

棉花：宏观氛围偏空 郑棉弱势整理

朱皓天 zhuht@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

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	5/10	元/吨	21155	21185	30	0.14%	-420	5085	90.95%
		成交量	5/10	手	223880	175159	-48721	-21.76%	57171	-231171	59.30%
		持仓量	5/10	手	303825	302945	-880	-0.29%	65722	-261260	62.69%
		注册仓单	5/10	张	16639	16565	-74	-0.44%	-1065	-4210	87.64%
		有效预报	5/10	张	1055	1094	39	3.70%	352	-1428	65.60%
	CF05价格		5/10	元/吨	21500	21300	-200	-0.93%	-305	5435	92.64%
	CF01价格		5/10	元/吨	20705	20710	5	0.02%	585	4280	91.13%
	ICE2号棉主力价格		5/9	美分/磅	143.38	142.82	-0.56	-0.39%	10.37	53.29	98.51%
现货	CY主力价格		5/10	元/吨	27430	27540	110	0.40%	-320	3795	90.02%
	CC Index 3128B		5/10	元/吨	22344	22320	-24	-0.11%	-431	6186	93.69%
	CY Index C32S		5/10	元/吨	28800	28800	0	0.00%	45	12666	95.42%
	FC Index M 1%关税		5/10	元/吨	25108	24999	-109	-0.43%	1547	9386	95.60%
	FC Index M 滑准税		5/10	元/吨	25166	25058	-108	-0.43%	1606	9292	95.55%
	FCY Index C32S		5/10	元/吨	29139	29260	121	0.42%	282	4537	98.55%
	粘胶短纤（主流）		5/10	元/吨	14500	14650	150	1.03%	730	830	75.69%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		5/10	元/吨	8275	8180	-95	-1.15%	415	1165	62.28%
价差	基差	CF01基差	5/10	元/吨	1639	1610	-29	-1.77%	-1016	1906	91.39%
		CF05基差	5/10	元/吨	844	1020	176	20.85%	-126	751	88.76%
		CF09基差	5/10	元/吨	1189	1135	-54	-4.54%	-691	1101	90.35%
	跨期	1-5价差	5/10	元/吨	-795	-590	205	-25.79%	890	-1155	12.13%
		5-9价差	5/10	元/吨	345	115	-230	-66.67%	-565	350	65.06%
		9-1价差	5/10	元/吨	450	475	25	5.56%	-325	805	70.91%
	替代品	3128B-粘短	5/10	元/吨	7844	7670	-174	-2.22%	-1161	5356	87.72%
		3128B-涤纶短	5/10	元/吨	14069	14140	71	0.50%	-846	5021	89.98%
利润	纺纱利润		5/10	元/吨	-1278.4	-1252	26.4	-2.07%	519.1	-2804.6	3.60%
	棉花进口利润（1%关税）		5/10	元/吨	-2764	-2679	85	-3.08%	-1978	-3200	3.02%
	棉花进口利润（滑准税）		5/10	元/吨	-2822	-2738	84	-2.98%	-1962	-3106	3.19%
	棉纱进口利润		5/10	元/吨	-339	-460	-121	35.69%	-237	-537	8.55%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/3	张	-	95320	-	-	-3910	3929	91.14%
	ICE2号棉非商业空头		5/3	张	-	11887	-	-	-3033	3810	32.10%
	汇率		5/10	\$/¥	6.6899	6.7134	0.0235	0.35%	0.3481	0.2709	31.02%

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，今日早盘受美棉下跌和大宗商品回调影响下跌，午盘后持续震荡尾盘收低，最终下跌-0.42%于 21185 元/吨，下跌 90 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、据央视新闻，日本财务省 10 日公布，截至 3 月末，日本国家长期债务余额为 1017.1 万亿日元，连续 18 年增加，并首次超过 1 千万亿日元。国债、融资、政府短期证券在内的

“中央政府债务”总额为 1241.3074 万亿日元，连续 6 年创历史最高纪录。

2、中金公司研报指出，在政策面以外，5 月份国内与海外基本面也可能出现一些积极变化，建议对风险资产谨慎乐观，适度超配 A 股与港股，海外资产由低配上调为标配。国内股指既受益于疫情边际改善与政策支持，同时估值相对较低，风险溢价提示未来一年股指有望跑赢债指 15%以上。从流动性角度看，信贷脉冲也提示国内股指未来 1-2 个季度有不错表现。

3、高盛预计，马来西亚央行本周将加息 25 个基点，预计共加息 5 次，到 2023 年第二季度末将达到 3.0%；预计印尼将从今年第三季度开始加息 50 个基点；预计泰国央行将在 9 月 28 日的会议上加息 25 个基点，预计总共将加息 6 次，到 2023 年第三季度末利率将升至 2.0%。

4、据央视新闻，法国总统马克龙表示，即便欧盟明天就授予乌克兰“候选国”地位，（决定是否授予的）流程已经开始了，而且我也希望能快速推进乌克兰的入盟进程。但所有人都知道，整个流程走完将会需要几年时间，事实上，很可能要几十年。

（二）行业消息：

1、中央气象台 5 月 9 日发布的农业气象周报，本周，长江流域大部光热适宜，利于夏收粮油作物产量形成及油菜收获，同时对春玉米、棉花等旱地作物幼苗生长、早稻返青分蘖有利。预计未来 10 天，冷空气活动频繁，中东部大部地区平均气温较常年同期偏低，西北地区东部、华北、内蒙古东部、东北地区北部、西南地区东部等地气温偏低 2~4℃；未来 10 天，江南中南部、华南及四川盆地、贵州、云南等地多降雨，大部地区累计降水量有 50~100 毫米。建议北方尚未完成播种计划的地区应抓住有利天气，视墒情状况趁墒或造墒播种，加快春播进度；已播田块做好幼苗管理，及时查苗、补苗。

2、据中国棉花网 5 月 9 日发布的报告，北疆某纺织企业负责人表示，目前企业开机正常，由于原棉价格波动较大，导致棉纱价格震荡。同时，在疫情管控及高油价的影响下，汽运价格出现上涨，部分地区运输缓慢，棉纱库存上升。为提高棉纱的售卖进度，部分企业降价销售。南疆某纺织企业负责人介绍，最近该企业对生产的紧密纺普梳 40 支棉纱进行促销，下游客户刚需少量采购。企业生产处于少亏或盈亏平衡水平。

3、2021 年 10 月-2022 年 3 月印度累计出口废棉约 67.29 万吨（395.8 万包），2021 年 10 月-2022 年 2 月出口皮棉约 53.38 万吨（314 万包），2021 年 10 月-2022 年 2 月累计进口废棉约 7.79 万吨（45.8 万包），2021 年 10 月-2022 年 2 月进口皮棉约 5.62 万吨（33.1 万包）。

4、2022 年 4 月巴基斯坦纺织品出口 17.6 亿美元，同比增加 31%，2021/22 财年前 10 个月（7 月-4 月）累计出口纺织品 160 亿美元，较上年度同期的 127 亿美元增长 26%。

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5月9日,2021/2022年度新疆棉累计加工531.4万吨,同比少8.08%。

7、棉花公检:截止5月9日,2021年度全国棉花累计公检542.58万吨,同比减8.3%。

三、分析及观点

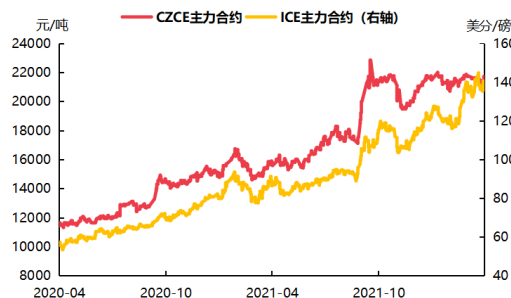
宏观及基本面分析:受到美联储连续加息和缩表开始,美元走势偏强,进而增加棉花采购成本,虽然伴随主产区干旱延续支撑盘面,但市场对需求的担忧致使美棉连续受挫。外围市场方面,当前俄乌局势依旧严峻,市场担忧美联储加息力度不足以应对目前的高通胀,股市承压下挫,加之美元走强不利现货销售,美棉期价承压走低。供应端,目前美国主产棉区旱情稍有缓解但仍处于缺水状态,市场对供应担忧仍存,目前新疆棉田陆续出苗,天气条件对棉花生长较为有利,后续关注棉花主产区天气影响。需求端,国内疫情依旧影响市场正常运行,货运受阻的情况从上海及长三角扩散到全国大部分地区,几乎江苏纺织服装企业生产经营受到近期疫情的影响,内需预计难有明显起色;另外下游企业加工利润持续亏损,成品库存逐日积累,纺企订单不足现象短期难改,生产及补库意愿低迷,使得原料采购以刚需为主,下游需求不佳,市场对后市整体较为悲观。总的来看,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: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。

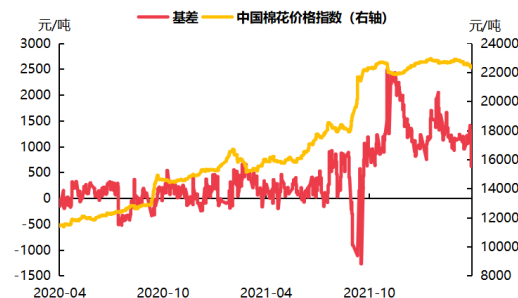
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



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

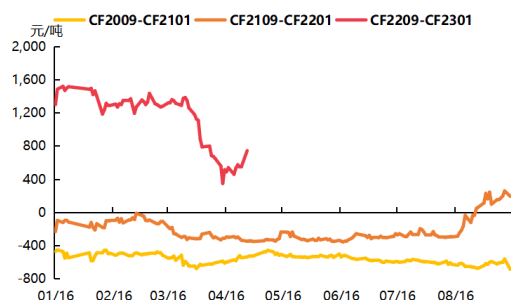


图 4: 纺织利润

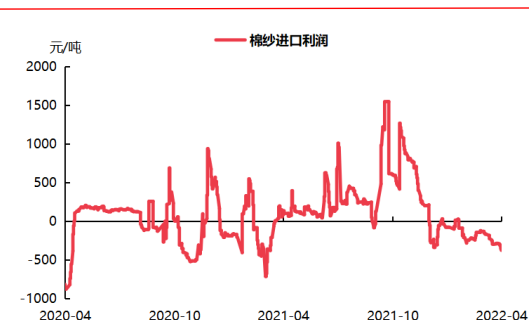


数据来源: Wind、金石期货研究所

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

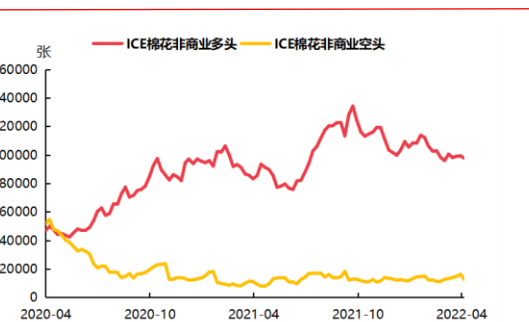
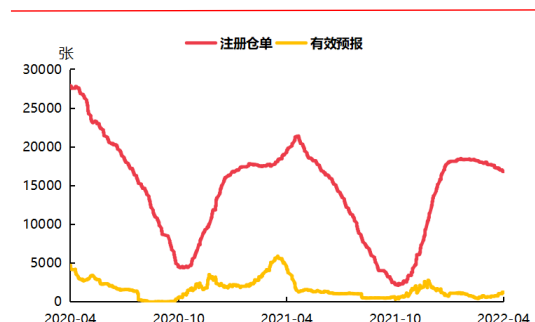


数据来源: Wind、金石期货研究所

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。