

棉花：郑棉随外盘回落 自身基本面偏弱

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 wangzl@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	5/23	元/吨	21285	20950	-335	-1.57%	-505	4885	90.10%
		成交量	5/23	手	151554	293327	141773	93.55%	176551	-331443	74.73%
		持仓量	5/23	手	298385	331393	33008	11.06%	27484	-192960	67.35%
		注册仓单	5/23	张	16563	16462	-101	-0.61%	-566	-3996	87.42%
		有效预报	5/23	张	901	886	-15	-1.66%	-195	-548	59.56%
	CF05价格	5/23	元/吨	20665	20525	-140	-0.68%	-1165	4055	89.50%	
	CF01价格	5/23	元/吨	20920	20720	-200	-0.96%	-200	4420	90.97%	
	ICE2号棉主力价格	5/20	美分/磅	147.32	143	-4.32	-2.93%	4.34	61.32	98.41%	
	CY主力价格	5/23	元/吨	27395	26975	-420	-1.53%	-390	3080	86.62%	
	现货	CC Index 3128B	5/23	元/吨	22105	22045	-60	-0.27%	-480	6174	93.07%
CY Index C32S		5/23	元/吨	28855	28855	0	0.00%	135	12984	95.66%	
FC Index M 1%关税		5/23	元/吨	25642	24803	-839	-3.27%	622	10131	95.32%	
FC Index M 滑准税		5/23	元/吨	25695	24865	-830	-3.23%	684	9792	95.30%	
FCY Index C32S		5/23	元/吨	29439	29439	0	0.00%	429	4462	98.87%	
粘胶短纤 (主流)		5/23	元/吨	14900	14900	0	0.00%	940	1100	81.44%	
价差	基差	涤纶短纤 (1.4D直纺)	5/23	元/吨	8440	8370	-70	-0.83%	375	1680	64.97%
		CF01基差	5/23	元/吨	1185	1325	140	11.81%	-280	1754	89.39%
		CF05基差	5/23	元/吨	1440	1520	80	5.56%	685	2119	95.14%
	跨期	CF09基差	5/23	元/吨	820	1095	275	33.54%	25	1289	89.89%
		1-5价差	5/23	元/吨	255	195	-60	-23.53%	965	365	68.66%
		5-9价差	5/23	元/吨	-620	-425	195	-31.45%	-660	-830	33.17%
替代品	9-1价差	5/23	元/吨	365	230	-135	-36.99%	-305	465	62.17%	
	3128B-粘短	5/23	元/吨	7205	7145	-60	-0.83%	-1420	5074	85.42%	
利润	3128B-涤短	5/23	元/吨	13665	13675	10	0.07%	-855	4494	88.86%	
	纺纱利润	5/23	元/吨	-960.5	-894.5	66	-6.87%	663	-3036.4	11.11%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/23	元/吨	-3537	-2758	779	-22.02%	-1102	-3957	3.16%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/23	元/吨	-3590	-2820	770	-21.45%	-1096	-3618	3.35%	
其他	棉纱进口利润	5/23	元/吨	-584	-584	0	0.00%	-294	-707	3.80%	
	ICE2号棉非商业多头	5/17	张	-	91525	-	-	-6088	5763	89.68%	
	ICE2号棉非商业空头	5/17	张	-	12209	-	-	-284	-900	32.77%	
汇率	5/23	\$/¥	6.7487	6.6756	-0.0731	-1.08%	0.216	0.2456	29.60%		

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

5月23日，今日早盘在空头卖盘增仓打压下走低，盘中低位震荡，午后在空头回补盘支撑下脱离低点，日线形成长阴线。日内成交量放大，持仓量增加，最终收跌1.41%于20950元/吨，跌幅为300元/吨。国内基本面持续偏弱，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、俄罗斯总统助理、俄乌谈判俄罗斯代表团团长梅津斯基表示，是乌克兰方面冻结了俄乌之间的谈判，俄方从来不拒绝进行谈判，包括最高级别的谈判，俄总统普京已多次确认这点。

2、乌总统办公室主任顾问表示，乌方现阶段排除与俄罗斯达成停火协议的可能性。他强调，俄罗斯必须先从乌克兰撤军，之后才有可能恢复和平进程。

3、世界卫生组织(WHO)5月20日召开紧急会议，讨论最近爆发的猴痘疫情，此前欧洲公布有100多例确诊或疑似病例。德国称这是欧洲有史以来最大的猴痘疫情。

4、根据党中央、国务院决策部署，统筹考虑农资市场价格走势和农业生产形势，中央财政下达资金100亿元，再次向实际种粮农民发放一次性农资补贴，支持夏收和秋播生产，缓解农资价格上涨带来的种粮增支影响，进一步调动农民种粮积极性。

(二) 行业消息：

1、据中国棉花网5月20日发布的报告，自春播以来，新疆各地气温相对稳定，虽然部分地区出现大风、冰雹等不良天气，但涉及面积较小，对后期棉花整体生长影响不大。

2、上周(2022.5.12-2022.5.18)纯棉纱成交指数为19，前值为19，去年同期为26；混纺纱成交指数为46，前值32，去年同期为54；纱线成交指数为28，前值24，去年同期为34。

3、据美国旱情监测数据，截至17日全美干旱面积占52.5%，环比小幅下降0.5%，极度及异常干旱占21.6%，升1.6%。其中主产棉区德州极度及异常干旱占55.8%，增2.8%。

4、据中国棉花网，近期涤棉纱、涤粘纱的利润受到较为明显的挤压，但棉纺企业调整产品结构的愿望不强。1、目前生产混纺纱仍有一定利润，并未亏损，而且纺T/C、CVC利润更高一些；2、2022年二季度部分广东、江浙等地布厂为降低成本，原料采购由全棉纱调整为混纺纱，一些国外混纺面料、服装订单占比也呈现上升；3、相较于高价棉花，纺企存储涤纶短纤、粘胶短纤等的风险要小很多。

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，上海市逐步推进复工复产和经济恢复。美棉方面，10年期美债收益率较前期高点大幅回落，美股表现不佳。在美联储倾向鹰派加息手段应对通胀以及国际局势持续动荡等情况之下，市场对于经济衰退的担忧加重，避险情绪明显升温。20日ICE期棉市场全面大幅收跌。ICE7月合约结算价142.27美分，跌543点；12月合约结算价

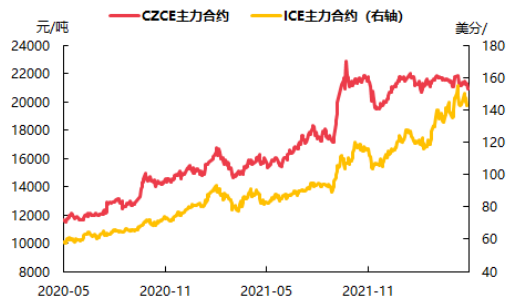
125.18 美分，跌 304 点；3 月合约结算价 120.84 分，跌 309 点；其它合约下跌 192-319 点不等。供应端，据美国农业部统计，至 5 月 15 日全美棉花播种进度 37%，同比领先 1%，较近五年平均水平持平。截至 4 月底棉花商业库存为 466.18 万吨，环比减少 37.06 万吨，同比增加 52.97 万吨。从数据可以看出，环比数据虽有所下滑，但目前商业库存仍处于近五年最高值。需求端，国内疫情依旧影响消费市场正常运行，纺企利润持续为负，纺企成品库存高位且继续上扬，企业生产及补库意愿低迷，开机率持续走低，原料随买随用，下游市场整体氛围悲观。郑棉自身基本面整体维持弱势。

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。

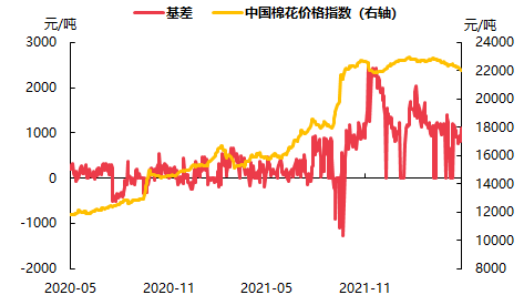
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

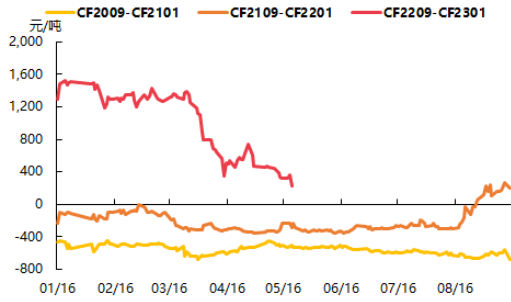
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

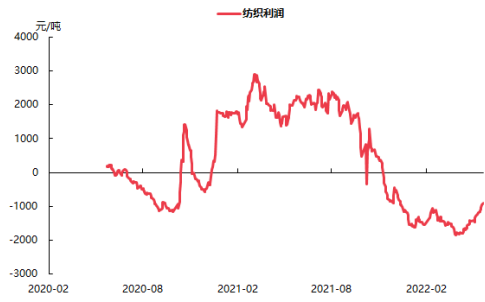


图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



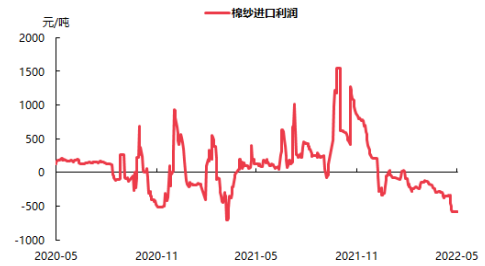
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



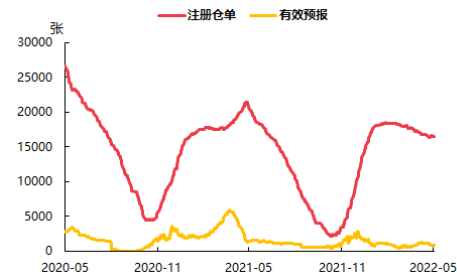
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



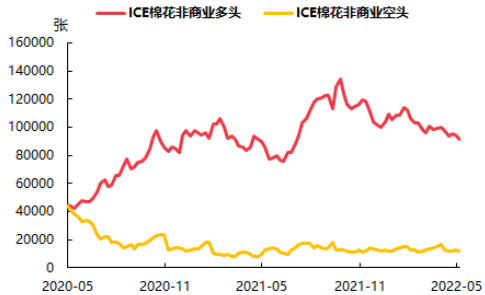
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。