

棉花：多空因素交织，郑棉今日小幅收涨

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 (主力)	收盘价	5/20	元/吨	21235	21285	50	0.24%	-115	5480	91.40%
		成交量	5/20	手	166766	151554	-15212	-9.12%	-6634	-350993	55.63%
		持仓量	5/20	手	298297	298385	88	0.03%	-277	-222815	61.62%
		注册仓单	5/20	张	16547	16563	16	0.10%	-692	-4130	87.58%
		有效预报	5/20	张	825	901	76	9.21%	-180	-489	59.99%
	CF05价格	5/20	元/吨	20715	20665	-50	-0.24%	-985	4425	90.26%	
	CF01价格	5/20	元/吨	20920	20920	0	0.00%	60	4825	91.42%	
	ICE2号棉主力价格	5/19	美分/磅	144.8	147.32	2.52	1.74%	8.87	64.4	98.75%	
	CY主力价格	5/20	元/吨	27425	27395	-30	-0.11%	105	3615	88.90%	
现货	CC Index 3128B	5/20	元/吨	22166	22105	-61	-0.28%	-509	6254	93.13%	
	CY Index C32S	5/20	元/吨	28855	28855	0	0.00%	155	13004	95.70%	
	FC Index M 1%关税	5/20	元/吨	25139	25642	503	2.00%	1291	10812	95.78%	
	FC Index M 滑准税	5/20	元/吨	25197	25695	498	1.98%	1344	10503	95.71%	
	FCY Index C32S	5/20	元/吨	29439	29439	0	0.00%	456	4563	98.91%	
	粘胶短纤 (主流)	5/20	元/吨	14900	14900	0	0.00%	940	1100	81.59%	
	涤纶短纤 (1.4D直纺)	5/20	元/吨	8405	8440	35	0.42%	420	1780	65.88%	
价差	基差	CF01基差	5/20	元/吨	1246	1185	-61	-4.90%	-569	1429	88.32%
		CF05基差	5/20	元/吨	1451	1440	-11	-0.76%	476	1829	94.30%
		CF09基差	5/20	元/吨	931	820	-111	-11.92%	-394	774	86.19%
	跨期	1-5价差	5/20	元/吨	205	255	50	24.39%	1045	400	70.26%
		5-9价差	5/20	元/吨	-520	-620	-100	19.23%	-870	-1055	16.36%
		9-1价差	5/20	元/吨	315	365	50	15.87%	-175	655	67.69%
	替代品	3128B-粘短	5/20	元/吨	7266	7205	-61	-0.84%	-1449	5154	85.64%
		3128B-涤短	5/20	元/吨	13761	13665	-96	-0.70%	-929	4474	88.70%
利润	纺纱利润	5/20	元/吨	-1027.6	-960.5	67.1	-6.53%	714.9	-3024.4	9.12%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/20	元/吨	-2973	-3537	-564	18.97%	-1800	-4558	2.41%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/20	元/吨	-3031	-3590	-559	18.44%	-1786	-4249	2.73%	
	棉纱进口利润	5/20	元/吨	-584	-584	0	0.00%	-301	-708	3.80%	
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	5/20	\$/¥	6.7524	6.7487	-0.0037	-0.05%	0.3491	0.3023	31.81%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘低开超 100 元/吨后持续走高，早盘盘中价格有所回调，后续小幅偏强震荡，最终收涨 0.31% 于 21285 元/吨，涨幅为 65 元/吨。美国经济数据弱于预期，市场担心美联储放缓加息节奏，美元指数大幅下跌，美棉昨日大幅收涨，国内继续政策发力，五年期 LPR 再降 15 个基点，市场情绪偏暖，但目前棉花需求端承压严重，多空因素交织，郑棉今日小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、中国 5 月 5 年期贷款市场报价利率（LPR）为 4.45%，预期为 4.55%，上月为 4.6%。
1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.7%，预期为 3.65%，上月为 3.7%。

2、美国至 5 月 14 日当周初请失业金人数录得 21.8 万人，为 2022 年 1 月 22 日当周以来新高，高于市场预期的 20 万人，前一周录得 20.3 万人。

3、美国 5 月费城联储制造业指数大幅下降至 2.6，预估为 15，前值为 17.6。

（二）行业：

1、USDA 最新数据，截止 5 月 12 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 110900 包，较前一周显着增长，较前 4 周平均水平增长 3%。

2、中棉协：截止 4 月全国棉花周转库存总量约 412.06 万吨，环比减少 34.43 万吨，同比增加 89.09 万吨；4 月纺织品产量和上月相比下降 16.7%，同比下降 25.3%；纺织企业在库棉花工业库存量为 58.43 万吨，较上月底减少 8.02 万吨，同比减少 27.2 万吨。

3、京东：春装库存积压，夏装很多厂家已不再生产。

4、USDA：截至 5 月 17 日，美棉产区受干旱影响的占比 56%，上周 56%，去年同期 26%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：俄乌局势难见曙光，核心问题难解，双方谈判几近停滞，推高通胀及海外供应忧虑；美国 4 月 CPI、PPI 同比均大幅增长，欧洲 CPI 数据也创下新高，美欧通胀持续高企；美国经济数据弱于预期，市场担心美联储会放缓加息节奏，昨日美元指数大幅下跌；国内经济下行压力较大，但政策持续推进，政策加码提升后续工业及消费恢复信心，需求预期加强。美棉方面，ICE 棉花期货主力昨日收涨 1.74%。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；国外美国棉花主产区干旱持续，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，商业库存维持高位，轧花厂还贷压力增加，抗价心理将有一定程度边际减弱；需求端，今年消费本就不佳，各地疫情以及由此带来的封控措施再度打击消费，“金三银四”消费旺季已经落空，纺织利润持续为负，纺企、织企成品库存高位且继续上扬，纺织企业生产及补库意愿低迷，开机率持续走低，原料随买随用，库存极低，纺织企业经营十分困难，市场整体氛围悲观。且棉花与替代品涤短、粘短价差均处于历史高位，市场已出现小幅替代效应。终端消费近期表现一般，并且由于疫情形势仍较为严峻，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。

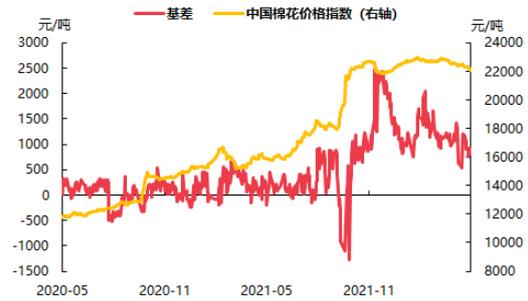
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



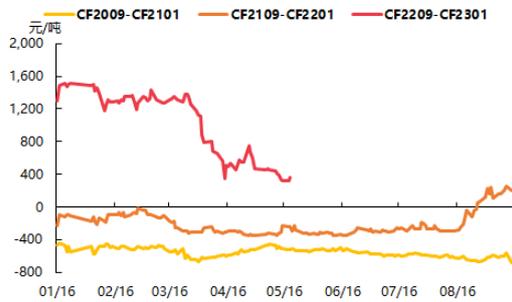
数据来源: Wind、金石期货研究所

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: 9-1 价差



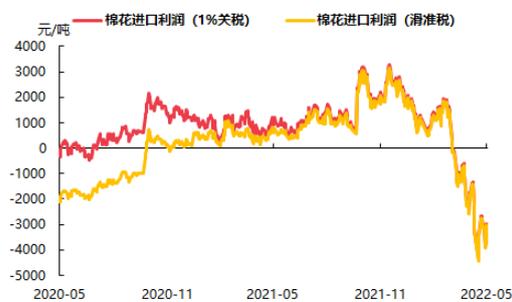
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



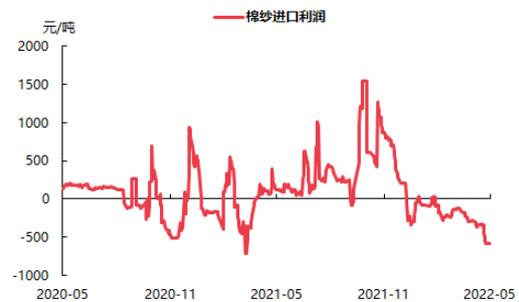
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



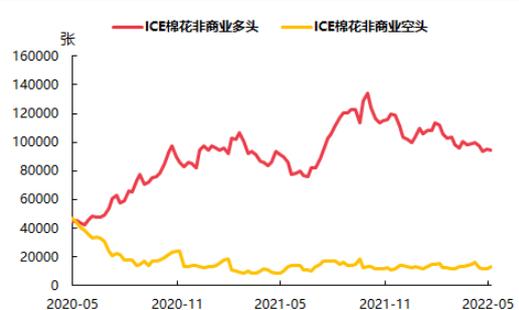
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

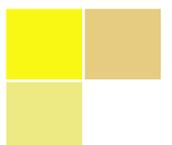


数据来源: Wind、金石期货研究所

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。