

棉花：美棉延续回落，郑棉弱势跟随

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

魏治钢 weizhigang@jsfco.com 期货从业资格号：F03088666

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		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	5/19	元/吨	21285	21235	-50	-0.23%	-335	5595	91.05%
		成交量	5/19	手	135156	166766	31610	23.39%	48806	-142144	58.00%
		持仓量	5/19	手	295569	298297	2728	0.92%	-7874	-243577	61.56%
		注册仓单	5/19	张	16583	16547	-36	-0.22%	-629	-4334	87.58%
		有效预报	5/19	张	784	825	41	5.23%	-154	-552	57.68%
	CF05价格	5/19	元/吨	21230	20715	-515	-2.43%	-920	5215	90.44%	
	CF01价格	5/19	元/吨	20970	20920	-50	-0.24%	-160	5040	91.44%	
	ICE2号棉主力价格	5/18	美分/磅	148.73	144.8	-3.93	-2.64%	0.05	60.76	98.56%	
CY主力价格	5/19	元/吨	27565	27425	-140	-0.51%	-405	4005	89.07%		
现货	CC Index 3128B	5/19	元/吨	22217	22166	-51	-0.23%	-461	6241	93.27%	
	CY Index C32S	5/19	元/吨	28855	28855	0	0.00%	155	12930	95.75%	
	FC Index M 1%关税	5/19	元/吨	25760	25139	-621	-2.41%	4	10142	95.61%	
	FC Index M 准准税	5/19	元/吨	25812	25197	-615	-2.38%	62	9892	95.51%	
	FCY Index C32S	5/19	元/吨	29439	29439	0	0.00%	456	4572	98.96%	
	粘胶短纤(主流)	5/19	元/吨	14880	14900	20	0.13%	940	1100	81.46%	
涤纶短纤(1.4D直纺)	5/19	元/吨	8455	8405	-50	-0.59%	395	1695	65.60%		
价差	基差	CF01基差	5/19	元/吨	1247	1246	-1	-0.08%	-301	1201	88.94%
		CF05基差	5/19	元/吨	987	1451	464	47.01%	459	1026	94.34%
		CF09基差	5/19	元/吨	932	931	-1	-0.11%	-126	646	87.54%
	跨期	1-5价差	5/19	元/吨	-260	205	465	-178.85%	760	-175	69.05%
		5-9价差	5/19	元/吨	-55	-520	-465	845.45%	-585	-380	21.81%
		9-1价差	5/19	元/吨	315	315	0	0.00%	-175	555	65.92%
	替代品	3128B-粘短	5/19	元/吨	7337	7266	-71	-0.97%	-1401	5141	86.70%
3128B-涤短		5/19	元/吨	13762	13761	-1	-0.01%	-856	4546	89.12%	
利润	纺纱利润	5/19	元/吨	-1083.7	-1027.6	56.1	-5.18%	662.1	-3010.1	6.56%	
	棉花进口利润(1%关税)	5/19	元/吨	-3543	-2973	570	-16.09%	-465	-3901	2.97%	
	棉花进口利润(准准税)	5/19	元/吨	-3595	-3031	564	-15.69%	-465	-3651	3.09%	
	棉纱进口利润	5/19	元/吨	-584	-584	0	0.00%	-301	-717	3.81%	
其他	ICE2号棉非商业多头	5/10	张	-	94579	-	-	-3034	8817	90.85%	
	ICE2号棉非商业空头	5/10	张	-	12820	-	-	327	-289	34.43%	
	汇率	5/19	\$/¥	6.7421	6.7524	0.0103	0.15%	0.3804	0.3269	31.88%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 昨夜盘震荡走低，今日开盘延续震荡走势，最终收跌 0.59% 于 21235 元/吨，下跌 125 元/吨。因市场对全球经济增长放缓和流动性收紧的担忧，开始对商品价格构成下行压力，引发担忧致使美棉走低。国内来看，国内下游需求略有好转，表现为主动去库和部分刚需补库，但当前国内上游销售进度依旧缓慢，轧花厂在 8 月底之前有比较大的销售压力，加上目前国内基本面无明显驱动，短期棉价大概率维持高位震荡态势。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、据 CME “美联储观察”：美联储到 6 月份加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 90.1%，加息 75 个基点的概率为 9.9%；到 7 月份累计加息 25、50、75 个基点的概率均为 0%，累计加息 100 个基点的概率为 80.1%，累计加息 125 个基点的概率为 18.8%，累计加息 150 个基点的概率为 1.1%。

2、乌克兰总统泽连斯基当地时间 18 日签署总统令，从 5 月 25 日 5 时 30 分起将战时状态和总动员延长 90 天。

3、当地时间 5 月 18 日，全美零售联合会呼吁拜登政府降低或取消对华关税，以应对通胀高企。该协会表示，取消特朗普时期的关税政策可以使物价下降 1.3%。

3、联合国发布《2022 年中世界经济形势与展望》。报告显示，2022 年全球经济增速下调至 3.1%，低于 2022 年 1 月发布的 4% 的增速预期；预计 2022 年全球通胀率将增至 6.7%，是 2010 年-2020 年期间平均通胀率 2.9% 的两倍。

4、俄罗斯经济部预计 2022 年俄罗斯石油产量为 4.75 亿吨；预计 2022 年俄罗斯向非独联体国家消费者供应的天然气价格将上涨 72%，达到每 1000 立方米 523.3 美元。

5、欧元区 4 月调和 CPI 终值同比下修至 7.4%、仍创二十五年新高；英国 4 月 CPI 同比升 9% 创四十年新高。

6、今晚将公布美国至 5 月 14 日当周初请失业金人数，市场预计将录得 20 万人，前值为 20.3 万人。当前美联储正专注于控制通胀，预计数据料将不会引起市场剧烈反应。

（二）行业：

1、美国棉花主产区：①5 月 19 日至 5 月 27 日期间，美国棉花主产区中，西部维持此前降雨预期，中西部地区和南部地区降雨有所增加。其中棉花最大主产区得克萨斯州北部、西部降雨均有所增加。②5 月 27 日至 6 月 4 日期间，美国棉花主产区中，西部和中西部地区降雨减少，南部地区降雨有所增加。其中棉花最大主产区得克萨斯州东部降雨有所增加，北部几乎无降雨预期。

2、巴西 CONAB 的最新预测显示，2021/22 年度巴西棉花产量为 282 万吨，较上次预测下调 0.77 万吨，原因是上个月巴伊亚州和马托格罗索州棉花生长后期都遭遇高温干旱，导致棉花单产下降（有可能下降 5-10%）。

3、据中国棉花公证检验网，截止到 2022 年 05 月 18 日，全国累计检验共 542.91 万吨，其中新疆检验量共 530.62 万吨。

4、截至 2022 年 5 月 18 日全国棉花交易市场业务棉花仓单中，新疆仓库的新疆棉在库 219.39 万吨，较上一交易日减少 1.7 万吨，内地仓库在库棉花总量 20.62 万吨，较上一交易日减少 0.19 万吨，全国棉花交易市场棉花仓单总在库 240.01 万吨，较上一交易日减少 1.89 万吨。

5、国家统计局公布的最新数据显示，中国 4 月纱产量累计为 221 万吨，同比减 8.9%，



布产量累计为 32.3 亿米，同比减 3.3%，中国 1-4 月纱产量累计为 870.3 万吨，同比减 1.6%，布产量累计为 118.6 亿米，同比增 2%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：外围市场方面，当前俄乌局势严峻，乌克兰依旧延迟战事，美联储加息缩表未能改变通胀趋势，联合国发布今年全球经济增速下调至 3.1%，全球通胀率将增至 6.7%；叠加美元延续高位增加棉花采购成本，对商品价格构成下行压力，引发担忧致使美棉走低。供应端，国内最新预计新年度国内棉花种植面积和产量微涨 0.2%，后续关注棉花主产区天气影响；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。需求端，国内疫情稍有缓解对消费市场影响稍减，纺企利润持续为负，纺企成品库存高位，企业生产及补库意愿低迷，原料随买随用，下游市场整体氛围悲观。总的来看，终端消费近期表现一般，内销难有期待，出口订单也部分被东南亚国家承接，近期终端消费难言乐观。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：郑棉近期走势依旧与美棉联动，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、美棉主产区天气、终端消费情况、国内疫情形势。

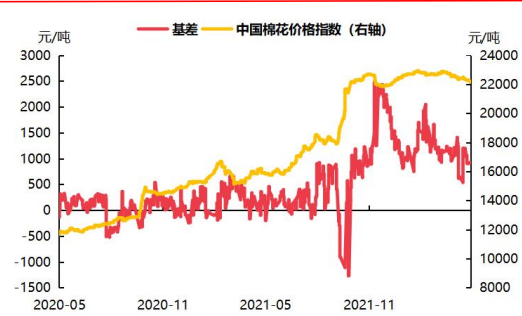
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



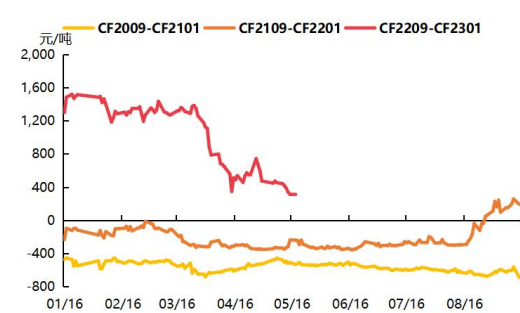
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



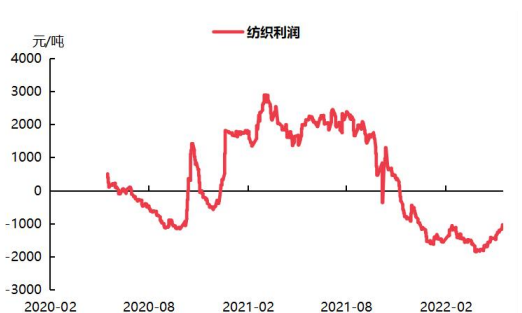
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

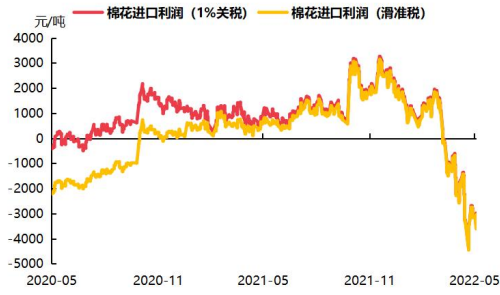
图 4：纺织利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

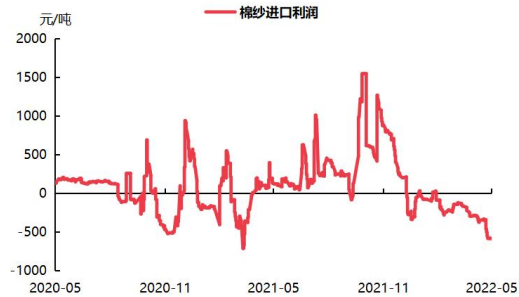


图 5：棉花进口利润



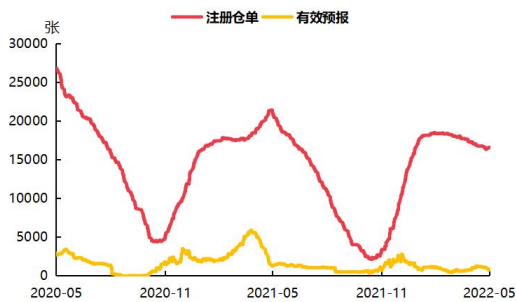
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



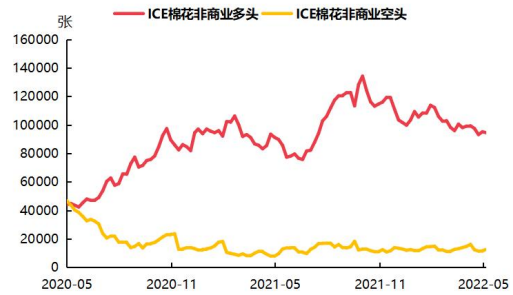
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。