

棉花：国内基本面变动不大 郑棉仍受外盘带动

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	5/11	元/吨	21185	21275	90	0.42%	-280	5380	91.41%
		成交量	5/11	手	175159	128854	-46305	-26.44%	13783	-286135	51.80%
		持仓量	5/11	手	302945	299368	-3577	-1.18%	75498	-247339	61.86%
		注册仓单	5/11	张	16565	16539	-26	-0.16%	-1077	-4334	87.58%
		有效预报	5/11	张	1094	1106	12	1.10%	387	-1282	65.81%
	CF05价格		5/11	元/吨	21300	21335	35	0.16%	-220	5700	92.88%
	CF01价格		5/11	元/吨	20710	20820	110	0.53%	625	4590	91.32%
	ICE2号棉主力价格		5/10	美分/磅	142.82	143.31	0.49	0.34%	10.86	55.12	98.52%
	CY主力价格		5/11	元/吨	27540	27780	240	0.87%	400	4040	90.77%
	现货	CC Index 3128B		5/11	元/吨	22320	22313	-7	-0.03%	-425	6239
CY Index C32S		5/11	元/吨	28800	28800	0	0.00%	75	12726	95.38%	
FC Index M 1%关税		5/11	元/吨	24999	24999	0	0.00%	1663	9542	95.58%	
FC Index M 滑准税		5/11	元/吨	25058	25058	0	0.00%	1722	9420	95.53%	
FCY Index C32S		5/11	元/吨	29260	29299	39	0.13%	334	4576	98.68%	
粘胶短纤 (主流)		5/11	元/吨	14650	14700	50	0.34%	760	900	76.59%	
涤纶短纤 (1.4D直纺)		5/11	元/吨	8180	8175	-5	-0.06%	500	1245	62.24%	
价差	基差	CF01基差	5/11	元/吨	1610	1493	-117	-7.27%	-1050	1649	90.34%
		CF05基差	5/11	元/吨	1020	978	-42	-4.12%	-205	539	88.04%
		CF09基差	5/11	元/吨	1135	1038	-97	-8.55%	-820	859	88.92%
	跨期	1-5价差	5/11	元/吨	-590	-515	75	-12.71%	845	-1110	16.88%
		5-9价差	5/11	元/吨	115	60	-55	-47.83%	-615	320	63.30%
		9-1价差	5/11	元/吨	475	455	-20	-4.21%	-230	790	70.31%
	替代品	3128B-粘短	5/11	元/吨	7670	7613	-57	-0.74%	-1185	5339	86.77%
		3128B-涤短	5/11	元/吨	14140	14138	-2	-0.01%	-925	4994	89.86%
利润	纺纱利润		5/11	元/吨	-1252	-1244.3	7.7	-0.62%	542.5	-2862.9	3.64%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/11	元/吨	-2679	-2686	-7	0.26%	-2088	-3303	3.02%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/11	元/吨	-2738	-2745	-7	0.26%	-2071	-3181	3.19%
	棉纱进口利润		5/11	元/吨	-460	-499	-39	8.48%	-259	-576	7.18%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/3	张	-	95320	-	-	-3910	5453	91.14%
	ICE2号棉非商业空头		5/3	张	-	11887	-	-	-3033	2133	32.10%
	汇率		5/11	\$/¥	6.7134	6.729	0.0156	0.23%	0.3645	0.3036	31.46%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

5月11日，早盘在空头回补盘支撑下回稳，午后上冲回落，日线形成小阳线。日内成交量萎缩，持仓量略有减少，最终收涨0.26%于21275元/吨，涨幅为55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、据国家统计局，中国 4 月份 CPI 同比上涨 2.1%，预期为 1.8%，前值为 1.5%。

2、据国家统计局，中国 4 月份 PPI 同比上涨 8.0%，预期为 7.8%，前值为 8.3%。

3、上海：全市已有 8 个区和浦东部分街镇社会面基本清零。

4、拜登：应对通胀是优先事项，正在评估削减对华加征的关税。

（二）行业消息：

1、新疆棉花已完成播种计划的 80%以上，截至 26 日，全区（不含兵团）已完成播种 3650 万亩，播种进度较 2021 年同期快 550 万亩。

2、美国得州正在经历 2011 年以来最严重的干旱，2011 年干旱严重时，美国的棉花种植者放弃了 55%的种植面积，创下历史新高。而最近的检测数据表明，目前的干旱情况可能更糟。

3、本月生产调查对今年植棉面积产量未做调整，新疆面积 3630 万亩，总产 533.6 万吨；全国面积 4237 万亩，总产 584.2 万吨。新疆棉区大部生长情况好于去年同期。

4、国家统计局：一季度全国纺织服装、服饰业营业收入累计增速同比下降 7.2 个百分点。

三、分析及观点

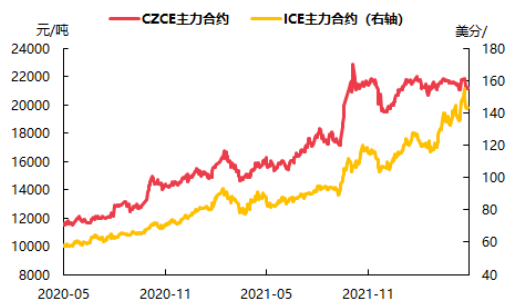
宏观及基本面分析：俄乌局势持续紧张，宏观不确定性仍强。近期国内多地疫情事态依旧频发，但部分地区已经出现好转，上海全市已有 8 个区和浦东部分街镇社会面基本清零。随着国内疫情形势逐步好转，需求端及运输方面预计会有所回升。美棉方面，美元指数走高，外围谷物市场走高拉涨，期棉收高。10 日 ICE 期棉市场涨跌互现。ICE7 月合约结算价 142.94 美分，涨 1 点；12 月合约结算价 124.17 美分，涨 54 点；3 月合约结算价 118.91 分，涨 40 点。供应端，美国得州正在经历 2011 年以来最严重的干旱，从近期美国新棉种植进度来看，尚维持正常水平，但在旱情持续不见缓解的情况之下，市场对于天气的炒作或仍持续发酵。新疆棉花已完成播种计划的 80%以上，截至 26 日，全区（不含兵团）已完成播种 3650 万亩，播种进度较 2021 年同期快 550 万亩。需求端，目前下游纯棉纱市场整体走货维持弱势，新增订单稀少，纺企对于后市持谨慎心态。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。

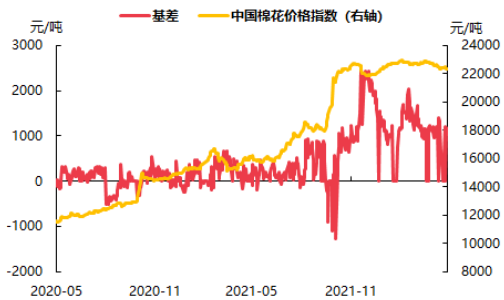
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



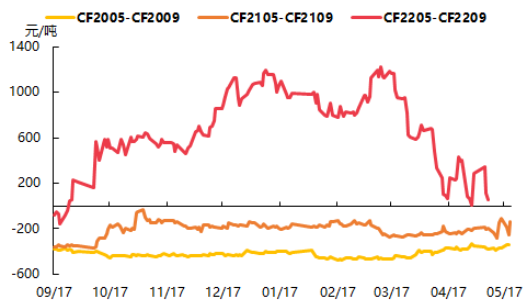
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



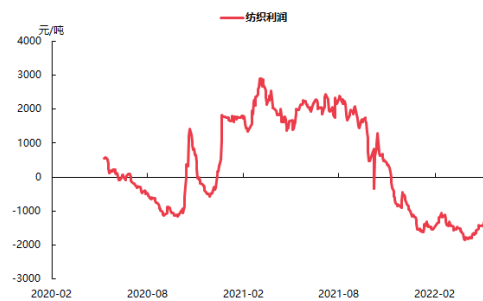
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



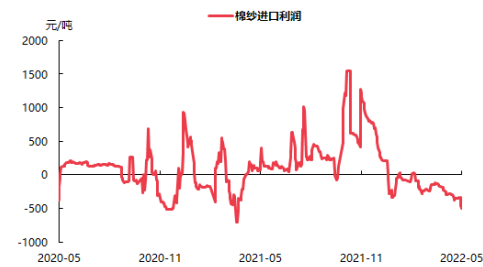
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



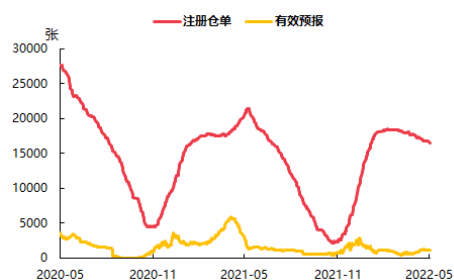
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



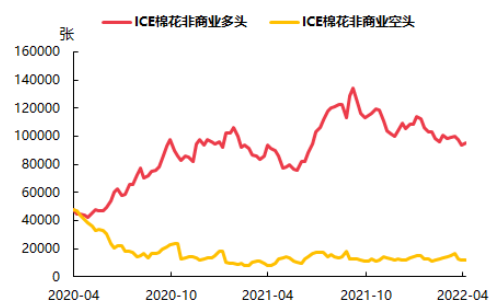
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。