

棉花：短期利空已有所消化，郑棉今日震荡收平

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	5/27	元/吨	20510	20540	30	0.15%	-575	5230	89.10%
		成交量	5/27	手	214407	141487	-72920	-34.01%	29491	-255998	53.94%
		持仓量	5/27	手	353633	353939	306	0.09%	58798	-165476	71.24%
		注册仓单	5/27	张	16308	16295	-13	-0.08%	-535	-3499	86.90%
		有效预报	5/27	张	834	795	-39	-4.68%	-422	-784	56.09%
	CF05价格	5/27	元/吨	20185	20200	15	0.07%	-1320	4470	87.14%	
	CF01价格	5/27	元/吨	20310	20365	55	0.27%	-195	4735	90.22%	
	ICE2号棉主力价格	5/26	美分/磅	144.73	140.54	-4.19	-2.90%	4.45	58.24	98.21%	
	CY主力价格	5/27	元/吨	26760	26635	-125	-0.47%	-95	3575	83.29%	
现货	CC Index 3128B	5/27	元/吨	21765	21768	3	0.01%	-586	5996	92.54%	
	CY Index C32S	5/27	元/吨	28820	28770	-50	-0.17%	90	12998	94.74%	
	FC Index M 1%关税	5/27	元/吨	25297	24598	-699	-2.76%	768	9744	95.18%	
	FC Index M 滑准税	5/27	元/吨	25354	24662	-692	-2.73%	832	9460	95.13%	
	FCY Index C32S	5/27	元/吨	29439	29439	0	0.00%	407	4461	98.69%	
	粘胶短纤（主流）	5/27	元/吨	14950	14980	30	0.20%	920	1180	82.93%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	5/27	元/吨	8360	8415	55	0.66%	615	1775	65.71%	
价差	基差	CF01基差	5/27	元/吨	1455	1403	-52	-3.57%	-391	1261	89.79%
		CF05基差	5/27	元/吨	1580	1568	-12	-0.76%	734	1526	95.65%
		CF09基差	5/27	元/吨	1255	1228	-27	-2.15%	-11	766	91.16%
	跨期	1-5价差	5/27	元/吨	125	165	40	32.00%	1125	265	67.60%
		5-9价差	5/27	元/吨	-325	-340	-15	4.62%	-745	-760	42.37%
		9-1价差	5/27	元/吨	200	175	-25	-12.50%	-380	495	59.54%
	替代品	3128B-粘短	5/27	元/吨	6815	6788	-27	-0.40%	-1506	4816	84.89%
		3128B-涤纶	5/27	元/吨	13405	13353	-52	-0.39%	-1201	4221	88.07%
利润	纺纱利润	5/27	元/吨	-621.5	-674.8	-53.3	8.58%	734.6	-2925.6	12.68%	
	棉花进口利润（1%关税）	5/27	元/吨	-3532	-2830	702	-19.88%	-1354	-3748	3.13%	
	棉花进口利润（滑准税）	5/27	元/吨	-3589	-2894	695	-19.36%	-1347	-3464	3.30%	
	棉纱进口利润	5/27	元/吨	-619	-669	-50	8.08%	-317	-791	2.30%	
其他	ICE2号棉非商业多头	5/17	张	-	91525	-	-	-1814	14053	89.68%	
	ICE2号棉非商业空头	5/17	张	-	12209	-	-	615	-1610	32.77%	
	汇率	5/27	\$/¥	6.6766	6.7387	0.0621	0.93%	0.1789	0.3357	31.73%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅下行后有所反弹，日内维持窄幅震荡，最终收平于 20540 元/吨，涨幅为 0 元/吨。美棉销售数据大幅下滑，美棉合约昨日大幅下跌，国内棉花基本面也维持弱势，但国内短期利空已有所消化，且今日市场氛围有所好转，郑棉今日震荡收平。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

- 1、美国一季度实际 GDP 年化季环比下修至-1.5%，2020 年年中来首次转负。

2、美国至 5 月 21 日当周初请失业金人数录得 21 万人，少于预期的 21.5 万人。

3、统计局：1-4 月中国规模以上工业企业利润同比增 3.5%，制造业利润同比下降 8.3%。

（二）行业：

1、USDA：截止 5 月 19 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 37000 包，较前一周下降 67%，较前 4 周平均水平下降 70%。

2、USDA：截至 2022 年 5 月 24 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 52%，上周 56%，去年同期 28%，美国棉区干旱减轻。

3、中棉行协：一季度欧盟服装进口 262.2 亿美元，同比增长 13.2%。自中国进口 78.5 亿美元，同比增长 12.8%；占比 30%，同比微降 0.1 个百分点。自孟加拉国、土耳其、印度和越南进口同比分别增长 40.6%、17.6%、11.9%和 8.8%，占比分别增加+4.0、+0.4、-0.1 和-0.2 个百分点。

4、中国轻纺城：5 月 27 日起，轻纺城有序复市。

三、分析及观点

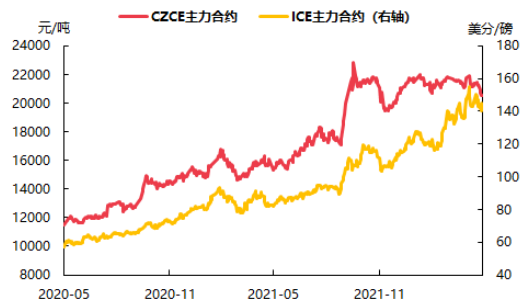
宏观及基本面分析：全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF 均对预期增速进行下调；俄乌问题难见曙光，引发能源及粮食价格持续上涨，推高通胀及海外供应忧虑；美国 4 月 CPI、PPI 均有小幅回落，但均仍处于绝对高位，欧洲 CPI、PPI 则是不断创下新高，通胀对商品价格仍有支撑；欧洲加息预期上扬，美国经济数据较差压制美联储大幅加息预期，美元指数前期最高抵达 105.1 后近两周持续回落，今日盘中已运行在 102 下方，对商品价格压力有所减弱；国内经济下行压力较大，但政策持续推进，提升后续工业及消费恢复信心，需求预期加强，但需要关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，ICE 棉花 07 合约昨日收跌 3.18%。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；国外美国棉花主产区前期持续干旱，近期德州有降雨缓解，但整个生长期仍需要更多的降雨来保证产量，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：郑棉近期仍受美棉带动，受制于国内需求疲弱，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。

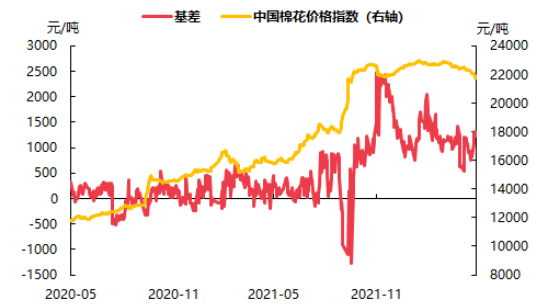
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



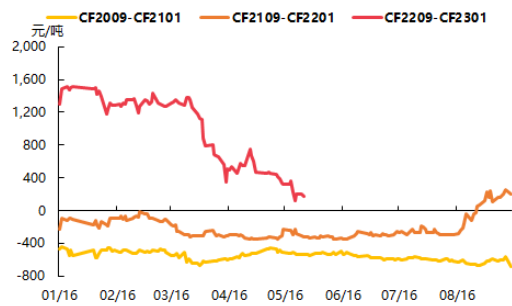
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



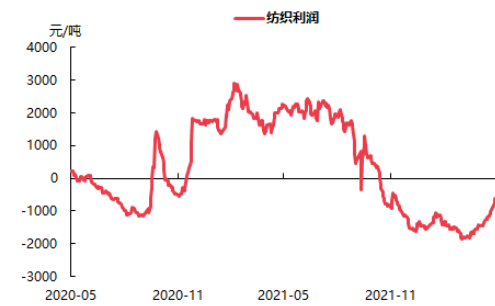
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



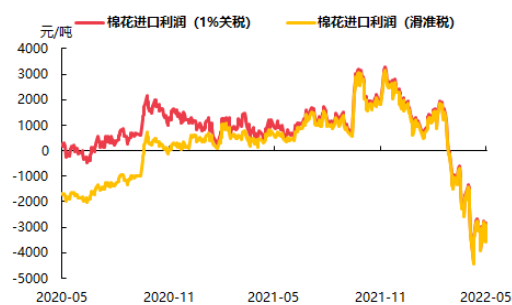
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



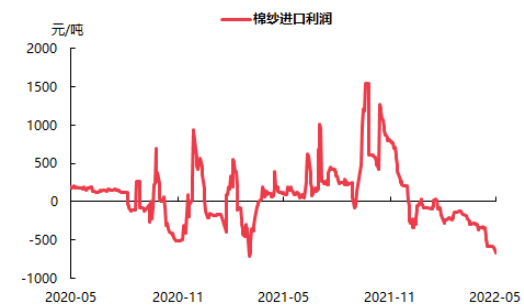
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



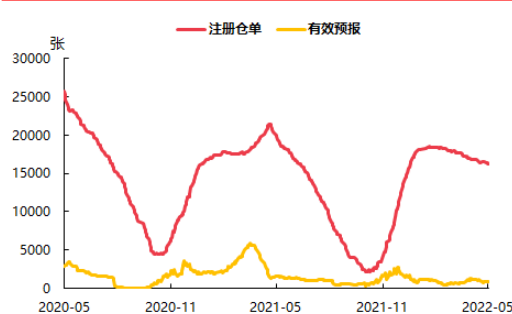
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



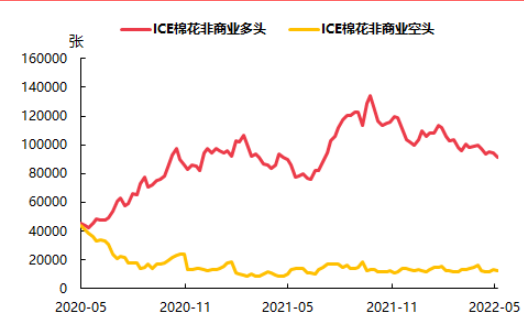
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。