

## 棉花：美棉表现持续疲软，郑棉刷新阶段低位

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价      | 5/25               | 元/吨  | 20680  | 20565  | -115    | -0.56%  | -520   | 4825    | 89.17% |
|                        |                 | 成交量      | 5/25               | 手    | 238049 | 273993 | 35944   | 15.10%  | 22959  | -41525  | 72.30% |
|                        |                 | 持仓量      | 5/25               | 手    | 341957 | 349055 | 7098    | 2.08%   | 50183  | -171785 | 70.38% |
|                        |                 | 注册仓单     | 5/25               | 张    | 16442  | 16398  | -44     | -0.27%  | -628   | -3748   | 87.20% |
|                        |                 | 有效预报     | 5/25               | 张    | 849    | 840    | -9      | -1.06%  | -225   | -686    | 58.03% |
|                        | CF05价格          |          | 5/25               | 元/吨  | 20395  | 20310  | -85     | -0.42%  | -1210  | 4085    | 88.02% |
|                        | CF01价格          |          | 5/25               | 元/吨  | 20555  | 20370  | -185    | -0.90%  | -140   | 4315    | 90.26% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |          | 5/24               | 美分/磅 | 142.56 | 141.59 | -0.97   | -0.68%  | 5.3    | 58.79   | 98.32% |
|                        | CY主力价格          |          | 5/25               | 元/吨  | 26715  | 26710  | -5      | -0.02%  | 60     | 3270    | 84.81% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |          | 5/25               | 元/吨  | 21966  | 21888  | -78     | -0.36%  | -609   | 6019    | 92.66% |
|                        | CY Index C32S   |          | 5/25               | 元/吨  | 28845  | 28820  | -25     | -0.09%  | 125    | 12951   | 95.31% |
|                        | FC Index M 1%关税 |          | 5/25               | 元/吨  | 24881  | 24738  | -143    | -0.57%  | 885    | 9839    | 95.28% |
|                        | FC Index M 准准税  |          | 5/25               | 元/吨  | 24942  | 24800  | -142    | -0.57%  | 947    | 9566    | 95.25% |
|                        | FCY Index C32S  |          | 5/25               | 元/吨  | 29439  | 29439  | 0       | 0.00%   | 443    | 4462    | 98.78% |
|                        | 粘胶短纤 (主流)       |          | 5/25               | 元/吨  | 14900  | 14920  | 20      | 0.13%   | 960    | 1120    | 82.04% |
|                        | 涤纶短纤 (1.4D直纺)   |          | 5/25               | 元/吨  | 8320   | 8360   | 40      | 0.48%   | 535    | 1655    | 64.95% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差   | 5/25               | 元/吨  | 1411   | 1518   | 107     | 7.58%   | -469   | 1704    | 90.60% |
|                        |                 | CF05基差   | 5/25               | 元/吨  | 1571   | 1578   | 7       | 0.45%   | 601    | 1934    | 95.77% |
|                        |                 | CF09基差   | 5/25               | 元/吨  | 1286   | 1323   | 37      | 2.88%   | -89    | 1194    | 92.63% |
|                        | 跨期              | 1-5价差    | 5/25               | 元/吨  | 160    | 60     | -100    | -62.50% | 1070   | 230     | 63.81% |
|                        |                 | 5-9价差    | 5/25               | 元/吨  | -285   | -255   | 30      | -10.53% | -690   | -740    | 48.83% |
|                        |                 | 9-1价差    | 5/25               | 元/吨  | 125    | 195    | 70      | 56.00%  | -380   | 510     | 60.51% |
|                        | 替代品             | 3128B-粘短 | 5/25               | 元/吨  | 7066   | 6968   | -98     | -1.39%  | -1569  | 4899    | 86.05% |
|                        |                 | 3128B-涤短 | 5/25               | 元/吨  | 13646  | 13528  | -118    | -0.86%  | -1144  | 4364    | 88.62% |
| 利润                     | 纺纱利润            |          | 5/25               | 元/吨  | -817.6 | -756.8 | 60.8    | -7.44%  | 794.9  | -2900.9 | 12.25% |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |          | 5/25               | 元/吨  | -2915  | -2850  | 65      | -2.23%  | -1494  | -3820   | 3.09%  |
|                        | 棉花进口利润 (准准税)    |          | 5/25               | 元/吨  | -2976  | -2912  | 64      | -2.15%  | -1485  | -3547   | 3.25%  |
|                        | 棉纱进口利润          |          | 5/25               | 元/吨  | -594   | -619   | -25     | 4.21%   | -318   | -742    | 3.12%  |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |          | 5/17               | 张    | -      | 91525  | -       | -       | -6088  | 14053   | 89.68% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |          | 5/17               | 张    | -      | 12209  | -       | -       | -284   | -1610   | 32.77% |
|                        | 汇率              |          | 5/25               | \$/¥ | 6.6566 | 6.655  | -0.0016 | -0.02%  | 0.1641 | 0.2267  | 28.66% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

### 一、行情综述

郑棉主力 2209 昨夜夜盘震荡走低，今日开盘延续震荡走势，最终收跌 1.60% 于 20565 元/吨，下跌 335 元/吨。因市场对全球经济步入衰退的担忧，开始对需求疑虑构成下行压力，致使美棉走低。国内来看，当前国内上游销售进度依旧缓慢，轧花厂在 8 月底之前有比较大的销售压力，加上目前国内基本面无明显驱动，短期棉价大概率维持弱势震荡。

### 二、宏观、行业要闻

#### (一) 宏观：

1、美国 5 月制造业和服务业 PMI 显著滑落，5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 57.5，前值为 59.2；服务业 PMI 初值 53.5，前值为 55.6。

2、美国能源部宣布出售战略石油储备，将出售至多达 4010 万桶的原油。

3、乌克兰总统泽连斯基：与俄罗斯的所有谈判陷入僵局如果俄罗斯将军队撤回 2 月 24 日之前的战线，这可能是朝着谈判迈出的第一步。

4、俄罗斯外交部副部长：俄罗斯准备为离开乌克兰的装载食品的船只提供人道主义通道。

5、俄罗斯央行将于莫斯科时间 5 月 26 日召开紧急利率会议。将于莫斯科时间 10:30 公布利率决议。

6、截至 5 月 25 日，共有 12 个省市发布了停工复工最新信息。上海 6 月 1 日之后购物中心、百货商场将全面恢复线下营业。北京动态调整封控区、管控区，该解封的要及时解封。天津、西安等部分区域实施静态管理。

## （二）行业：

1、据 USDA，新棉播种进度尚可，全美和得州进度均快于去年同期。主产区受气温、雨水等因素影响，新棉播种条件各异。周内多地迎来降水，得州旱情持续未见明显缓解。

2、据中国棉花网的报告，尽管印度中央政府采取措施取消了进口关税，由于原棉和棉纱价格持续上涨，目前印度部分地区纺织厂已经减产近一半，而且面临关门停产。古吉拉特邦现有近 120 家纺纱厂开机率略高于 50%。

3、据中棉协最新预计，2021/22 年度棉花消费量下调至 795 万吨，较上期下调 10 万吨，同比下降 5.7%；进口量下调至 180 万吨，较上期下调 20 万吨，同比下降 34.5%；期末库存相应下调至 776 万吨，同比下降 4.7%；全国棉花总产量仍为 577.39 万吨，同比下降 2.5%。

4、据中棉协会发布的中国棉花形势月报：4 月纺织企业减产停产较多，内地纺织生产大省平均开机率下降至五到六成；部分纺织企业转产替代类纺织成品，如涤纶或化纤等，用棉需求以刚需为主。据调查，本月纱线产量环比下降 16.7%，同比下降 25.3%；布产量环比下降了 24.4%，同比下降 19.6%。4 月国内纺织品服装出口增幅放缓，4 月份消费市场受疫情冲击明显，社会消费品零售总额同比下降 11.1%，其中服装、鞋帽、针纺织品类同比下降 22.8%。

5、据中国棉花网发布的报告，2022 年新疆图木舒克市种植棉花 105 万亩，较上年 109 万亩减少了 4 万亩。分析减少原因，一是今年师市加大了粮食种植面积；二是当地部分棉花产量低的田块今年改种了小麦。

## 三、分析及观点

**宏观及基本面分析：**外围宏观方面，当前俄乌局势难见曙光，核心问题在于乌克兰依旧延迟战事，双方谈判停滞，美国 5 月制造业和服务业 PMI 显著滑落；美元反弹或将推高棉花采购成本，对商品价格构成下行压力，引发担忧致使美棉走低。供应端，国内预计新年度国内棉花种植面积和产量基本和上年持平，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持续未见明显缓解，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。需求端，国内疫情稍有缓解对消费市场影响稍减，纺企利润持续为负，纺企成品库存高位，企业生产及补库意愿低迷，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，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：**郑棉近期走势依旧与美棉联动，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：**美联储货币政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

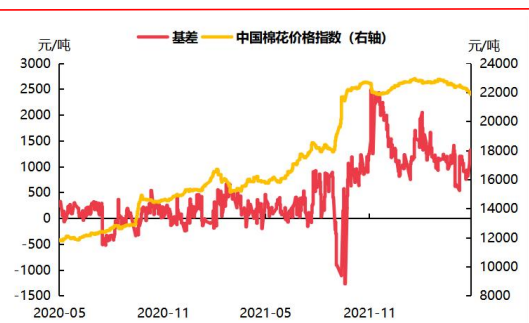
#### 四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



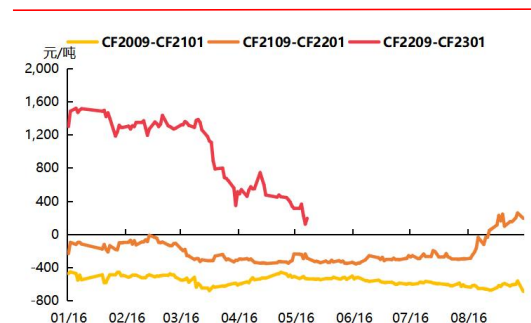
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



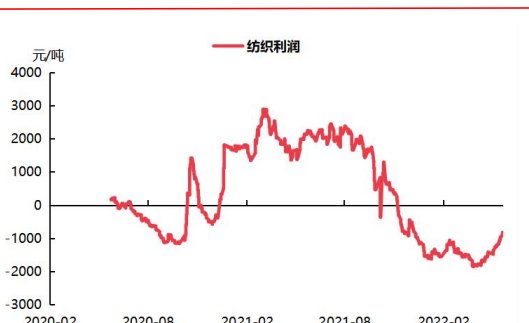
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



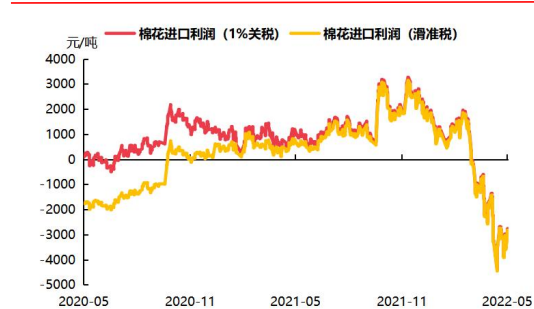
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



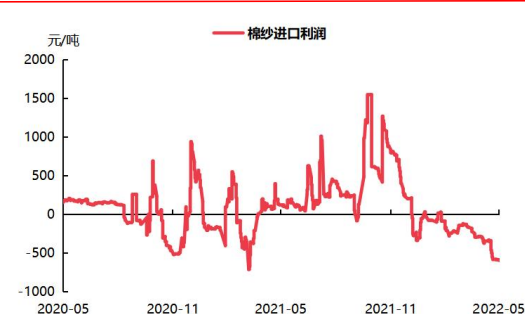
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



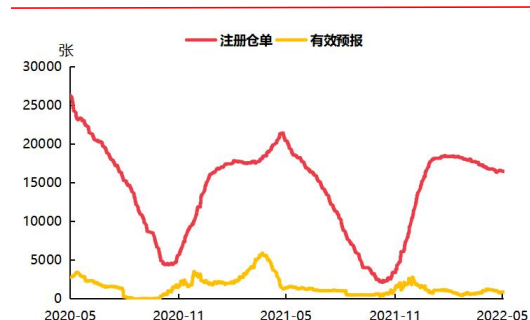
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

## 免责条款：

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。