

棉花：美主产区降雨利空，郑棉刷新阶段新低

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	5/30	元/吨	20540	20115	-425	-2.07%	-1655	4695	86.64%
		成交量	5/30	手	141487	265245	123758	87.47%	18790	-40777	71.17%
		持仓量	5/30	手	353939	363461	9522	2.69%	18604	-148829	73.02%
		注册仓单	5/30	张	16295	16231	-64	-0.39%	-532	-3238	86.74%
		有效预报	5/30	张	795	838	43	5.41%	-358	-746	57.99%
	CF05价格		5/30	元/吨	20200	19910	-290	-1.44%	-1925	4060	86.11%
	CF01价格		5/30	元/吨	20365	19925	-440	-2.16%	-1175	4175	86.36%
	ICE2号棉主力价格		5/27	美分/磅	140.54	139.16	-1.38	-0.98%	-1.52	56.56	98.12%
	CY主力价格		5/30	元/吨	26635	26400	-235	-0.88%	-1345	3195	82.12%
现货	CC Index 3128B		5/30	元/吨	21768	21587	-181	-0.83%	-839	5815	92.39%
	CY Index C32S		5/30	元/吨	28770	28750	-20	-0.07%	30	12978	94.61%
	FC Index M 1%关税		5/30	元/吨	24598	24427	-171	-0.70%	-1236	9520	95.09%
	FC Index M 滑准税		5/30	元/吨	24662	24493	-169	-0.69%	-1170	9251	95.04%
	FCY Index C32S		5/30	元/吨	29439	29463	24	0.08%	400	4485	99.05%
	粘胶短纤 (主流)		5/30	元/吨	15000	15000	0	0.00%	700	2400	82.67%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		5/30	元/吨	8451	8415	-36	-0.43%	430	1755	65.63%
价差	基差	CF01基差	5/30	元/吨	1403	1662	259	18.46%	336	1640	91.74%
		CF05基差	5/30	元/吨	1568	1677	109	6.95%	1086	1755	96.47%
		CF09基差	5/30	元/吨	1228	1472	244	19.87%	816	1120	93.93%
	跨期	1-5价差	5/30	元/吨	165	15	-150	-90.91%	750	115	61.12%
		5-9价差	5/30	元/吨	-340	-205	135	-39.71%	-270	-635	51.40%
		9-1价差	5/30	元/吨	175	190	15	8.57%	-480	520	60.22%
	替代品	3128B-粘短	5/30	元/吨	6768	6587	-181	-2.67%	-1539	3415	85.52%
		3128B-涤短	5/30	元/吨	13317	13172	-145	-1.09%	-1269	4060	88.12%
利润	纺纱利润		5/30	元/吨	-674.8	-495.7	179.1	-26.54%	952.9	-2726.5	13.74%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/30	元/吨	-2830	-2840	-10	0.35%	397	-3705	3.13%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/30	元/吨	-2894	-2906	-12	0.41%	384	-3436	3.30%
	棉纱进口利润		5/30	元/吨	-669	-713	-44	6.58%	-370	-815	1.67%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/24	张	-	86947	-	-	-6392	9475	88.46%
	ICE2号棉非商业空头		5/24	张	-	14427	-	-	2833	608	38.25%
	汇率		5/30	\$/¥	6.7387	6.7048	-0.0339	-0.50%	0.0871	0.319	30.60%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 上周五夜盘低开震荡走低，今日开盘迅速走跌，最终收跌 1.95% 于 20115 元/吨，下跌 400 元/吨。因美国得州将迎来降雨，市场预计持续降雨将有增产可能，对棉价构成下行压力，致使美棉走低。国内来看，当前基本上弱需求存在一定压制，轧花厂还贷压力较大，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下行通道。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美国 4 月核心 PCE 物价指数年率录得 4.9%，与预期一致，低于前值的 5.2%；核心 PCE 物价指数月率录得 0.3%，与预期和前值的 0.3%持平。

2、据外媒报道，欧盟委员会向成员国发送经过修订的俄罗斯石油货物禁运建议，提议禁止通过海运方式进口俄罗斯石油、同时要求推迟对关键的输油管线实施进口限制。

3、受美国阵亡将士纪念日假期影响，CBOT 今日（5 月 30 日）休市一日。

4、乌克兰农业部官员披露，乌克兰正试图经由跨境铁路运输等渠道出口粮食，但是运力相当有限，除非黑海港口恢复运行，否则很难达到以往的出口水平。

5、乌克兰农业部：乌克兰 2022 年春季作物播种几乎结束，但播种面积比 2021 年减少 22%。乌克兰计划今年播种 1420 万公顷春季作物，低于 2021 年的 1690 万公顷。

6、工信部 27 日召开提振工业经济电视电话会议，会议指出，二季度是全年发展的关键时期，要坚定信心，加强协调督导和监测预警，以超常规力度和手段抓好一揽子政策措施落地见效，确保二季度工业经济合理增长，努力实现全年目标任务。

（二）行业：

1、据中国棉花网 5 月 27 日发布的报告，外电 5 月 26 日消息，美国得克萨斯州西部以及狭长地带本周终于迎来降雨，令种植户们重燃丰收希望。最新的天气预报显示，未来 6-10 天美国得州西部降雨几率稍高，但气温也更高，未来 8-14 天的降雨几率增大。如果后期天气持续改善，美棉产量也有上调的可能。

2、美国主产区天气：①5 月 30 日至 6 月 7 日期间，美国棉花主产区中，西部和中西部地区降雨有所增加，南部地区维持降雨预期。其中棉花最大主产区得克萨斯州东部地区降雨有所增加，其余地区维持此前降雨预期。②6 月 7 日至 6 月 15 日期间，美国棉花主产区中，西部地区降雨有所增加，中西部地区降雨有所减少，南部地区降雨有增有减。其中棉花最大主产区得克萨斯州北部降雨有所增加，南部地区降雨有所减少。

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、据我的农产品调研显示，全国商业库存环比持续减少，疆内皮棉库存消化有序推进。截止 5 月 27 日，棉花商业总库存 364.78 万吨，环比上周减少 13.1 万吨（减幅 3.47%）。进口棉花主要港口库存继续下降，总库存 45.85 万吨，周环比降 2.15 万吨。

5、据国家棉花市场监测系统统计，截至 5 月 29 日，全国棉花收购量 580.1 万吨（国家棉花市场监测系统预计全国总产量 580.1 万吨）。中纤局发布全国棉花检验量 543 万吨。国家棉花市场监测系统统计，5 月 20-27 日，2021 年度棉花现货销售量增加 11.7 万吨，达到

314.4万吨，环比增幅41%，创8周以来新高，累计销售进度完成54.2%，同比下降43个百分点。

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延迟战事，双方谈判停滞，宏观政策收紧、全球经济增速下滑利空棉花；美元指数下挫将降低棉花采购成本，但对商品价格构成压力，引发担忧致使美棉走低。供应端，国外美国得州西部迎来降雨，如果天气持续改善，美棉产量也有上调的可能，需持续关注美棉产区天气情况。巴西开始收割，供应压力将会缓解；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；需求端，国内疫情稍弱化了下游需求，终端需求不足导致下游亏损严重，进而对高价棉花的需求形成压制；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，短期郑棉易跌难涨。

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。

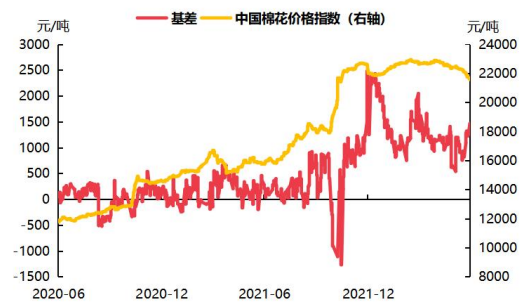
四、基本面数据图表

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

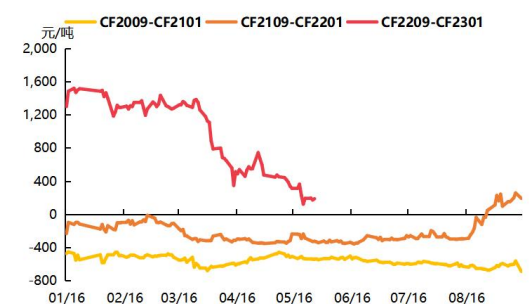
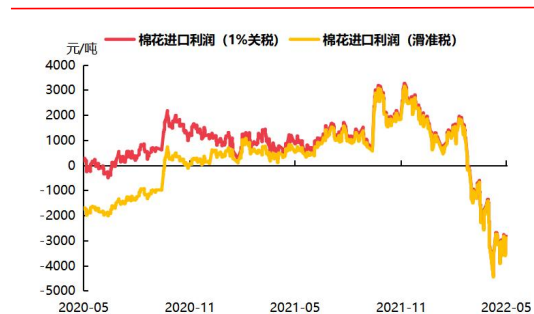


图 4：纺织利润



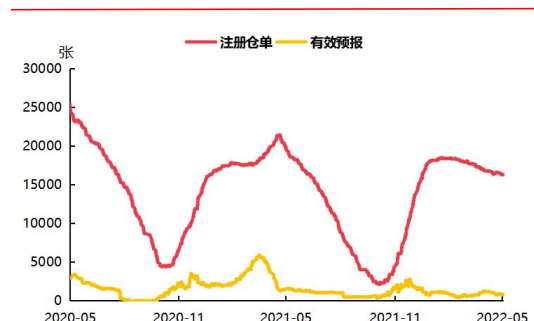
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

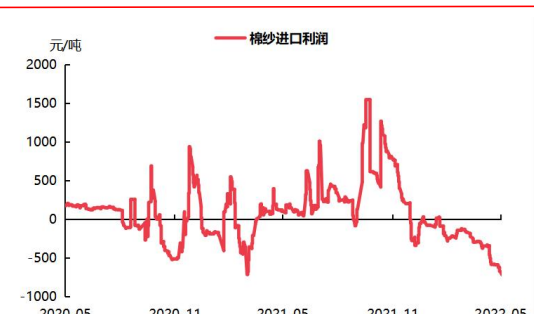
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

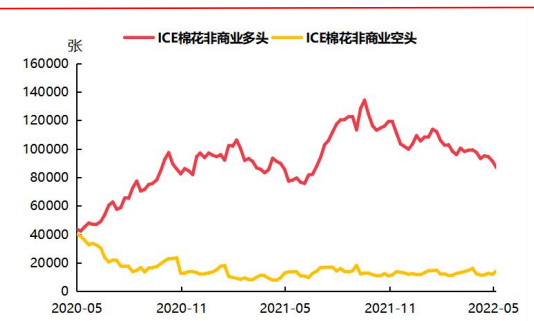
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。