

棉花：美棉承压下挫 郑棉跟随调整

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

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	5/6	元/吨	21895	21300	-595	-2.72%	-375	5445	91.59%
		成交量	5/6	手	123367	811657	188290	152.63%	178552	77260	76.48%
		持仓量	5/6	手	359621	812464	-47157	-13.11%	47789	-229016	64.28%
		注册仓单	5/6	张	16764	16765	1	0.01%	-964	-3387	87.99%
		有效预报	5/6	张	1150	1116	-34	-2.96%	505	-2252	65.92%
	CF05价格	5/6	元/吨	21900	21585	-315	-1.44%	-90	5940	93.92%	
	CF01价格	5/6	元/吨	21295	20825	-470	-2.21%	745	4630	91.33%	
	ICE2号棉主力价格	5/5	美分/磅	154.89	148.76	-6.13	-3.96%	11.04	61.26	98.81%	
	CY主力价格	5/6	元/吨	28085	27715	-370	-1.32%	-575	4260	90.37%	
现货	CC Index 3128B	5/6	元/吨	22438	22502	64	0.29%	-344	6643	94.16%	
	CY Index C32S	5/6	元/吨	28765	28780	15	0.05%	-25	12921	95.42%	
	FC Index M 1%关税	5/6	元/吨	26838	25906	-932	-3.47%	1813	10711	95.96%	
	FC Index M 澳准税	5/6	元/吨	26879	25957	-922	-3.43%	1864	10510	95.87%	
	FCY Index C32S	5/6	元/吨	29109	29109	0	0.00%	124	4596	98.13%	
	粘胶短纤 (主流)	5/6	元/吨	14320	14400	80	0.56%	600	400	70.96%	
涤纶短纤 (1.4D直纺)	5/6	元/吨	8255	8350	95	1.15%	555	1370	64.98%		
价差	基差	CF01基差	5/6	元/吨	1143	1677	534	46.72%	-1089	2013	91.80%
		CF05基差	5/6	元/吨	538	917	379	70.45%	-254	703	86.96%
		CF09基差	5/6	元/吨	543	1202	659	121.36%	-679	1198	90.98%
	跨期	1-5价差	5/6	元/吨	-605	-760	-155	25.62%	835	-1310	7.23%
		5-9价差	5/6	元/吨	5	285	280	5600.00%	-425	495	69.95%
		9-1价差	5/6	元/吨	600	475	-125	-20.83%	-410	815	70.92%
	替代品	3128B-粘短	5/6	元/吨	8118	8102	-16	-0.20%	-944	6243	89.38%
		3128B-澳短	5/6	元/吨	14183	14152	-31	-0.22%	-899	5273	90.11%
利润	纺纱利润	5/6	元/吨	-1416.8	-1472.2	-55.4	3.91%	353.4	-3147.3	2.23%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/6	元/吨	-4400	-3404	996	-22.64%	-2157	-4068	2.61%	
	棉花进口利润 (澳准税)	5/6	元/吨	-4441	-3455	986	-22.20%	-2139	-3867	2.73%	
	棉纱进口利润	5/6	元/吨	-344	-329	15	-4.36%	-149	-436	14.97%	
其他	ICE2号棉非商业多头	4/26	张	-	93339	-	-	-5891	1948	90.31%	
	ICE2号棉非商业空头	4/26	张	-	11594	-	-	-3326	3517	31.65%	
	汇率	5/6	\$/¥	6.5672	6.6332	0.066	1.00%	0.2533	0.1437	28.08%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 夜盘平开低走，今日早盘受美棉大跌影响下跌，午盘后持续震荡尾盘收低，最终下跌-2.87%于 21300 元/吨，下跌 630 元/吨。美棉受美联储加息影响高位回调，ICE 期棉收跌。国内郑棉受此影响，在平仓盘的影响下走低，日线形成阴线。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、国家发改委价格司召集重点煤炭和电力企业、行业协会、市场资讯机构和全国煤炭交易中心召开专题会议，研判煤炭价格形势，研究加强煤炭价格调控监管工作。

2、国家卫健委：5月以来，全国疫情防控形势整体趋稳。截至目前，21个省份和新疆生产建设兵团全域为低风险地区，但疫情仍存在反弹风险，防控形势依然严峻复杂。

3、中共中央政治局常务委员会5月5日召开会议。会议强调，要深刻、完整、全面认识党中央确定的疫情防控方针政策，毫不动摇坚持“动态清零”总方针，坚决同一切歪曲、怀疑、否定我国防疫方针政策的言行作斗争。

4、国务院常务会议部署进一步为中小微企业和个体工商户纾困举措，提出今年国有大型银行新增普惠小微贷款1.6万亿元；要对中小微企业和个体工商户合理续贷、展期、调整还款安排；要加大对中小微外贸企业信贷投放；保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

（二）行业消息：

1、据中国纺织报5月6日发布的报告，中国纺联流通分会景气监测结果显示，2022年4月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为48.76，比3月的45.75上升3.01个百分点；专业市场商户景气指数为48.92，比3月的47.84上升1.08个百分点。4月份，全国疫情影响尚未消除，专业市场景气指数虽然与3月相比有所回升，但整体仍然低于50荣枯线，显示市场景气低迷，信心不足。

2、据中国纺织国际产能合作企业联盟4月28日发布的报告，截至4月末，PVH集团、迅销集团、Lululemon等公司发布的最新一季财报显示，2021年9月至今年2月，各品牌销售基本表现平稳，销售额与去年同期相比均实现不同程度增长，大多数公司的净利润也有明显提升。

3、据中纺联产业经济研究院4月29日发布的报告，尽管目前来看我国纺织行业发展承压较大，但企业对二季度行业发展仍较有信心。根据问卷显示，大部分企业认为二季度纺织原材料供应链将有一定改善，原料采购压力会有所减小，备货积极性将有提升，并对二季度市场改善的信心有所增强。中国纺联组织了纺织企业景气调查工作。据测算，2022年一季度我国纺织行业综合景气指数落到趋冷区间，仅为42.6，较上年四季度回落19.7个点。据调查，81.1%的企业表示因物流受阻而发/到货时间有所延迟；甚至有3.2%的企业表示因物流受阻而导致订单取消。尤其是东部地区企业因物流受阻导致发/到货延迟的比重高达83.0%。据测算，2022年一季度，我国纺织行业新订单指数为37.8，较上年四季度指数下降29.0个点，回落非常明显。2022年一季度，纺织行业原材料库存指数为44.7，较上年四季度指数下降8.3个点。一季度纺织行业产成品库存指数达61.3，较上年四季度增加10.1点。

4、据中棉行协海外棉纺织市场观察202217期，USDA的最新报告显示，2022/2023年度澳大利亚棉花产量预计达到创纪录的600万包，较2021/2022年度的550万包增长9%，比过去五年均值翻了一倍多，原因是2022年10月播种开始时的灌溉水供应预期大幅增加，而且澳大利亚国内棉价和ICE棉花期货价格高涨，这些情况将导致下年度的种植面积增长8%，从60万公顷增加到65万公顷。由于2021/2022年度棉花产量达到550万包，2022/2023年

度澳大利亚棉花出口量预计增加到 580 万包,达到历史第二高水平,比近十年均值增长 65%。

5、据美国农业部,截至 2022 年 5 月 3 日,美国棉花产区受干旱影响的地区占比 56%,上周 55%,去年同期 31%。

6、新棉加工:截止 4 月 28 日,2021/2022 年度新疆棉累计加工 531.4 万吨,同比少 8.1%。

7、棉花公检:截止 5 月 5 日,2021 年度全国棉花累计公检 542.56 万吨,同比减 8.3%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析: 近期俄乌冲突加剧,俄方释放可能对乌正式宣战的信号,冲突会继续成为全球通胀高企支持因素,宏观不确定因素加剧,市场恐慌情绪依旧,不利于全球经济的复苏。宏观消息面看,美联储 5 月会议结果出炉,决定将美国联邦基金利率上调 50 个基点,排除了市场猜测加息 75 个基点,市场或担心美联储加息力度不足以应对目前的高通胀,股市承压下挫,加之美元走强不利现货销售,美棉期棉回吐涨幅。国内方面,疫情反复,部分地区再次爆发疫情,国家卫生健康委新闻发言人米锋 6 日在国新办发布会上表示,要毫不动摇坚持“动态清零”总方针,不麻痹、不厌战、不侥幸、不松劲,加快局部聚集性疫情处置。再次重申对疫情的管控态度,国内疫情依旧影响市场正常运行,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。下游市场方面则持续低迷,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。

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。近期大宗商品受宏观因素影响较大,重点关注系统性因素带来的价格波动。

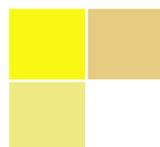
关注: 美联储加息政策、美棉主产区天气、终端消费情况、国内疫情形势、俄乌局势走向。

四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



图 2: 棉花现货价格及基差



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 3: 9-1 价差

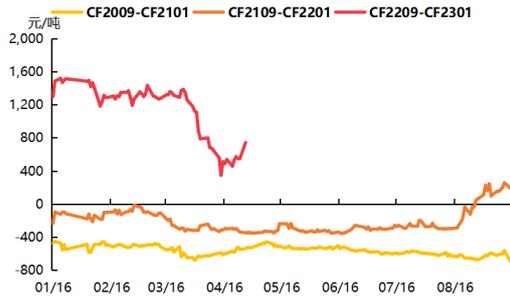


图 4: 纺织利润



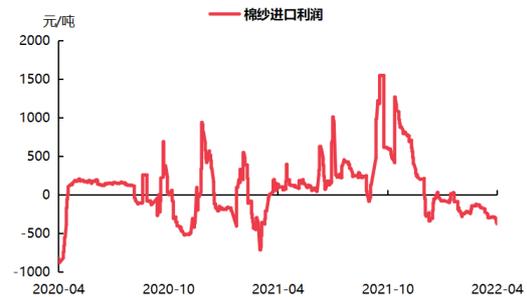
数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

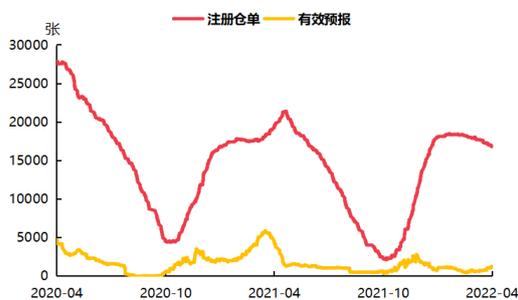
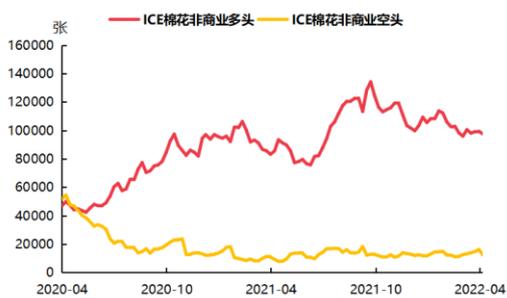


图 8: 非商业持仓



数据来源: Wind、金石期货研究所

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。