

棉花：行业暂无明显驱动，郑棉今日震荡微跌

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	6/1	元/吨	20655	20440	-215	-1.04%	-1330	4870	88.74%
		成交量	6/1	手	265784	134919	-130865	-49.24%	-111536	-98956	52.95%
		持仓量	6/1	手	343573	339065	-4508	-1.31%	-5792	-154186	68.63%
		注册仓单	6/1	张	16162	15892	-270	-1.67%	-871	-3089	86.36%
		有效预报	6/1	张	818	871	53	6.48%	-325	-686	59.20%
	CF05价格	6/1	元/吨	20320	20050	-270	-1.33%	-1785	4055	86.60%	
	CF01价格	6/1	元/吨	20460	20175	-285	-1.39%	-925	4285	89.61%	
	ICE2号棉主力价格	5/31	美分/磅	139.16	122.3	-16.86	-12.12%	-24.39	40.25	97.19%	
	CY主力价格	6/1	元/吨	26920	26740	-180	-0.67%	-1005	3425	85.06%	
现货	CC Index 3128B	6/1	元/吨	21519	21525	6	0.03%	-901	5745	92.37%	
	CY Index C32S	6/1	元/吨	28730	28710	-20	-0.07%	-10	12930	94.35%	
	FC Index M 1%关税	6/1	元/吨	24427	25649	1222	5.00%	-14	11042	95.81%	
	FC Index M 滑准税	6/1	元/吨	24493	25702	1209	4.94%	39	10667	95.71%	
	FCY Index C32S	6/1	元/吨	29463	29451	-12	-0.04%	388	4473	98.92%	
	粘胶短纤 (主流)	6/1	元/吨	15050	15100	50	0.33%	800	2550	83.55%	
	涤纶短纤 (1.4D直纺)	6/1	元/吨	8500	8515	15	0.18%	530	1740	66.92%	
价差	基差	CF01基差	6/1	元/吨	1059	1350	291	27.48%	24	1460	89.40%
		CF05基差	6/1	元/吨	1199	1475	276	23.02%	884	1690	94.47%
		CF09基差	6/1	元/吨	864	1085	221	25.58%	429	875	89.63%
	跨期	1-5价差	6/1	元/吨	140	125	-15	-10.71%	860	230	66.12%
		5-9价差	6/1	元/吨	-335	-390	-55	16.42%	-455	-815	36.85%
		9-1价差	6/1	元/吨	195	265	70	35.90%	-405	585	63.95%
	替代品	3128B-粘短	6/1	元/吨	6469	6425	-44	-0.68%	-1701	3195	84.49%
		3128B-涤短	6/1	元/吨	13019	13010	-9	-0.07%	-1431	4005	87.72%
利润	纺纱利润	6/1	元/吨	-440.9	-467.5	-26.6	6.03%	981.1	-2674.5	14.03%	
	棉花进口利润 (1%关税)	6/1	元/吨	-2908	-4124	-1216	41.82%	-887	-5297	2.12%	
	棉花进口利润 (滑准税)	6/1	元/吨	-2974	-4177	-1203	40.45%	-887	-4922	2.19%	
	棉纱进口利润	6/1	元/吨	-733	-741	-8	1.09%	-398	-828	0.86%	
其他	ICE2号棉非商业多头	5/24	张	-	86947	-	-	-6392	8727	88.46%	
	ICE2号棉非商业空头	5/24	张	-	14427	-	-	2833	413	38.25%	
	汇率	6/1	\$/¥	6.6607	6.6651	0.0044	0.07%	0.0474	0.3079	29.18%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅低开后窄幅震荡，日内震荡偏弱，最终收跌 0.05% 于 20440 元/吨，跌幅为 10 元/吨。德州周内仍有降雨预报，美棉种植及苗情良好，国内棉花基本面暂无改善，但短期利空已有所消化，行业暂无明显驱动，郑棉今日震荡微跌。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、欧元区 5 月 CPI 同比初值为 8.1%，续刷纪录新高，预期为 7.7%，前值为 7.4%。欧

元区 5 月 CPI 环比为 0.8%，预期为 0.6%，前值为 0.6%。

2、白宫经济顾问委员会主席 5 月 31 日表示，白宫正在考虑缓解通胀，包括降低关税。

3、中国 5 月财新制造业 PMI 为 48.1，较 4 月 PMI 回升 2.1%，与 3 月 PMI 持平，同为 2020 年 3 月以来次低。

（二）行业：

1、2022 年 1-4 月，我国化纤长丝织物累计出口金额 66 亿美元，同比增长 35%，较 2019 年同期增长 44%。

2、2021 年 7 月至 2022 年 4 月，孟加拉国服装出口额同比增长 35.98%。

3、4 月单月我国家纺产品出口下降 12.9%。

三、分析及观点

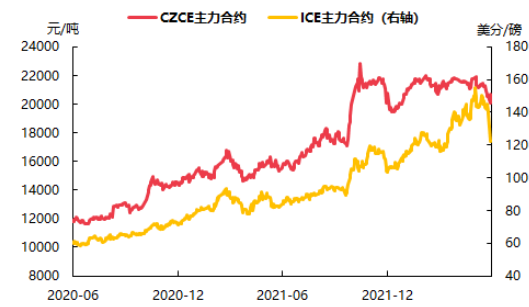
宏观及基本面分析：全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF 均对预期增速进行下调；俄乌问题难见曙光，引发能源及粮食价格持续上涨，推高通胀及海外供应忧虑；美国通胀数据有所回落，但仍处高位，欧洲通胀数据续创新高；拜登表态支持美联储的独立性并把通胀问题放在首位，美财长耶伦表态经济处于充分就业状态，美元指数反弹上行，施压商品价格；国内 5 月 PMI 较 4 月明显回升，稳增长政策持续推进，提升后续工业及消费恢复信心，需求预期加强，但需要关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，ICE 棉花 07 合约昨日收跌 0.09%。供应端，国内上游供应已确定，受制于国内政策新年度新疆棉扩种意向一般，预计新年种植面积不会有明显增长；国外美国棉花主产区持续干旱后近期出现降雨，德州周内仍有降雨预报，美棉种植及苗情良好，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，抗价心理近期明显减弱；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。

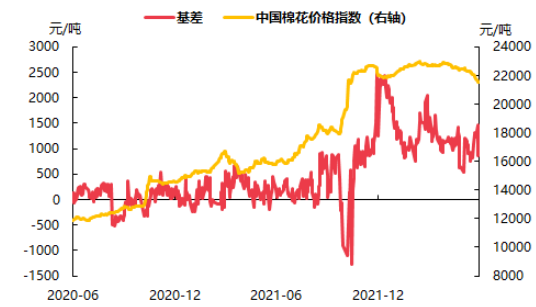
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



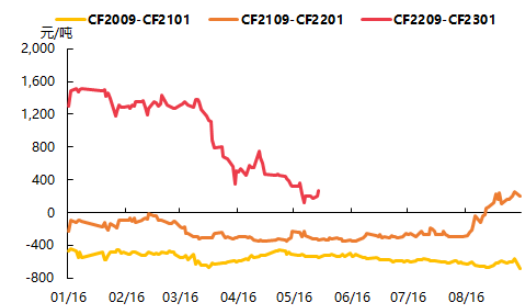
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



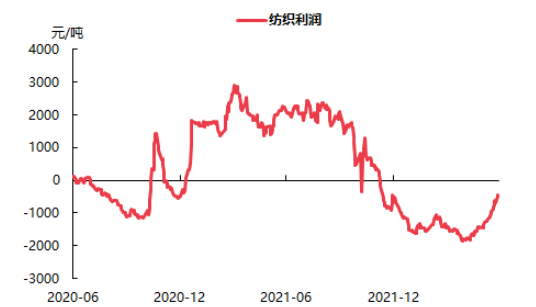
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



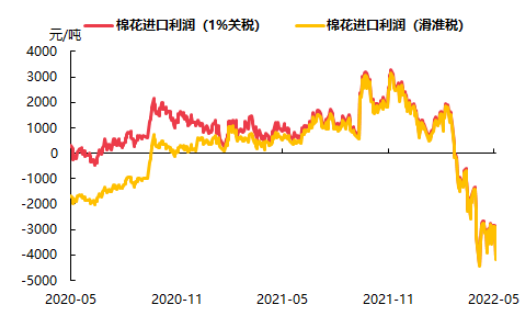
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



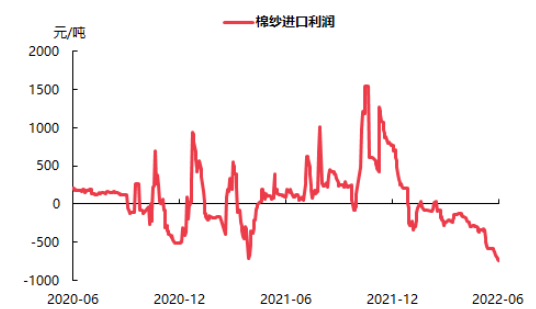
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



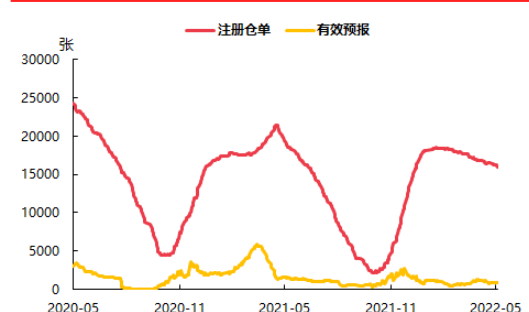
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



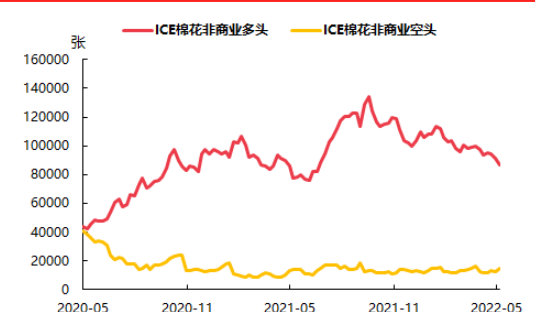
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。