

棉花：下游采购谨慎，郑棉小幅震荡

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

		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	5/16	元/吨	21380	21350	-30	-0.14%	-245	5740	91.92%
		成交量	5/16	手	214733	154781	-59952	-27.92%	22760	-352005	56.14%
		持仓量	5/16	手	298176	297407	-769	-0.26%	175226	-235357	61.38%
		注册仓单	5/16	张	16338	16528	190	1.16%	-752	-4844	87.57%
		有效预报	5/16	张	1037	895	-142	-13.69%	126	-629	59.84%
	CF05价格		5/16	元/吨	21320	21350	30	0.14%	-245	5850	92.95%
	CF01价格		5/16	元/吨	20960	20960	0	0.00%	-180	5035	91.60%
	ICE2号棉主力价格		5/13	美分/磅	145.22	145.43	0.21	0.14%	3.92	60.54	98.66%
	CY主力价格		5/16	元/吨	27605	27675	70	0.25%	90	4200	90.15%
	CC Index 3128B		5/16	元/吨	22289	22269	-20	-0.09%	-285	6357	93.46%
现货	CY Index C32S		5/16	元/吨	28825	28800	-25	-0.09%	150	12888	95.25%
	FC Index M 1%关税		5/16	元/吨	25387	25387	0	0.00%	670	10344	95.75%
	FC Index M 准准税		5/16	元/吨	25443	25443	0	0.00%	726	10106	95.63%
	FCY Index C32S		5/16	元/吨	29406	29353	-53	-0.18%	411	4550	98.68%
	粘胶短纤 (主流)		5/16	元/吨	14800	14820	20	0.14%	860	1010	80.37%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		5/16	元/吨	8515	8485	-30	-0.35%	640	1735	66.51%
	CF01基差		5/16	元/吨	1329	1309	-20	-1.50%	-105	1322	89.24%
价差	基差	CF05基差	5/16	元/吨	969	919	-50	-5.16%	-40	507	86.89%
		CF09基差	5/16	元/吨	909	919	10	1.10%	-145	617	87.39%
		1-5价差	5/16	元/吨	-360	-390	-30	8.33%	65	-815	26.50%
	跨期	5-9价差	5/16	元/吨	-60	0	60	-100.00%	-105	110	60.79%
		9-1价差	5/16	元/吨	420	390	-30	-7.14%	40	705	68.21%
	替代品	3128B-粘短	5/16	元/吨	7489	7449	-40	-0.53%	-1145	5347	87.43%
		3128B-涤短	5/16	元/吨	13774	13784	10	0.07%	-925	4622	89.32%
利润	纺纱利润		5/16	元/吨	-1192.9	-1195.9	-3	0.25%	463.5	-3192.7	3.77%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/16	元/吨	-3098	-3118	-20	0.65%	-955	-3987	2.73%
	棉花进口利润 (准准税)		5/16	元/吨	-3154	-3174	-20	0.63%	-949	-3749	2.95%
	棉纱进口利润		5/16	元/吨	-581	-553	28	-4.82%	-261	-750	4.17%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/10	张	-	94579	-	-	-4963	4712	90.85%
	ICE2号棉非商业空头		5/10	张	-	12820	-	-	-3502	3066	34.43%
	汇率		5/16	\$/¥	6.7898	6.7871	-0.0027	-0.04%	0.3975	0.3346	33.08%

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，今日开盘延续震荡到收盘前小幅拉高，最终收涨 0.28% 于 21350 元/吨，上涨 60 元/吨。近期资金对棉花净多头寸持有心态有所变化，持有数量较前期明显减少，逼仓行情或已出现减弱信号。昨日美棉表现因无明显的利好驱动，总体盘面呈震荡走势，最终以小幅下跌收盘。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、据中国网，国家统计局新闻发言人付凌晖 16 日在新闻发布会上表示，现在吉林、上海等地的疫情已经得到有效控制，复工复产有序推进，扩大内需、助企纾困、保供稳价、保障民生等一系列政策措施正在显效，5 月份经济运行有望得到改善。下阶段，推动经济稳定恢复要深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，加大宏观政策调节，加快落实已经确定的政策，加紧谋划、适时实施增量政策，控住疫情，稳住经济，保证发展安全，最大限度减少疫情对经济运行的不利影响，确保经济运行在合理区间。

2、银保监会党委 16 日在《求是》撰文指出，受新冠肺炎疫情多点散发、政策靠前发力等因素影响，目前宏观杠杆率上升压力有所增加。必须加强宏观杠杆率上升相关风险应对，特别是严防非金融企业和地方政府部门债务过快增长带来的风险。做好大型企业债务违约监测预警，提前制定接续融资和债务重组预案，妥善应对不良资产反弹。坚持市场化法治化原则，坚决打击逃废债行为，维护区域信用环境和金融秩序。坚持“房住不炒”定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。配合做好地方政府隐性债务风险防范化解，依法依规支持城投公司合理融资。

3、据国家统计局，1-4 月份，全国城镇新增就业 406 万人，全国城镇调查失业率平均值为 5.7%。4 月份，全国城镇调查失业率为 6.1%，较 3 月份上升 0.3 个百分点。本地户籍人口调查失业率为 5.7%；外来户籍人口调查失业率为 6.9%，其中外来农业户籍人口调查失业率为 6.6%。16-24 岁、25-59 岁人口调查失业率分别为 18.2%、5.3%。31 个大城市城镇调查失业率为 6.7%。

4、中国央行官网发布关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知，具体政策如下：
一、对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。二、在全国统一的贷款利率下限基础上，人民银行、银保监会各派出机构按照“因城施策”的原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。

（二）行业：

1、据印度棉花协会（CAI）最新发布的 4 月供需平衡表中，供应端方面，2021/22 年度印度预期总产在 550.2 万吨，环比再度调减 3.4%，同比减幅 8.3%；需求端来看，消费预期在 544 万吨，环比调减 5.9%，同比减幅 4.5%；出口预期在 68 万吨，环比调减 11.1%，同比减少 48.7%；期末库存增至 91.2 万吨，环比增加 33.6%，同比减幅 28.5%。

2、据中国棉花网 5 月 13 日发布的报告，5 月中旬，新疆播种期天气适宜，南疆部分地

区棉苗已长出 3-6 片真叶，棉农对 2022 年度棉花增产预期较强。现货市场上，新疆棉企挺价意愿进一步松动，降价销售 2021 年度棉花的企业增加。据国家棉花市场监测系统数据，5 月 6-12 日，2021 年度棉花现货销售 6.8 万吨，环比增加 74%，创近 6 周以来新高。纺企仅在急需的情况下逢低少量采购原料，纱线销售仍然受阻。部分企业反映，目前棉纺厂产销利润偏低现象仍较普遍，山东、河北、河南等地部分纺企五一假期以来仍未复工，有些纺企即使复产开机率也不高于 50%。广东等地疫情导致终端坯布、服装企业生产受限，市场订单仍然低迷。

3、郑州商品交易所发布公告，经研究决定，增设河南豫棉物流有限公司为指定棉纱交割仓库，自 2022 年 6 月 21 日启用。

4、锦坤盈纺织发布 2022 年 5 月 6 日~2022 年 5 月 15 日佛山地区棉纱、针织布市场调研报告，后市思考：美元加息、俄乌战事、市场疲软、订单不足、库存高企、疫情封锁、传统淡季、气候变化等因素，都进一步考验着纺织人。预计短期内棉纱市场交投气氛依旧平淡，下游订单稀少，降价少量出货和实单让利仍成为主流。

5、据找纱网，上周（2022.5.5-2022.5.11）纯棉纱成交指数为 19，前值为 14，去年同期为 21；混纺纱成交指数为 32，前值 31，去年同期为 43。

6、e 棉仓棉花及相关市场每周情况简报（5.9-5.15），据国家棉花市场监测系统统计，截至 5 月 15 日，全国棉花收购量 580 万吨（国家棉花市场监测系统预计全国总产量 580.1 万吨），其中新疆地区收购 526.2 万吨。中纤局发布全国棉花检验量 542.8 万吨，其中新疆地区检验 530.6 万吨。国家棉花市场监测系统统计全国棉花销售量 294.7 万吨，其中新疆地区销售 252.3 万吨。本周，基差报价资源双 28 手摘公重提货主流报价 22100-22400 元/吨，双 29 机采公重提货主流报价 21900-22100 元/吨，较上周下跌 200 元/吨左右。

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：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

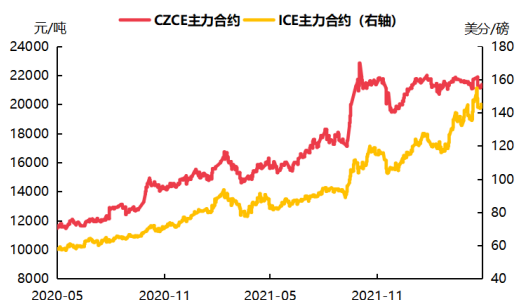


图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

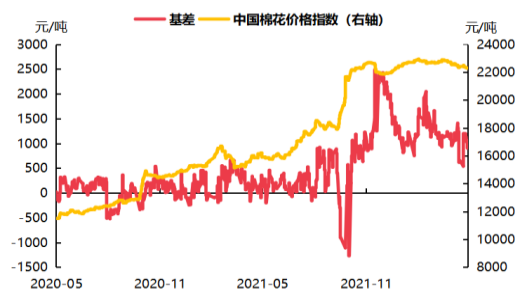


图 2: 棉花现货价格及基差

数据来源: Wind、金石期货研究所

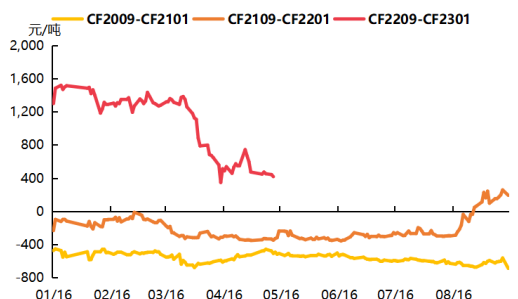


图 3: 9-1 价差

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

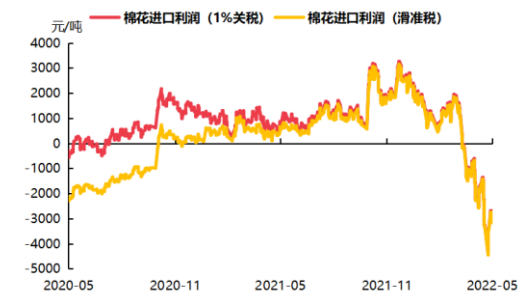


图 5: 棉花进口利润

数据来源: Wind、金石期货研究所

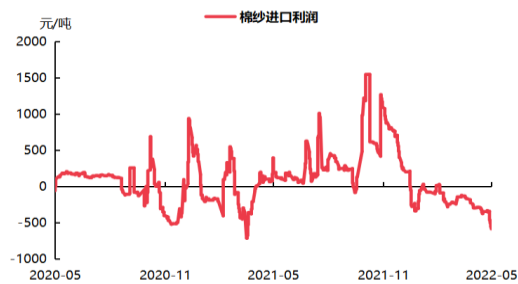


图 6: 棉纱进口利润

数据来源: Wind、金石期货研究所

图 7: 仓单数量

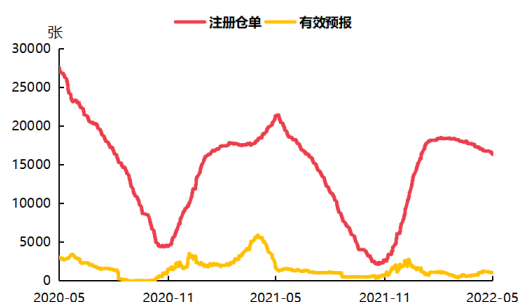
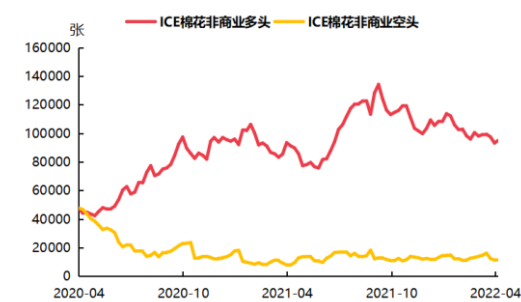


图 8: 非商业持仓



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。