

# 棉花：美棉强势上涨提振 郑棉震荡走高

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	5/17	元/吨	21350	<b>21485</b>	135	<b>0.63%</b>	-110	5815	92.77%
		成交量	5/17	手	154781	<b>175428</b>	20647	<b>13.34%</b>	43407	-186245	59.33%
		持仓量	5/17	手	297407	<b>302962</b>	5555	<b>1.87%</b>	180781	-236561	62.74%
		注册仓单	5/17	张	16528	<b>16574</b>	46	<b>0.28%</b>	-706	-4843	87.65%
		有效预报	5/17	张	895	<b>811</b>	-84	<b>-9.39%</b>	42	-483	57.13%
	CF05价格	5/17	元/吨	21350	<b>21320</b>	-30	<b>-0.14%</b>	-275	5835	92.77%	
	CF01价格	5/17	元/吨	20960	<b>21145</b>	185	<b>0.88%</b>	5	5240	91.99%	
	ICE2号棉主力价格	5/16	美分/磅	145.43	<b>150.65</b>	5.22	<b>3.59%</b>	9.8	68.13	98.88%	
	CY主力价格	5/17	元/吨	27675	<b>27875</b>	200	<b>0.72%</b>	290	4410	91.08%	
	现货	CC Index 3128B	5/17	元/吨	22269	<b>22245</b>	-24	<b>-0.11%</b>	-309	6321	93.40%
CY Index C32S		5/17	元/吨	28825	<b>28845</b>	20	<b>0.07%</b>	195	12921	95.74%	
FC Index M 1%关税		5/17	元/吨	25305	<b>26102</b>	797	<b>3.15%</b>	1385	11394	96.04%	
FC Index M 滑准税		5/17	元/吨	25361	<b>26150</b>	789	<b>3.11%</b>	1433	11054	95.94%	
FCY Index C32S		5/17	元/吨	29406	<b>29422</b>	16	<b>0.05%</b>	480	4619	99.00%	
粘胶短纤 (主流)		5/17	元/吨	14820	<b>14850</b>	30	<b>0.20%</b>	890	1040	80.74%	
涤纶短纤 (1.4D直纺)	5/17	元/吨	8485	<b>8535</b>	50	<b>0.59%</b>	690	1815	66.69%		
	基差	CF01基差	5/17	元/吨	1309	<b>1100</b>	-209	<b>-15.97%</b>	-314	1081	87.61%
价差	基差	CF05基差	5/17	元/吨	919	<b>925</b>	6	<b>0.65%</b>	-34	486	86.96%
		CF09基差	5/17	元/吨	919	<b>760</b>	-159	<b>-17.30%</b>	-304	506	85.40%
		1-5价差	5/17	元/吨	-390	<b>-175</b>	215	<b>-55.13%</b>	280	-595	46.94%
	跨期	5-9价差	5/17	元/吨	0	<b>-165</b>	-165	<b>#DIV/0!</b>	-270	20	53.66%
		9-1价差	5/17	元/吨	390	<b>340</b>	-50	<b>-12.82%</b>	-10	575	66.89%
		替代品	3128B-粘短	5/17	元/吨	7449	<b>7395</b>	-54	<b>-0.72%</b>	-1199	5281
	3128B-涤短		5/17	元/吨	13784	<b>13710</b>	-74	<b>-0.54%</b>	-999	4506	89.05%
利润	纺纱利润	5/17	元/吨	-1170.9	<b>-1124.5</b>	46.4	<b>-3.96%</b>	534.9	-3108.1	4.48%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/17	元/吨	-3036	<b>-3857</b>	-821	<b>27.04%</b>	-1694	-5073	2.17%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/17	元/吨	-3092	<b>-3905</b>	-813	<b>26.29%</b>	-1680	-4733	2.34%	
	棉纱进口利润	5/17	元/吨	-581	<b>-577</b>	4	<b>-0.69%</b>	-285	-774	3.95%	
其他	ICE2号棉非商业多头	5/10	张	-	<b>94579</b>	-	-	-4963	4712	90.85%	
	ICE2号棉非商业空头	5/10	张	-	<b>12820</b>	-	-	-3502	3066	34.43%	
	汇率	5/17	\$/¥	6.7871	<b>6.7854</b>	-0.0017	<b>-0.03%</b>	0.3958	0.3547	32.99%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

5月17日今日早盘在多头买盘推动下上冲，此后区间震荡，日线形成小阳线。日内成交量温和放大，持仓量增加，最终收涨1.03%于21485元/吨，涨幅为220元/吨。国内基本面变化不大，郑棉走势仍受外盘带动。近期宏观不确定因素较多，大宗商品盘面受影响较大，短期仍需关注市场整体情绪变化。

## 二、宏观、行业要闻

### (一) 宏观消息：

1、上海市长龚正 16 日主持召开市政府常务会议，部署推进复工复产和经济恢复，切实促投资、稳外贸、扩消费。

2、中国 4 月规模以上工业增加值同比下降 2.9%，社会消费品零售总额同比降 11.1%，全国城镇调查失业率升至 6.1%；1-4 月全国固定资产投资增 6.8%，商品房销售面积同比降 20.9%，房屋新开工面积降 26.3%。

3、欧盟外交与安全政策高级代表博雷利当地时间 16 日表示，欧盟成员国外长当天继续就对俄实施包括石油禁运在内的新一轮制裁进行磋商，但各方存在分歧，未能达成共识。

4、俄总统普京表示，若北约因瑞典芬兰加入而扩大军事设施，俄方将采取必要回应。

## （二）行业消息：

1、截止到 2022 年 5 月 16 日 24 点，2021 棉花年度全国共有 1071 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量 24037690 包，检验重量 542.89 万吨。

2、CAI 发布印度最新供需数据，与市场预期方向一致将本年度总产再度下调至 550 万吨左右，主要结合当前累计上市量及往年 4 月底至年度末剩余可上市量综合考虑得出。

3、国家统计局：2022 年 1-4 月穿类实物商品网上零售额累计同比下降 1.7%，

4、据印度气象局数据，今年印度西南季风将于 5 月 27 日自喀拉拉邦登陆，较往年正常时间（6 月 1 日）提前五天在新年度降雨总量整体充沛的预期下，未来降雨在时间和空间上的分布将对棉花种植和生长产生较大影响。

## 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频发，但总体形势出现好转，上海市将逐步推进复工复产和经济恢复。美棉方面，外围市场美元指数走低；小麦、玉米和大豆期货收涨。美股三大指数涨跌不一，其中道指收涨，纳指和标普收跌。国际油价收涨，美油和布油均收涨。受外围谷物及能源市场走高提振，16 日 ICE 期棉市场全面收涨。ICE7 月合约结算价 150.65 美分，涨 545 点；12 月合约结算价 132.96 美分，涨 497 点；3 月合约结算价 127.25 分，涨 443 点；其他合约上涨 289-491 点不等。供应端，国外美国西部及西南棉区旱情未明显缓解；USDA 月度供需报告调低新年度产量，增加市场对新年度供应担忧。需求端，国内疫情依旧影响消费市场正常运行，纺企利润持续为负，纺企成品库存高位且继续上扬，企业生产及补库意愿低迷，开机率持续走低，原料随买随用，下游市场整体氛围悲观。郑棉自身基本面整体维持弱势，短期国内外棉价联

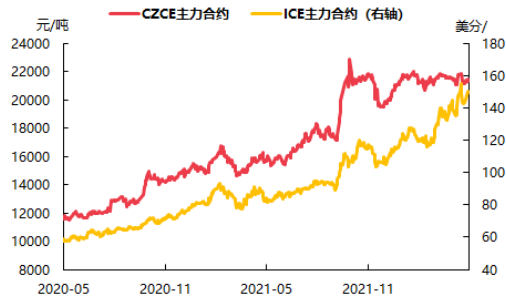
动机制仍在。

**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：**俄乌局势走向、终端消费情况、美棉产区天气状况、国内疫情形势。

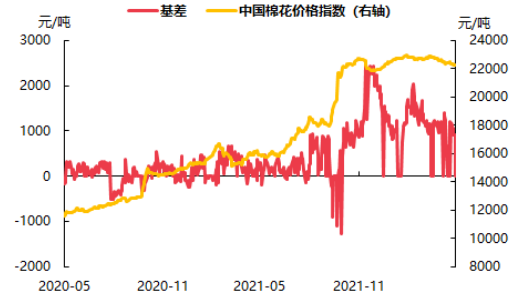
#### 四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



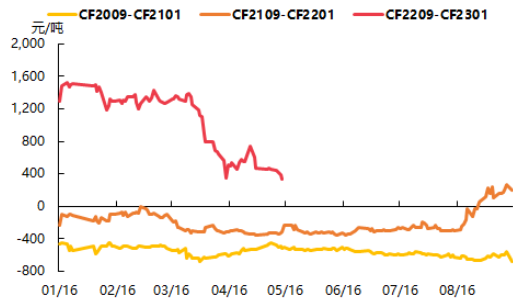
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



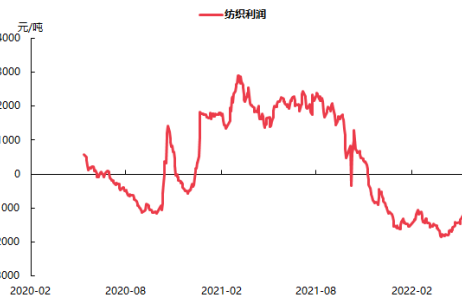
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

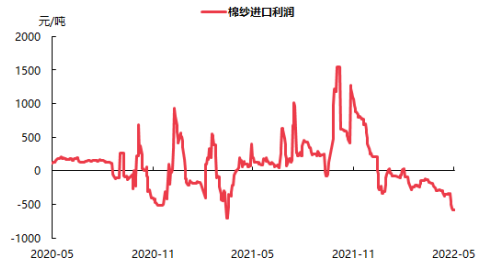


图 5：棉花进口利润



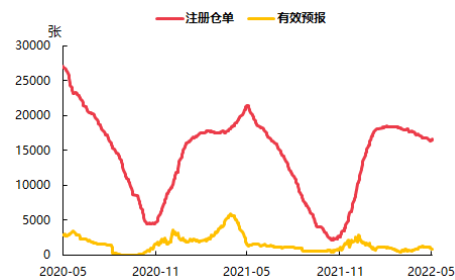
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



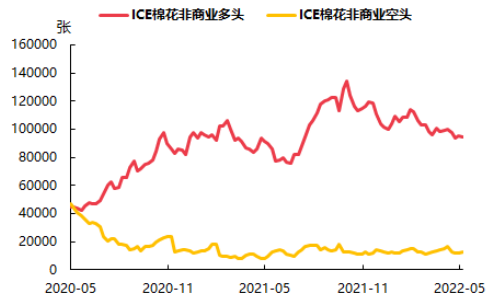
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。