

棉花：基本面驱动不足，郑棉今日窄幅震荡收涨

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	5/12	元/吨	21275	21245	-30	-0.14%	-385	4935	91.23%
		成交量	5/12	手	128854	113955	-14899	-11.56%	-48127	-410950	48.47%
		持仓量	5/12	手	299368	297041	-2327	-0.78%	96956	-276928	61.34%
		注册仓单	5/12	张	16539	16429	-110	-0.67%	-1116	-4856	87.42%
		有效预报	5/12	张	1106	1054	-52	-4.70%	280	-805	64.12%
	CF05价格	5/12	元/吨	21335	21255	-80	-0.37%	-375	5225	92.42%	
	CF01价格	5/12	元/吨	20820	20800	-20	-0.10%	330	4145	91.27%	
	ICE2号棉主力价格	5/11	美分/磅	143.31	143.56	0.25	0.17%	8.21	55.57	98.55%	
	CY主力价格	5/12	元/吨	27780	27620	-160	-0.58%	235	3420	90.04%	
现货	CC Index 3128B	5/12	元/吨	22313	22313	0	0.00%	-419	6095	93.57%	
	CY Index C32S	5/12	元/吨	28800	28800	0	0.00%	95	12582	95.34%	
	FC Index M 1%关税	5/12	元/吨	24999	25092	93	0.37%	1307	9747	95.63%	
	FC Index M 滑准税	5/12	元/吨	25058	25151	93	0.37%	1366	9597	95.56%	
	FCY Index C32S	5/12	元/吨	29299	29353	54	0.18%	396	4530	98.77%	
	粘胶短纤 (主流)	5/12	元/吨	14700	14750	50	0.34%	800	950	79.15%	
	涤纶短纤 (1.4D直纺)	5/12	元/吨	8175	8475	300	3.67%	725	1555	66.49%	
价差	基差	CF01基差	5/12	元/吨	1493	1513	20	1.34%	-749	1950	90.53%
		CF05基差	5/12	元/吨	978	1058	80	8.18%	-44	870	89.51%
		CF09基差	5/12	元/吨	1038	1068	30	2.89%	-519	1160	89.42%
	跨期	1-5价差	5/12	元/吨	-515	-455	60	-11.65%	705	-1080	21.73%
		5-9价差	5/12	元/吨	60	10	-50	-83.33%	-475	290	61.21%
		9-1价差	5/12	元/吨	455	445	-10	-2.20%	-230	790	69.86%
	替代品	3128B-粘短	5/12	元/吨	7613	7563	-50	-0.66%	-1219	5145	86.65%
		3128B-涤纶	5/12	元/吨	14138	13838	-300	-2.12%	-1144	4540	89.26%
利润	纺纱利润	5/12	元/吨	-1244.3	-1244.3	0	0.00%	555.9	-2904.5	3.64%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/12	元/吨	-2686	-2779	-93	3.46%	-1726	-3652	2.95%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/12	元/吨	-2745	-2838	-93	3.39%	-1714	-3502	3.16%	
	棉纱进口利润	5/12	元/吨	-499	-553	-54	10.82%	-301	-730	4.13%	
其他	ICE2号棉非商业多头	5/3	张	-	95320	-	-	-4222	5453	91.14%	
	ICE2号棉非商业空头	5/3	张	-	11887	-	-	-4435	2133	32.10%	
	汇率	5/12	\$/¥	6.729	6.7292	0.0002	0.00%	0.3497	0.3034	31.47%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘开盘小幅走高后持续震荡走弱，日内维持窄幅震荡，最终收涨 0.07% 于 21245 元/吨，涨幅为 15 元/吨。产业基本面变化不大，主要受谷物市场走高提振及美棉走势影响，郑棉今日小幅震荡收涨。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美国 4 月 CPI 同比上涨 8.3%，较 3 月的 8.5% 有所回落，但仍高于预期的 8.1%，4

月 CPI 环比上涨 0.3%, 前值为 1.2%。4 月核心 CPI 同比上涨 6.2%, 预期上涨 6%, 前值为 6.5%; 4 月核心 CPI 环比上涨 0.6%, 预期上涨 0.4%, 前值为 0.3%。

2、拜登：通胀仍高得令人无法接受，降低通胀是他的首要经济任务。

3、美联储博斯蒂克表示，美联储将采取行动遏制通胀，将不得不观察和适应新的数据；支持加息 50 个基点直至利率升至中性水平，如果通胀持续，将支持提高加息幅度。

（二）行业：

1、2022 年 3 月，美国服装进口额同比增长 43%，进口量增长 25%，单价同比涨 15%；其中，对中国的服装进口量同比增 19.7%，比三年前增 90%；对越南的服装进口大幅反弹，进口量比三年前同期增长 90%；对孟加拉国服装进口量同比增长 50%，对印尼的进口量增长 47%。

2、2022 年 1-3 月我国累计出口针织产品 240.36 亿美元，同比增长 24.27%，高于全国纺织品服装出口同比增速 7.47 个百分点；针织产品对东盟地区的季度出口额首次超过美国

3、农业农村部本月估计，2021/22 年度棉花生产情况不作调整，消费量下调 10 万吨至 810 万吨，进口量下调 10 万吨至 210 万吨。

三、分析及观点

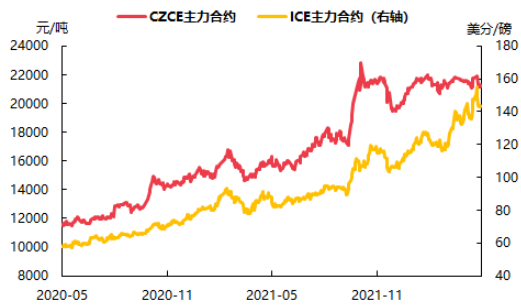
宏观及基本面分析：俄乌局势持续严峻，核心问题难解，双方谈判几近停滞，推高通胀及海外供应忧虑；美国 4 月 CPI 同比增长 8.3%，低于前值但略高于预期，仍处于 40 年高位附近，核心 CPI 环比增长 0.6%，拜登称通胀“高得无法接受”，美欧通胀高企是商品价格目前主要支撑；全球经济增速下行预期强烈，外加通胀持续预期，美元指数整体高位，今日盘中继续上行，站稳 104 上方。国内经济下行压力较大，但市场有部分宽松政策支撑下疫情结束后消息修复预期。美棉方面，ICE 棉花期货昨日收涨 0.17%。供应端，国内上游供应已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长；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。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。

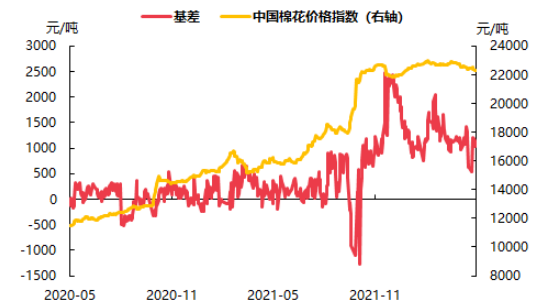
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



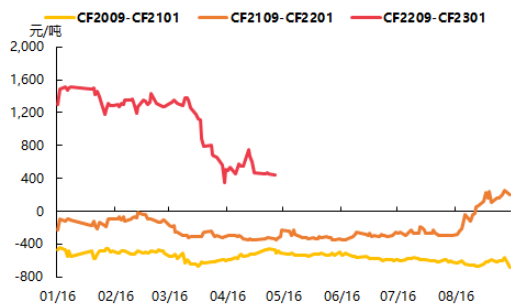
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



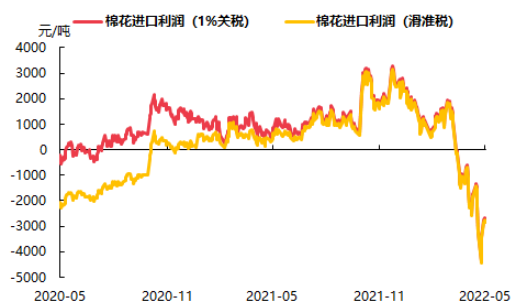
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



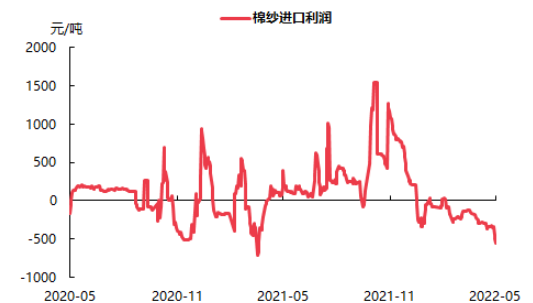
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



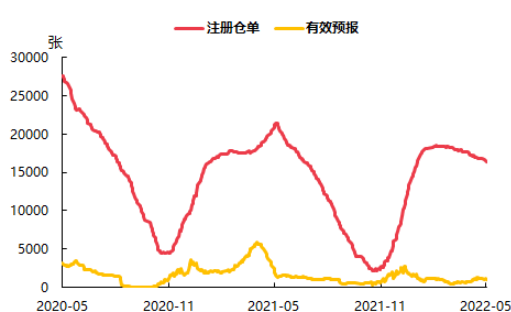
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



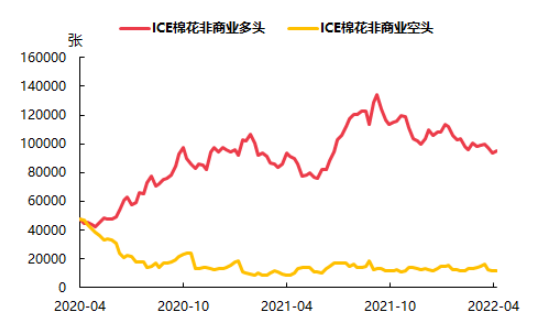
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。