

棉花：USDA 报告调低产量，提振郑棉小幅反弹

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

魏治钢 weizhigang@jsfco.com 期货从业资格号：F03088666

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	5/13	元/吨	21245	21380	135	0.64%	-135	5540	92.15%
		成交量	5/13	手	113955	214733	100778	88.44%	64363	-366105	65.15%
		持仓量	5/13	手	297041	298176	1135	0.38%	122498	-252672	61.55%
		注册仓单	5/13	张	16429	16338	-91	-0.55%	-1014	-5005	87.20%
		有效预报	5/13	张	1054	1037	-17	-1.61%	250	-640	63.41%
	CF05价格		5/13	元/吨	21255	21320	65	0.31%	-195	5625	92.81%
	CF01价格		5/13	元/吨	20800	20960	160	0.77%	430	4795	91.62%
	ICE2号棉主力价格		5/12	美分/磅	143.56	145.22	1.66	1.16%	7.82	57.13	98.65%
CY主力价格		5/13	元/吨	27620	27605	-15	-0.05%	110	3895	89.95%	
现货	CC Index 3128B		5/13	元/吨	22313	22289	-24	-0.11%	-426	6087	93.50%
	CY Index C32S		5/13	元/吨	28800	28825	25	0.09%	150	12623	95.65%
	FC Index M 1%关税		5/13	元/吨	25092	25387	295	1.18%	1108	9981	95.77%
	FC Index M 滑准税		5/13	元/吨	25151	25443	292	1.16%	1164	9841	95.65%
	FCY Index C32S		5/13	元/吨	29353	29406	53	0.18%	438	4603	99.00%
	粘胶短纤 (主流)		5/13	元/吨	14750	14800	50	0.34%	840	1000	79.78%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		5/13	元/吨	8475	8515	40	0.47%	665	1625	66.72%
价差	基差	CF01基差	5/13	元/吨	1513	1329	-184	-12.16%	-856	1292	89.44%
		CF05基差	5/13	元/吨	1058	969	-89	-8.41%	-231	462	87.84%
		CF09基差	5/13	元/吨	1068	909	-159	-14.89%	-626	547	87.29%
	跨期	1-5价差	5/13	元/吨	-455	-360	95	-20.88%	625	-830	30.25%
		5-9价差	5/13	元/吨	10	-60	-70	-700.00%	-395	85	58.42%
		9-1价差	5/13	元/吨	445	420	-25	-5.62%	-230	745	69.10%
	替代品	3128B-粘短	5/13	元/吨	7563	7489	-74	-0.98%	-1266	5087	87.48%
		3128B-涤短	5/13	元/吨	13838	13774	-64	-0.46%	-1091	4462	89.31%
利润	纺纱利润		5/13	元/吨	-1244.3	-1192.9	51.4	-4.13%	618.6	-3070.7	3.82%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/13	元/吨	-2779	-3098	-319	11.48%	-1534	-3894	2.75%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/13	元/吨	-2838	-3154	-316	11.13%	-1524	-3754	2.95%
	棉纱进口利润		5/13	元/吨	-553	-581	-28	5.06%	-288	-978	3.81%
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		5/13	\$/¥	6.7292	6.7898	0.0606	0.90%	0.4146	0.3286	33.21%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 昨夜盘先抑后扬，今日开盘延续震荡走高，最终收涨 0.56% 于 21380 元/吨，上涨 120 元/吨。因受到 USDA5 月供需报告利多影响，且伴随主产区干旱延续支撑盘面，引发市场供应的担忧致使美棉延续走高。国内来看，当前国内上游销售进度依旧缓慢，下游纺织端利润亏损，成品库存累库，终端消费近期表现一般，价格向上的动力来源于需求的好转，但目前国内基本面无明显驱动，短期棉价大概率维持高位震荡态势。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美联储主席鲍威尔 12 日表示，允许高通胀意味着更严重的经济衰退，重申未来 2 次会议上各加息 50 个基点是合理的；如果情况更糟，准备采取更多措施。

2、美国财政部长耶伦表示，相信美联储能够在不导致经济衰退的情况下降低通胀，因为美国就业市场和家庭资产负债表强劲，债务成本较低，且银行业也很强大。

3、据美国媒体援引消息人士的话，随着“卢布结算令”生效后首次结算的支付期限临近，已有 20 家欧洲企业开设卢布账户，以满足俄方用卢布结算天然气的要求。

4、国际能源署（IEA）发布公布最新月度原油市场报告，将 2022 年全球石油需求增速预测下调 7 万桶/日，至 177 万桶/日。2022 年全球石油需求将增加 180 万桶，达到平均 9940 万桶/日。预计从 7 月起，俄罗斯石油供应损失可能扩大到 300 万桶/日左右。

5、乌克兰农业部长：我们需要努力开放黑海港口，我们必须通过波罗的海港口为物流寻找机会。

（二）行业：

1、据美国农业部 USDA 发布的 5 月供需报告：2022/2023 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1223 万英亩，上年度为 1122 万英亩，同比增加 101 万英亩；棉花收获面积预期 914 万英亩，上年度为 1027 万英亩，同比减少 113 万英亩；棉花单产预期 867 磅/英亩，上年度为 819 磅/英亩，同比增加 48 磅/英亩；棉花产量预期 359 万吨，上年度为 381 万吨，同比减少 22 万吨；棉花期末库存预期 63 万吨，上年度为 74 万吨，同比减少 11 万吨。

2、据美国农业部，截至 2022 年 5 月 10 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 56%，上周 56%，去年同期 32%。

3、据 USDA 最新数据，截止 5 月 5 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 27500 包，为销售年度低点，较前一周下降 88%，较前 4 周平均水平下降 76%。周度出口装船量 364500 包，较前一周下降 15%，较前 4 周平均水平下降 4%。

4、据中国棉花协会，2022 年 4 月底调查结果显示：2022 年全国植棉面积为 4346.70 万亩，同比基本持平，较意向调查增加 28.10 万亩，主要是内地植棉面积降幅有所收窄。其中：新疆地区植棉面积 3756.96 万亩，同比增长 2%，与意向相同，占全国总面积的 86.4%，同比提高 1.7 个百分点。

5、据中国棉花协会，截至 4 月 30 日，全国棉花直播播种进度为 99.02%，同比快 0.4 个百分点；育苗播种进度为 98.6%，同比快 1.6 个百分点。采用直播方式播种的占总调查户的 67.0%，采用育苗移栽播种方式的占总调查户的 33.0%。

6、据中国服装协会 5 月 13 日发布的报告，根据国家统计局数据，1-3 月，我国服装行业规模以上企业工业增加值同比增长 8.7%，增速比 1-2 月放缓 2.6 个百分点，比 2021 年同期放缓 8.8 个百分点；规模以上企业完成服装产量 55.34 亿件，同比增长 3.39%，增速比 2021 年同期放缓 20.71 个百分点。

7、新疆维吾尔自治区阿克苏地区温宿县气象台 2022 年 5 月 13 日 13 时 55 分发布冰雹橙色预警信号：预计未来 6 小时温宿县吐木秀克镇、柯柯牙镇、博孜墩乡、阿热勒镇、恰格拉克乡等将出现冰雹，请相关部门注意防范。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：外围市场方面，当前俄乌局势依旧严峻，美联储加息缩表未能改变通胀趋势，美元走势偏强，增加棉花采购成本，但是伴随主产区干旱延续支撑盘面，再加上 USDA 月度供需报告调低下年度棉花产量，使得市场对供应的担忧加剧提振美棉走势。供应端，近日农村农业部最新预计新一年度国内棉花种植面积和产量均微涨 0.2%，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；国外美国西部及西南棉区旱情未明显缓解，叠加 USDA 月度供需报告调低新年度产量，增加市场对新年度供应担忧。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。总的来看，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、美棉主产区天气、终端消费情况、国内疫情形势。

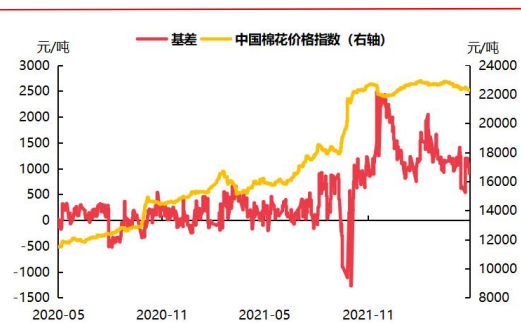
四、基本面数据图表

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

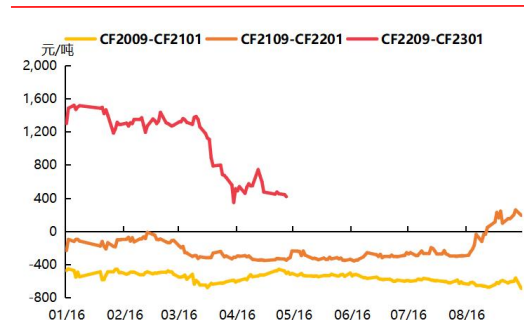
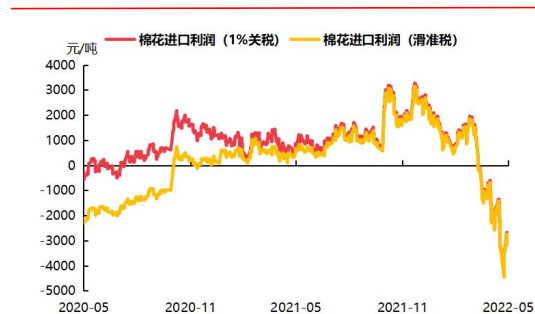


图 4：纺织利润



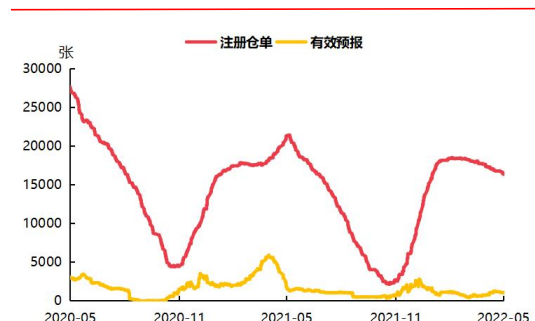
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

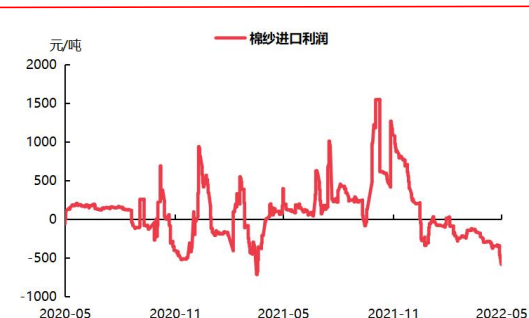
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

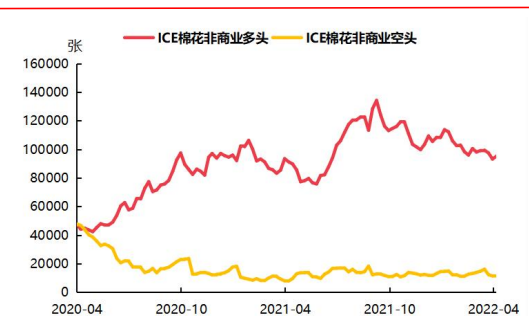
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



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。