |        |
|               | FC Index M 1%关税 | 4/27     | 元/吨  | 23791       | <b>23830</b>   | 39            | <b>0.16%</b>  | 889            | 8411    | 95.26%  |        |
|               | FC Index M 滑准税  | 4/27     | 元/吨  | 23863       | <b>23901</b>   | 38            | <b>0.16%</b>  | 960            | 8286    | 95.23%  |        |
|               | FCY Index C32S  | 4/27     | 元/吨  | 28996       | <b>29032</b>   | 36            | <b>0.12%</b>  | -11            | 4620    | 97.81%  |        |
|               | 粘胶短纤 (主流)       | 4/27     | 元/吨  | 14050       | <b>14060</b>   | 10            | <b>0.07%</b>  | 860            | -140    | 66.17%  |        |
| 涤纶短纤 (1.4D直纺) | 4/27            | 元/吨      | 7800 | <b>7800</b> | 0              | <b>0.00%</b>  | -20           | 1130           | 55.56%  |         |        |
| 价差            | 基差              | CF01基差   | 4/27 | 元/吨         | 1866           | <b>1794</b>   | -72           | <b>-3.86%</b>  | -1384   | 2071    | 92.36% |
|               |                 | CF05基差   | 4/27 | 元/吨         | 921            | <b>834</b>    | -87           | <b>-9.45%</b>  | -144    | 561     | 85.20% |
|               |                 | CF09基差   | 4/27 | 元/吨         | 1316           | <b>1239</b>   | -77           | <b>-5.85%</b>  | -554    | 1171    | 91.31% |
|               | 跨期              | 1-5价差    | 4/27 | 元/吨         | -945           | <b>-960</b>   | -15           | <b>1.59%</b>   | 1240    | -1510   | 5.53%  |
|               |                 | 5-9价差    | 4/27 | 元/吨         | 395            | <b>405</b>    | 10            | <b>2.53%</b>   | -410    | 610     | 73.06% |
|               |                 | 9-1价差    | 4/27 | 元/吨         | 550            | <b>555</b>    | 5             | <b>0.91%</b>   | -830    | 900     | 73.34% |
|               | 替代品             | 3128B-粘短 | 4/27 | 元/吨         | 8396           | <b>8294</b>   | -102          | <b>-1.21%</b>  | -1274   | 6541    | 89.28% |
| 3128B-涤短      |                 | 4/27     | 元/吨  | 14646       | <b>14554</b>   | -92           | <b>-0.63%</b> | -394           | 5271    | 90.87%  |        |
| 利润            | 纺纱利润            | 4/27     | 元/吨  | -1510.6     | <b>-1409.4</b> | 101.2         | <b>-6.70%</b> | 220.4          | -2862.1 | 2.67%   |        |
|               | 棉花进口利润 (1%关税)   | 4/27     | 元/吨  | -1345       | <b>-1476</b>   | -131          | <b>9.74%</b>  | -1303          | -2010   | 4.57%   |        |
|               | 棉花进口利润 (滑准税)    | 4/27     | 元/吨  | -1417       | <b>-1547</b>   | -130          | <b>9.17%</b>  | -1294          | -1885   | 9.29%   |        |
|               | 棉纱进口利润          | 4/27     | 元/吨  | -316        | <b>-352</b>    | -36           | <b>11.39%</b> | -224           | -441    | 12.40%  |        |
| 其他            | ICE2号棉非商业多头     | 4/19     | 张    | -           | <b>97613</b>   | -             | -             | -3046          | 4026    | 91.72%  |        |
|               | ICE2号棉非商业空头     | 4/19     | 张    | -           | <b>12493</b>   | -             | -             | -812           | 4359    | 33.55%  |        |
|               | 汇率              | 4/27     | \$/¥ | 6.559       | <b>6.5598</b>  | 0.0008        | <b>0.01%</b>  | 0.1859         | 0.0674  | 25.37%  |        |

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

今日郑棉夜盘开盘小幅拉高后持续震荡走弱，早间受外盘带动上冲，随后调整，至收盘持续震荡，最终收涨 0.02% 于 21115 元/吨，涨幅为 5 元/吨。国内疫情拐点初现，中央财经委员会会议指出加强基础设施建设，稳定了市场信心，但郑棉弱势的基本面保持上方压力，郑棉今日小幅震荡盘整。

## 二、宏观、行业要闻

### (一) 宏观：

- 1、习近平 26 日主持召开中央财经委员会第十一次会议。会议指出，要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设；引导好市场预期，讲清楚政策导向和原则，稳定市场信心。
- 2、美国及盟友承诺向乌克兰输送重型武器，不理睬俄罗斯核战争警告。
- 3、俄罗斯停止向波兰供应油气，也暂停向保加利亚供应天然气。
- 4、美国经济数据：3 月耐用品订单初值同比增长 0.8%，显著反弹但逊于预期；美国楼市继续降温，3 月新屋销售环比大跌 8.6%。

## （二）行业：

1、中棉协最新预计，2021/22 年度国内纺织市场低迷，棉花消费量不及上一年度，消费量下调至 805 万吨，较上期下调 29 万吨，同比下降 4.5%；棉花进口量下调至 200 万吨，较上期下调 75 万吨，同比下降 27.3%；期末库存相应下调至 786 万吨，同比下降 3.5%；全国棉花总产量为 577.39 万吨，同比下降 2.5%。

2、新棉加工：截至 4 月 26 日 2021/22 年度新疆棉累计加工 531.35 万吨，同比少 8.1%。

3、棉花公检：截至 4 月 26 日 2021 年度全国棉花累计公检 542.27 万吨，同比减 8.2%。

## 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；IMF 下调今明两年全球经济增速，且由于高涨的通胀数据及美国国内经济形势较强，美联储鹰派加息预期持续强化，美元指数强势上扬，商品价格承压。国内，上海疫情出现拐点，同时北京感染数据好于预期，中央财经委员会会议指出加强基础设施建设，稳定了市场信心。美棉方面，ICE 棉花期货昨日收涨 0.47%。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，近日轧花厂还贷压力增加，抗价心理减弱；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。

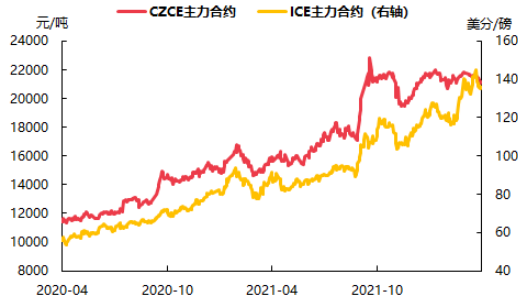
**观点：**郑棉近期主要跟随美棉方向震荡，受制于需求疲弱及套保压制，上方压力较大；中长期郑棉预计受终端消费转弱及美联储收紧货币政策压制重心下移。

**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

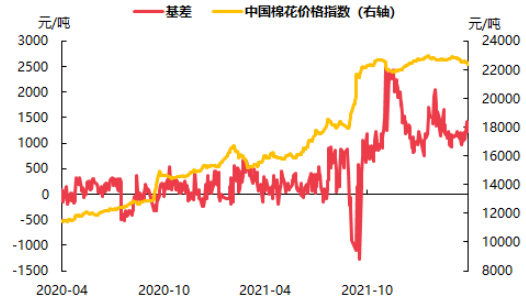


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



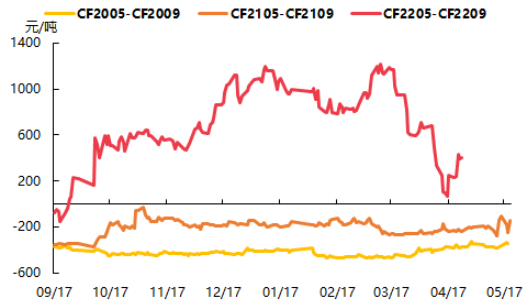
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



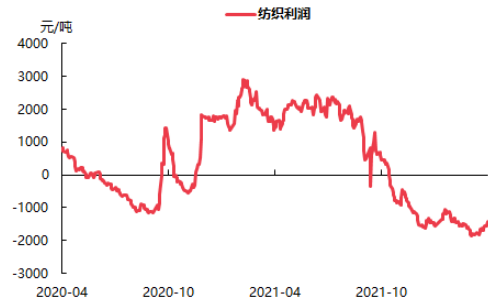
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



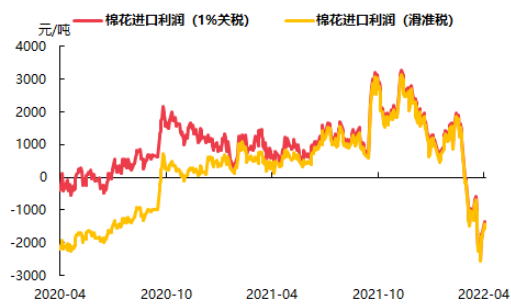
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



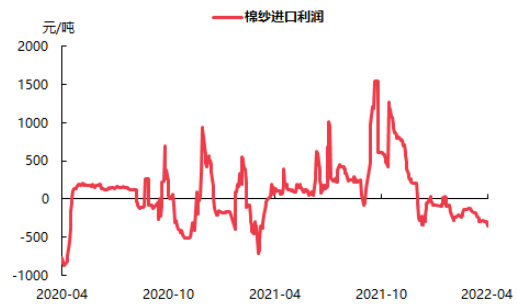
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



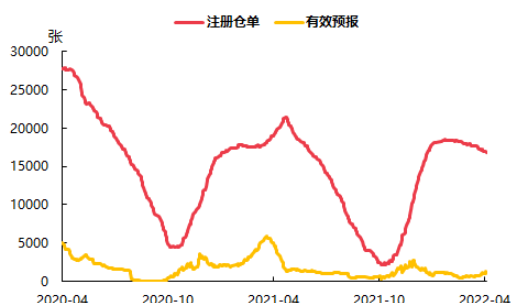
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



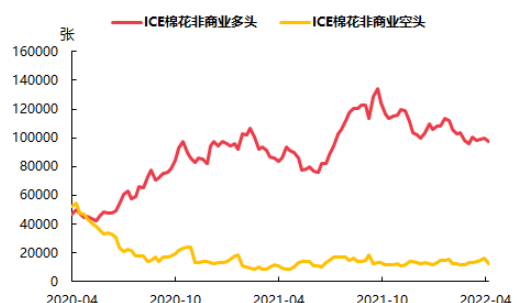
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。