

棉花：美指、天气压低美棉，郑棉今日大幅下跌

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	6/2	元/吨	20440	20280	-160	-0.78%	-1490	4630	87.99%
		成交量	6/2	手	134919	183937	49018	36.33%	-62518	-139604	60.51%
		持仓量	6/2	手	339065	338788	-277	-0.08%	-6069	-128841	68.52%
		注册仓单	6/2	张	15892	15821	-71	-0.45%	-942	-2990	86.23%
		有效预报	6/2	张	871	896	25	2.87%	-300	-595	59.98%
	CF05价格	6/2	元/吨	20050	19805	-245	-1.22%	-2030	3720	85.28%	
	CF01价格	6/2	元/吨	20175	19965	-210	-1.04%	-1135	3980	86.85%	
	ICE2号棉主力价格	6/1	美分/磅	122.3	118.42	-3.88	-3.17%	-28.27	34.36	96.68%	
	CY主力价格	6/2	元/吨	26740	26510	-230	-0.86%	-1235	3040	82.44%	
现货	CC Index 3128B	6/2	元/吨	21525	21526	1	0.00%	-900	5674	92.37%	
	CY Index C32S	6/2	元/吨	28710	28710	0	0.00%	-10	12858	94.31%	
	FC Index M 1%关税	6/2	元/吨	25649	25215	-434	-1.69%	-448	10279	95.60%	
	FC Index M 滑准税	6/2	元/吨	25702	25272	-430	-1.67%	-391	10015	95.48%	
	FCY Index C32S	6/2	元/吨	29451	29451	0	0.00%	388	4473	98.87%	
	粘胶短纤（主流）	6/2	元/吨	15100	15100	0	0.00%	800	2500	83.50%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	6/2	元/吨	8515	8445	-70	-0.82%	460	1580	65.96%	
价差	基差	CF01基差	6/2	元/吨	1350	1561	211	15.63%	235	1694	91.01%
		CF05基差	6/2	元/吨	1475	1721	246	16.68%	1130	1954	96.70%
		CF09基差	6/2	元/吨	1085	1246	161	14.84%	590	1044	91.36%
	跨期	1-5价差	6/2	元/吨	125	160	35	28.00%	895	260	67.47%
		5-9价差	6/2	元/吨	-390	-475	-85	21.79%	-540	-910	26.29%
		9-1价差	6/2	元/吨	265	315	50	18.87%	-355	650	65.95%
	替代品	3128B-粘短	6/2	元/吨	6425	6426	1	0.02%	-1700	3174	84.50%
		3128B-涤纶	6/2	元/吨	13010	13081	71	0.55%	-1360	4094	87.80%
利润	纺纱利润	6/2	元/吨	-467.5	-468.6	-1.1	0.24%	980	-2596.4	14.03%	
	棉花进口利润（1%关税）	6/2	元/吨	-4124	-3689	435	-10.55%	-452	-4605	2.31%	
	棉花进口利润（滑准税）	6/2	元/吨	-4177	-3746	431	-10.32%	-456	-4341	2.67%	
	棉纱进口利润	6/2	元/吨	-741	-741	0	0.00%	-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	6/2	\$/¥	6.6651	6.7095	0.0444	0.67%	0.0918	0.3322	30.80%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉整日持续震荡下行，最终收跌 1.15% 于 20280 元/吨，跌幅为 235 元/吨。美联储经济状况褐皮书显示美国国内经济温和增长，美元指数强势反弹，加之德州持续降水预期，美棉价格回落明显，国内棉花基本面保持弱势，郑棉今日大幅下跌。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

- 1、国常会：部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，让市场主体和人民群众应知尽

知应享尽享。会议指出，对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行 8000 亿元信贷额度。

2、美国 5 月 ISM 制造业 PMI 为 56.1，前值为 55.4。就业分项萎缩，录得 49.6，较前值 50.9 明显回落；物价支出指数分项为 82.2，较前值 84.6 回落，但仍处高位。

3、美联储经济状况褐皮书：所有 12 个联邦储备地区都报告了持续的经济增长，大多数地区显示略有或温和增长；四个地区显示经济温和增长。

4、5 月中国物流业景气指数升至 49.3%，物流运行总体保持韧性，局部地区回升明显。

（二）行业：

1、中国棉花购销周报：截至 2022 年 5 月 26 日全国新棉销售率为 54.2%，同比下降 43.0 个百分点，较过去四年均值下降 28.3 个百分点，其中新疆销售 51.3%，同比下降 46.2 个百分点，较过去四年均值下降 31.0 个百分点。

2、中国印染行业协会：印染行业未有大面积停工停产现象，产能利用率水平整体偏低。

3、中国纺织品进出口商会 6 月 1 日发布的报告，从美、欧、日市场进口数据来看，我国家纺产品占三大市场份额基本稳定并保持小幅增长。

三、分析及观点

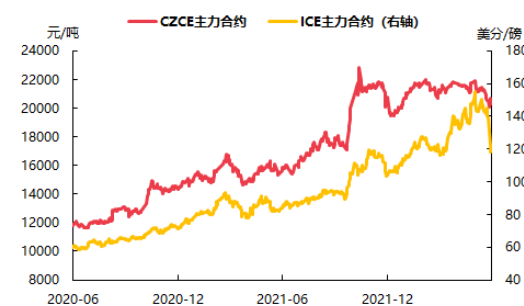
宏观及基本面分析：宏观层面，全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF 均对预期增速进行下调；欧美通胀高企，仍对商品价格形成支撑；国内稳增长政策持续推进，消费端有好转预期，但需要关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，天气状况可能是当前美棉市场的交易焦点之一，需要持续关注。行业层面，上游供应仍然充足，且当前暂无明显削减下年度棉花产量的因素；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，虽然随着疫情好转当前有消费好转预期，但纺织企业目前成品库存过高，需要大量时间消化，并且由于纺织利润持续为负，纺织企业生产及补库意愿低迷，往上游传导将较为迟缓。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差处于历史高位，企业转混纺现象较多。终端消费方面，内销下滑明显，需观察六月恢复情况，出口则是部分被东南亚国家承接，终端消费难言乐观。

观点：郑棉短期基本面仍维持弱势，但美棉高位及国内消费好转预期仍能提供一定支撑，郑棉预计小幅偏弱，注意明显支撑位；中长期预计受全球消费转弱及美联储收紧货币政策压制而重心下移。

关注：外盘拐点、美棉产区天气状况、终端消费。

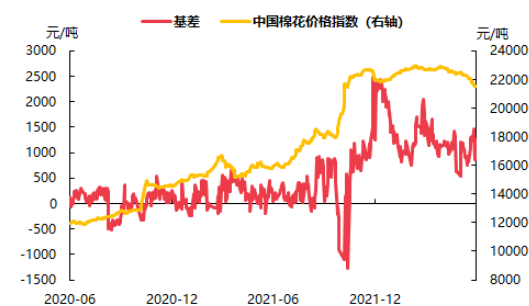
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



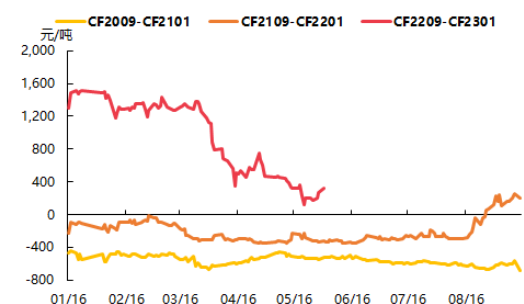
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



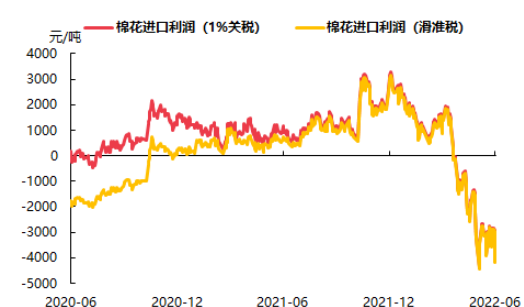
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



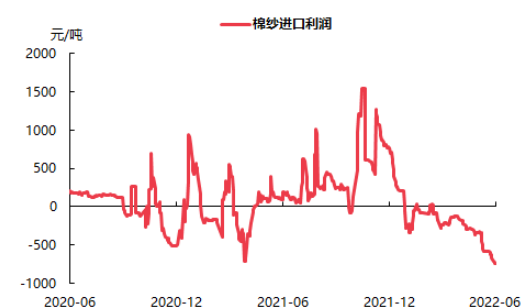
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



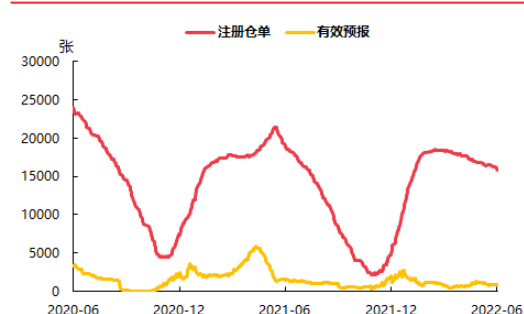
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



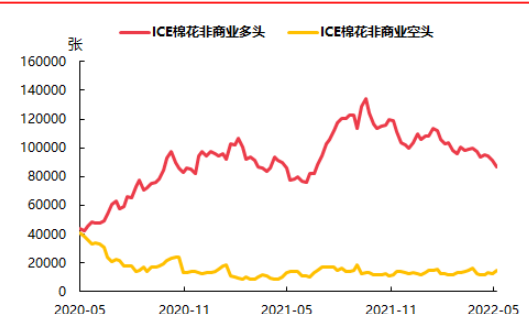
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。