

棉花：今日郑棉低位反弹 基本面持续偏弱

衡焱 hengyan@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016768

王智磊 wangzli@jsfco.com 期货从业资格号：F03087695

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	5/31	元/吨	20115	20655	540	2.68%	-1115	5180	89.40%
		成交量	5/31	手	265245	265784	539	0.20%	19329	-16192	71.18%
		持仓量	5/31	手	363461	343573	-19888	-5.47%	-1284	-156630	69.29%
		注册仓单	5/31	张	16231	16162	-69	-0.43%	-601	-3068	86.69%
		有效预报	5/31	张	838	818	-20	-2.39%	-378	-773	57.42%
	CF05价格		5/31	元/吨	19910	20320	410	2.06%	-1515	4390	88.03%
	CF01价格		5/31	元/吨	19925	20460	535	2.69%	-640	4645	90.41%
	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		5/31	元/吨	26400	26920	520	1.97%	-825	3710	86.33%
	CC Index 3128B		5/31	元/吨	21587	21519	-68	-0.32%	-907	5759	92.37%
现货	CY Index C32S		5/31	元/吨	28750	28730	-20	-0.07%	10	12970	94.57%
	FC Index M 1%关税		5/31	元/吨	24427	24427	0	0.00%	-1236	9641	95.06%
	FC Index M 滑准税		5/31	元/吨	24493	24493	0	0.00%	-1170	9332	95.02%
	FCY Index C32S		5/31	元/吨	29463	29463	0	0.00%	400	4485	99.01%
	粘胶短纤（主流）		5/31	元/吨	15000	15050	50	0.33%	750	2500	83.42%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		5/31	元/吨	8415	8500	85	1.01%	515	1755	66.72%
	价差	基差	CF01基差	5/31	元/吨	1662	1059	-603	-36.28%	-267	1114
CF05基差			5/31	元/吨	1677	1199	-478	-28.50%	608	1369	91.68%
CF09基差			5/31	元/吨	1472	864	-608	-41.30%	208	579	86.59%
跨期		1-5价差	5/31	元/吨	15	140	125	833.33%	875	255	66.77%
		5-9价差	5/31	元/吨	-205	-335	-130	63.41%	-400	-790	42.80%
		9-1价差	5/31	元/吨	190	195	5	2.63%	-475	535	60.50%
替代品		3128B-粘短	5/31	元/吨	6587	6469	-118	-1.79%	-1657	3259	84.61%
		3128B-涤短	5/31	元/吨	13172	13019	-153	-1.16%	-1422	4004	87.92%
利润	纺纱利润		5/31	元/吨	-495.7	-440.9	54.8	-11.06%	1007.7	-2674.9	15.28%
	棉花进口利润（1%关税）		5/31	元/吨	-2840	-2908	-68	2.39%	329	-3882	3.11%
	棉花进口利润（滑准税）		5/31	元/吨	-2906	-2974	-68	2.34%	316	-3573	3.20%
	棉纱进口利润		5/31	元/吨	-713	-733	-20	2.81%	-390	-825	1.04%
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		5/31	\$/¥	6.7048	6.6607	-0.0441	-0.66%	0.043	0.2925	29.02%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

5月31日，今日盘中受空头集中回补买盘推动上行，日线形长阳线。日内成交量与前一基本持平，持仓量大幅减少，最终收涨1.92%于20655元/吨，涨幅为390元/吨。继周一郑棉主力合约触及阶段性低位后，近日出现低位反弹，国内短期利空情绪有所消化。然而国内基本面持续偏弱，郑棉走势仍受外盘带动，需求端表现持续低迷。近期宏观不确定因素较多，大宗商品盘面受影响较大，短期仍需关注市场整体情绪变化。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、欧洲理事会主席米歇尔 30 日表示，欧盟已就对俄实施石油禁运达成共识，“将立即覆盖三分之二欧盟从俄罗斯进口的石油”。欧盟外交官表示，欧盟同意到 2022 年底前禁止俄罗斯 90% 的石油进口。

2、上海市 5 月 30 日通告，6 月 1 日零时起，上海有序恢复住宅小区出入、公共交通运营和机动车通行。

3、据国家统计局，中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.6，前值为 47.4；中国 5 月官方非制造业 PMI 为 47.8，前值为 41.9；中国 5 月官方综合 PMI 为 48.4，前值为 42.7。

4、美联储理事沃勒 30 日表示，美联储应该准备好在从现在开始的一次会议上加息 50 个基点，直到通胀牢牢受控。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 5 月 30 日 24 点，2021 棉花年度全国共有 1072 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量 24042939 包，检验重量 543.01 万吨。

2、据棉花信息网，近一周期货下跌较快，纺企存刚性补库需求，低位点价较多。纱线跟随下调不多，但出货速度缓慢，下游压价现象较严重，实际成交价下跌。中低支纱走货稍好于高支。

3、因阵亡将士纪念日（美东时间 5 月 30 日），美棉苗情、美棉出口周报推迟一天发布，分别将于北京时间本周三、周五发布。

三、分析及观点

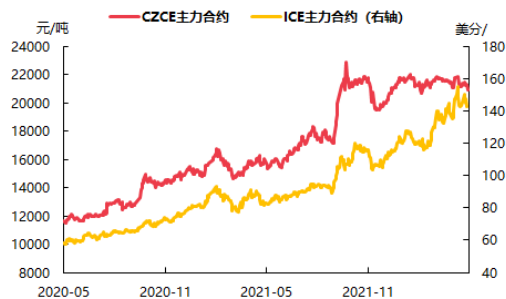
宏观及基本面分析：俄乌局势持续紧张，宏观不确定性仍强。近期国内多地疫情总体形势出现好转，上海市 6 月 1 日零时起将有序恢复复工复产。美棉方面，昨日因美国阵亡纪念日 ICE 期棉休市一天。供应端，国外美国得州西部迎来降雨，如果天气持续改善，美棉产量也有上调的可能，需持续关注美棉产区天气情况。巴西开始收割，供应压力将会缓解；国内预计新年度国内棉花种植面积和产量基本和上年持平，后续关注棉花主产区天气影响。需求端，纺企利润持续为负，纺企成品库存高位且继续上扬，企业生产及补库意愿低迷，开机率持续走低，原料随买随用，下游市场整体氛围悲观。郑棉自身基本面整体偏弱。

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。

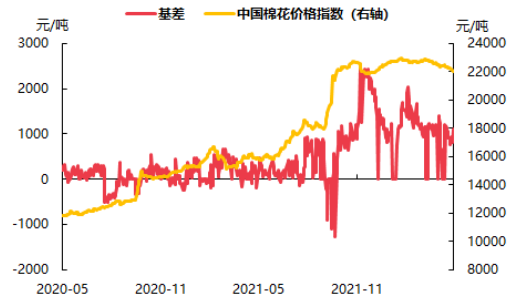
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



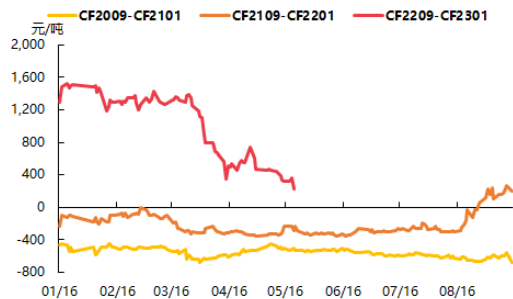
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



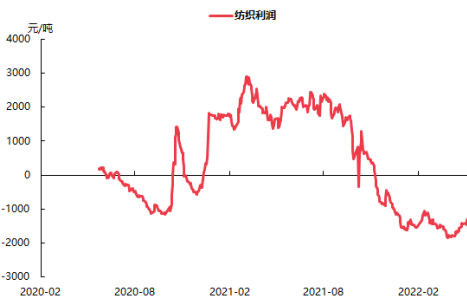
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



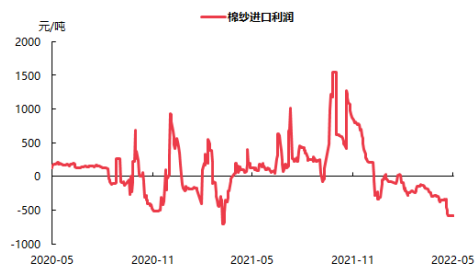
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



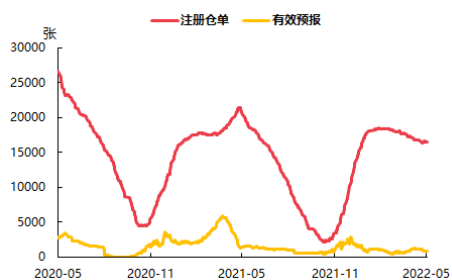
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



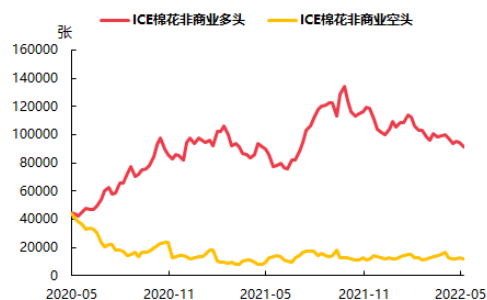
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。