

棉花：美棉出口与天气利多，郑棉跟随低位反弹

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	6/6	元/吨	20280	20415	135	0.67%	-885	4540	88.68%
		成交量	6/6	手	183937	145324	-38613	-20.99%	-166333	-186602	54.59%
		持仓量	6/6	手	338788	330789	-7999	-2.36%	18325	-135073	67.14%
		注册仓单	6/6	张	15821	15781	-40	-0.25%	-984	-2785	86.12%
		有效预报	6/6	张	896	892	-4	-0.45%	-224	-639	59.83%
	CF05价格		6/6	元/吨	19805	19910	105	0.53%	-1675	3640	86.06%
	CF01价格		6/6	元/吨	19965	20025	60	0.30%	-800	3840	88.09%
	ICE2号棉主力价格		6/3	美分/磅	120.02	118.14	-1.88	-1.57%	-31.86	33.89	96.64%
	CY主力价格		6/6	元/吨	26510	26745	235	0.89%	-970	3050	85.09%
现货	CC Index 3128B		6/6	元/吨	21526	21380	-146	-0.68%	-1122	5388	92.23%
	CY Index C32S		6/6	元/吨	28710	28710	0	0.00%	-70	12718	94.27%
	FC Index M 1%关税		6/6	元/吨	25215	25596	381	1.51%	-310	10588	95.74%
	FC Index M 滑准税		6/6	元/吨	25272	25650	378	1.50%	-256	10335	95.67%
	FCY Index C32S		6/6	元/吨	29451	29451	0	0.00%	342	4473	98.83%
	粘胶短纤 (主流)		6/6	元/吨	15100	15150	50	0.33%	750	2350	83.82%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		6/6	元/吨	8445	8755	310	3.67%	405	1955	72.15%
价差	基差	CF01基差	6/6	元/吨	1561	1355	-206	-13.20%	-322	1548	89.41%
		CF05基差	6/6	元/吨	1721	1470	-251	-14.58%	553	1748	94.40%
		CF09基差	6/6	元/吨	1246	965	-281	-22.55%	-237	848	87.69%
	跨期	1-5价差	6/6	元/吨	160	115	-45	-28.13%	875	200	65.85%
		5-9价差	6/6	元/吨	-475	-505	-30	6.32%	-790	-900	23.16%
		9-1价差	6/6	元/吨	315	390	75	23.81%	-85	700	68.29%
	替代品	3128B-粘短	6/6	元/吨	6426	6230	-196	-3.05%	-1872	3038	84.77%
		3128B-涤短	6/6	元/吨	13081	12625	-456	-3.49%	-1527	3433	87.85%
利润	纺纱利润		6/6	元/吨	-468.6	-308	160.6	-34.27%	1164.2	-2381.8	19.93%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/6	元/吨	-3689	-4216	-527	14.29%	-812	-5200	2.05%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/6	元/吨	-3746	-4270	-524	13.99%	-815	-4947	2.17%
	棉纱进口利润		6/6	元/吨	-741	-741	0	0.00%	-412	-928	0.86%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/31	张	-	85974	-	-	-9346	7754	87.76%
	ICE2号棉非商业空头		5/31	张	-	15290	-	-	3403	1276	40.52%
	汇率		6/6	\$/¥	6.7095	6.6691	-0.0404	-0.60%	0.0359	0.2619	29.32%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 早盘快速下挫后震荡反弹，最终收涨 0.47% 于 20415 元/吨，上涨 95 元/吨。因上周五美国农业部周度出口数据创下年度高位，同时美国热带风暴又将来临，但有预测印度种植面积调增，对棉价构成上行动力。国内来看，当前基本面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 5 月非农就业人数增加 39 万人，为 2021 年 4 月以来最小增幅，预估为 32.5 万人，前值为 42.8 万人。美国 5 月失业率为 3.6%，预期 3.5%，前值 3.6%；积极的就业增长数据可以缓解对潜在经济放缓的担忧，这意味着美联储可以继续收紧政策。

2、美国总统拜登 6 月 3 日表示，抗击通胀是其首要经济任务。拜登表示，应对通胀除了美联储方面外，另外两个计划是降低美国家庭生活成本和联邦赤字。

3、俄罗斯外交部长拉夫罗夫在接受塞尔维亚广播和电视台采访时表示，俄乌谈判目前没有进展是由于西方不允许乌克兰与俄罗斯进行谈判。。

4、欧盟 27 个成员国正式批准第六轮对俄制裁方案。预计相关制裁措施将于方案通过次日正式生效。

5、OPEC+同意 7 月和 8 月均增产 64.8 万桶/日，远超当前增产幅度 43.2 万桶/日，这意味着 OPEC+将其石油供应增加幅度扩大约 50%，超出市场预期。

6、财政部有关负责人 6 月 2 日表示，为稳定经济大盘，推动经济运行在合理区间，将在八方面出台相关措施。

7、农业农村部常务会议：加力推进稳粮保供，切实抓好“三夏”生产。会议强调，要千方百计抓好“三夏”生产，进一步强化机收跟踪调度，及早打通堵点卡点，督促地方落细防灾减灾措施，落实粮食收获后的晾晒、收储、烘干等工作，扎实推进夏种夏管，确保夏粮颗粒归仓、夏种面积只增不减。

8、中国 5 月财新服务业 PMI 为 41.4，前值为 36.2。中国 5 月财新综合 PMI 为 42.2，前值为 37.2。

（二）行业：

1、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布 6 月份全球产需预测，预计 2022/23 年度全球植棉面积预计为 3278 万公顷，同比减少 1%，主要是因为美国植棉面积减少 11%、澳大利亚减少 5%和巴西减少 1%。

2、据国家棉花市场监测系统显示，截至 2022 年 6 月 2 日，全国加工率为 100.0%，同比持平，其中新疆加工 100.0%，同比持平；全国销售率为 56.6%，同比下降 41.0 个百分点，其中新疆销售 53.7%，同比下降 44.2 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 580.1 万吨，同比减少 14.9 万吨，其中新疆交售 526.2 万吨；累计加工皮棉 580.1 万吨，同比减少 14.9 万吨，其中新疆加工 526.2 万吨，同比增加 1.1 万吨；累计销售皮棉 328.6 万吨，同比减少 252.7 万吨，其中新疆销售 82.7 万吨，同比减少 231.6 万吨。

3、据国家棉花市场监测系统统计，截至 6 月 5 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，全国累计销售皮棉 328.6 万吨，同比减少 252.7 万吨，较过去四

年均值减少 169.5 万吨。

4、据中国棉花网 6 月 2 日发布的报告，自新棉播种至今已满 2 月有余，新疆各地天气一直保持正常，极端天气少于往年，利于棉花生长。目前，新疆各地棉花长势较好，已经陆续现蕾。

5、据中国印染行业协会 6 月 2 日发布的报告，2022 年 4 月份，国内疫情形势严峻，导致部分企业限产停产，正常生产的企业因订单短缺导致开机率下降，产能释放不足难以有效提升盈利水平。

6、截止 6 月 3 日，进口棉花主要港口库存继续下降，总库存 43.22 万吨，周环比降 2.63 万吨。棉花商业总库存 352.75 万吨，环比上周减少 12.03 万吨（减幅 3.30%）。

三、分析及观点

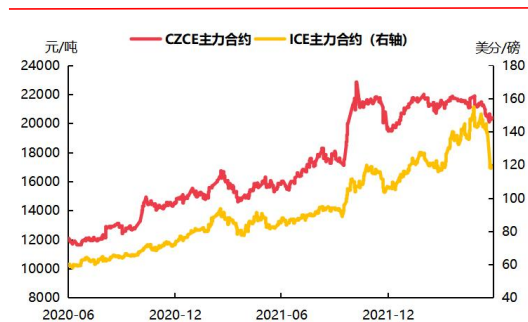
宏观及基本面分析：外围宏观方面，当前俄乌局势难见曙光，核心问题在于乌克兰延迟战事，双方谈判停滞，宏观政策收紧、全球经济增速下滑利空棉花；美元指数下挫将降低棉花采购成本，欧美通胀高企，但对商品价格形成支撑；国内稳增长政策持续推进，消费端有好转预期，但需要关注疫情和政策刺激兑现情况。供应端，天气因素影响仍是当前美棉市场的交易焦点之一，如果天气持续改善，美棉产量也有上调的可能，需持续关注产区天气情况；国内预计新年度国内棉花种植面积和产量基本和上年持平，后续关注棉花主产区天气影响；需求端，虽然随着疫情好转当前有消费好转预期，但纺织企业成品库存过高，需要大量时间消化，并且由于纺织利润持续为负，纺织企业生产及补库意愿低迷，往上游传导将较为迟缓，市场整体氛围悲观。总的来看，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，近期终端消费难言乐观。郑棉自身基本面整体依旧维持弱势。

观点：郑棉近期走势依旧与美棉联动，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。

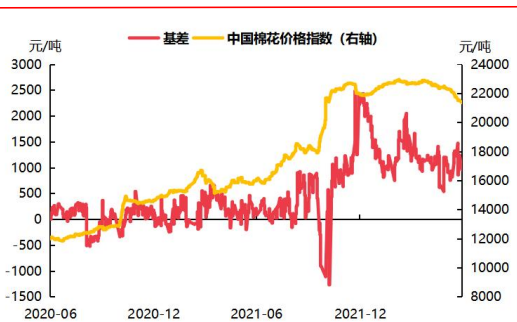
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



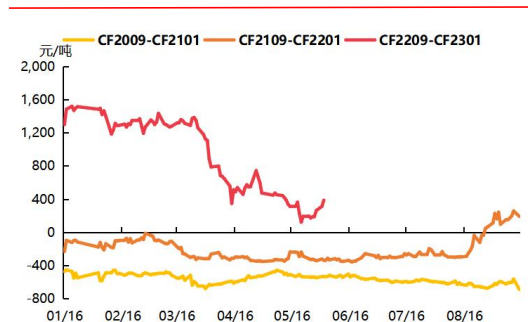
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



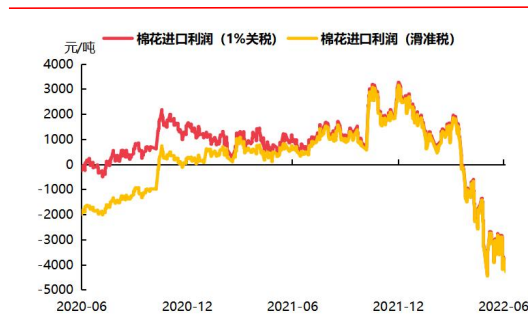
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



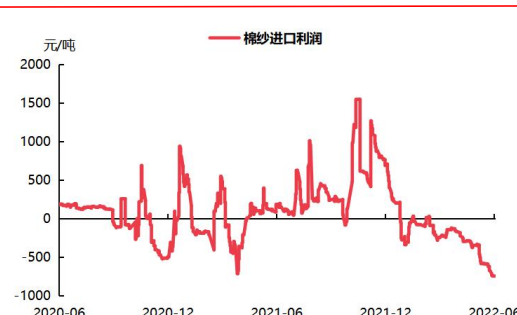
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



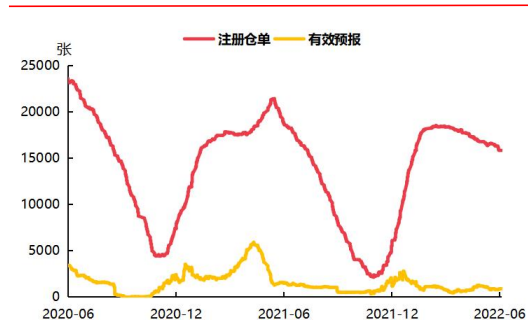
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



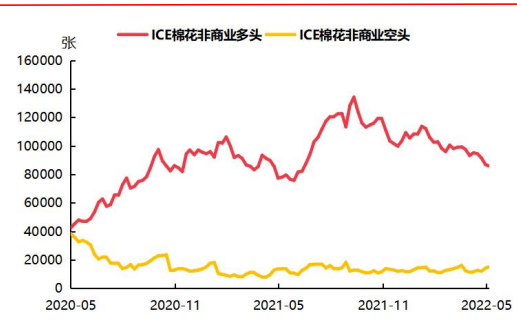
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。