

郑棉基本面持续偏弱 美棉价格重心下移

■【市场概况】

上周郑棉 09 合约期价重心持续下移，截止上周四（周五端午假期）收盘至 20280 元/吨。上周国内棉花现货价格继续下跌，现货交投明显转淡，周内棉花现货价格下跌 61 元/吨之间。ICE 期棉主力 07 合约报 138.94 美分/磅，较 5 月 27 日下跌 0.22 美分/磅。

上周 NYBOT2 号棉花合约周跌幅 1.86%；M 级进口棉港价格周跌幅 1.99%。棉纱价格本周涨幅 0.42%。棉花仓单下跌 2.53%，棉纱仓单下跌 4 张。

 棉花每周数据跟踪						
指标名称	单位	5月30日	6月2日	涨跌量	涨跌幅	
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	20115	20280	165.00	0.82%	
中国棉花价格指数:328	元/吨	21587	21526	-61.00	-0.28%	
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	122	120	-2.28	-1.86%	
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	156	153	-3.11	-1.99%	
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	26400	26510	110.00	0.42%	
中国纱线价格指数(CY Index):0EC10S	元/吨	16800	16800	0.00	0.00%	
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	28750	28710	-40.00	-0.14%	
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	32750	32700	50.00	-0.15%	
仓单数量:一号棉花	张	16231	15821	-410.00	-2.53%	
仓单数量:棉纱	张	86	82	-4.00	100.00%	

■【行情热点】

宏观方面，在高通胀的背景下，美联储月正式启动缩表，6 月份开始以每月 475 亿美元的速度缩表。美国总统拜登 6 月 3 日表示，抗击通胀是其首要经济任务，因此美联储将不惜一切代价遏制通货膨胀的市场预期不断升温。据国家统计局，中国 5 月官方制造业 PMI 为

49.6，虽比上月上升 2.2 个百分点，制造业总体景气水平有所改善，但整体仍然位于 50 以下，低于临界点。供应端，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，消费好转预期升温，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。

对于上周棉纺产业链的价格行情，我们认为目前市场焦点在以下几方面：

1、USDA：截至 5 月 26 日当周 2021/2022 年度美国陆地棉出口净销售 35.42 万包，较前一周显著增加，增加的主要是中国（144700 包）、越南（87100 包）、孟加拉国（43100 包）、土耳其（33000 包）和印度（24500 包），洪都拉斯（-1800 包）和韩国（-600 包）。2022/2023 年度净销售为 109100 包，增加的主要是中国（88200 包）、墨西哥（12400 包）、土耳其（4400 包）、印度尼西亚（3200 包）和泰国（2800 包），洪都拉斯（-2600 包）和哥斯达黎加（-700 包）。

2、2021/2022 年度皮马棉净销售 400 包，为销售年度最低点，比前一周下降 91%，比前 4 周平均水平下降 87%。增加的主要是埃及（400 包）和印度尼西亚（200 包），日本（-200 包）。2022/2023 年净销售为 1200 包，印度（900 包）和印度尼西亚（300 包）。周度出口装船量 14800 包，较前一周明显增加，较前 4 周平均水平增加 31%。目的

地主要是印度（6500 包）、中国（3800 包）、埃及（900 包）、孟加拉国（800 包）和秘鲁（700 包）。

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%。

5、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。

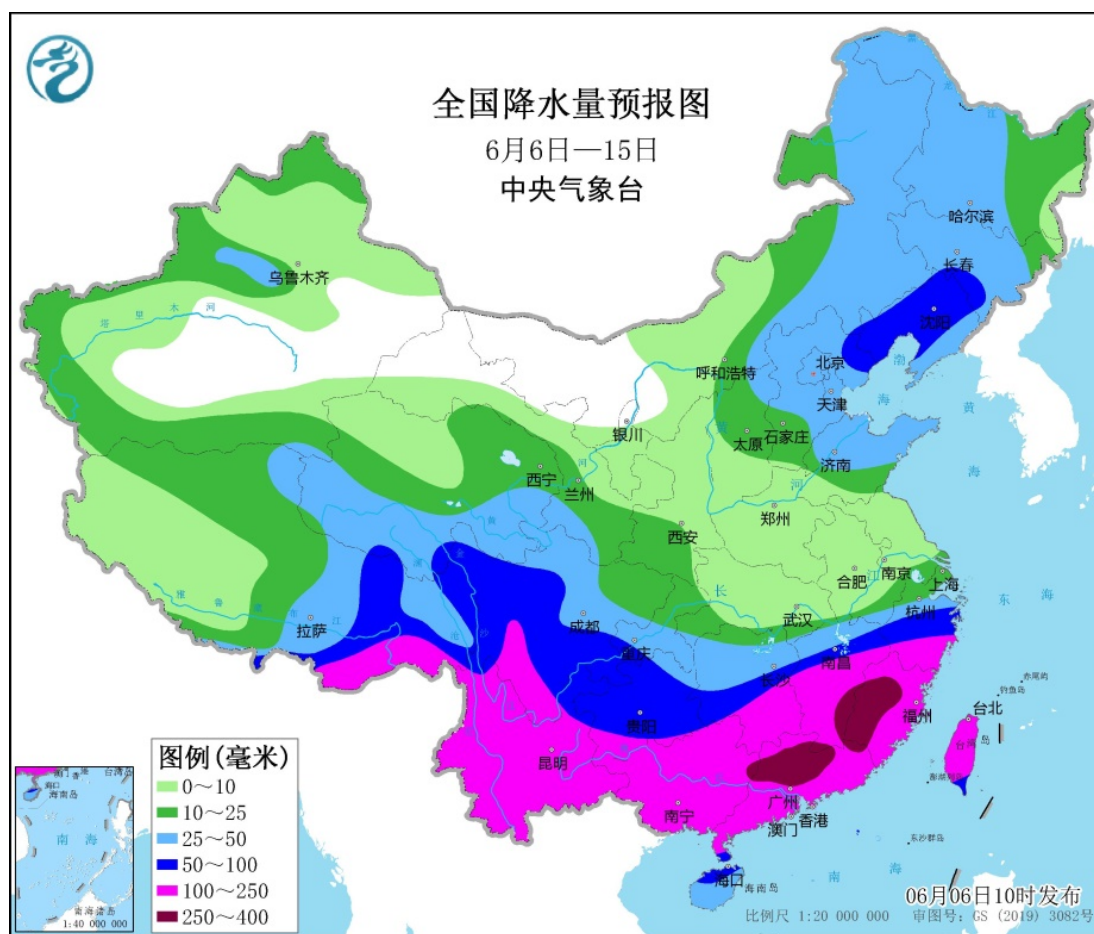
■【操作建议】

郑棉当前基本面依旧偏弱, 主要仍受外围市场带动。国内疫情形势好转, 消费好转预期升温可能会对棉价形成一定支撑; 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。建议关注俄乌局势走向、美棉主产区天气、终端消费情况、国内疫情形势。

■【产业图表】

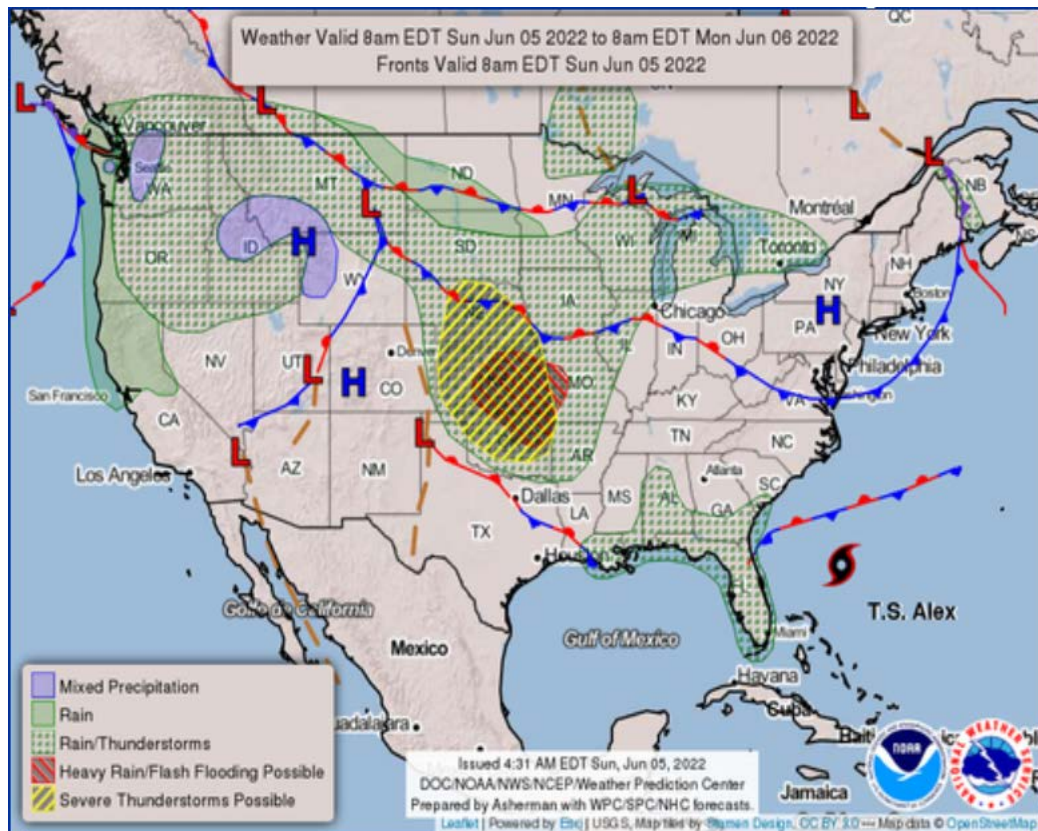
一、天气及供应方面

1、北疆、南疆等地有降水 部分区域有大风天气

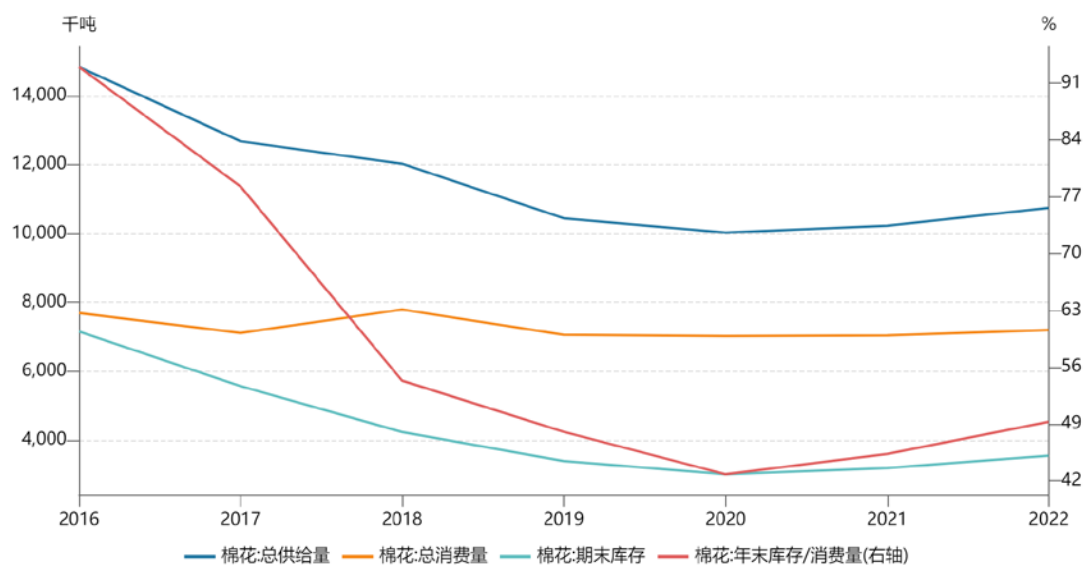


未来三天，天山山区、南疆西部山区等地累计降水量较大，局地伴有短时强降水、雷暴大风、冰雹等强对流天气，需防范局地暴雨引发的山洪灾害和泥石流、山体滑坡等地质灾害。

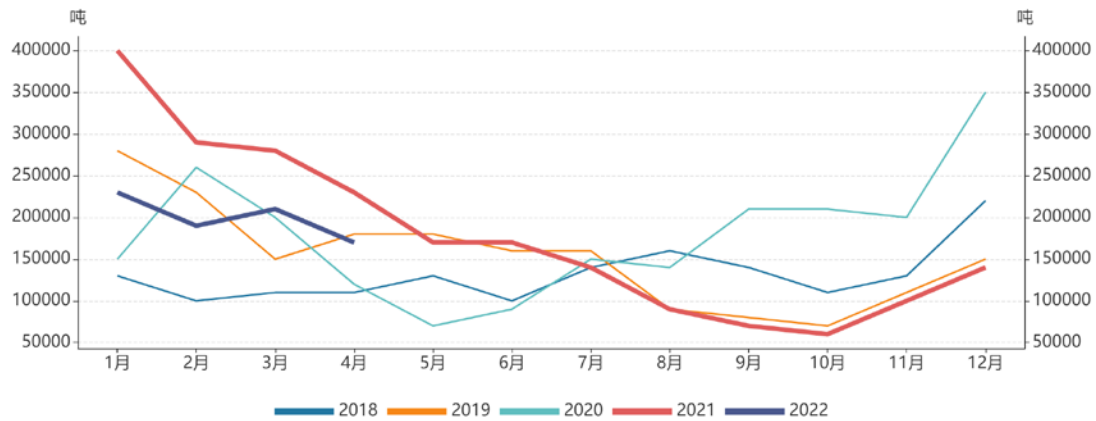
2、全美棉区旱情好转 得州重旱区域再度缩小



3、中国棉花供需库存走势



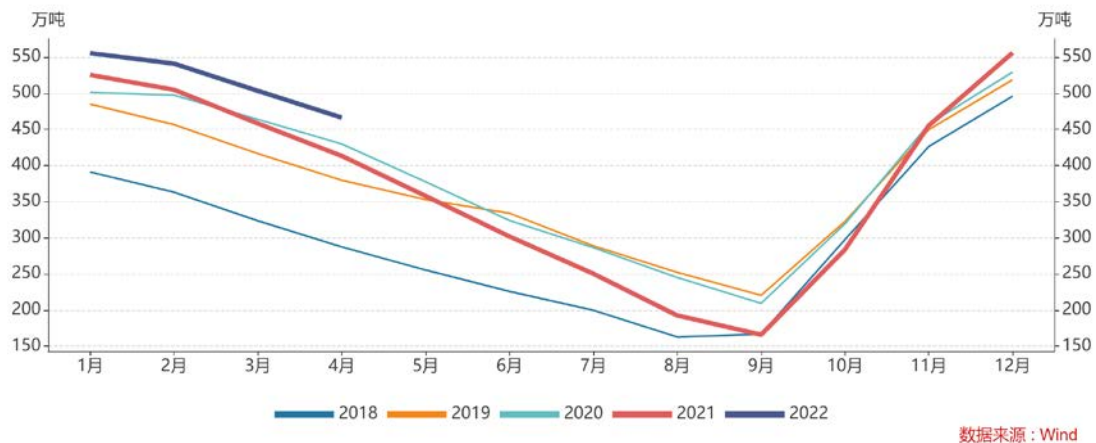
4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性

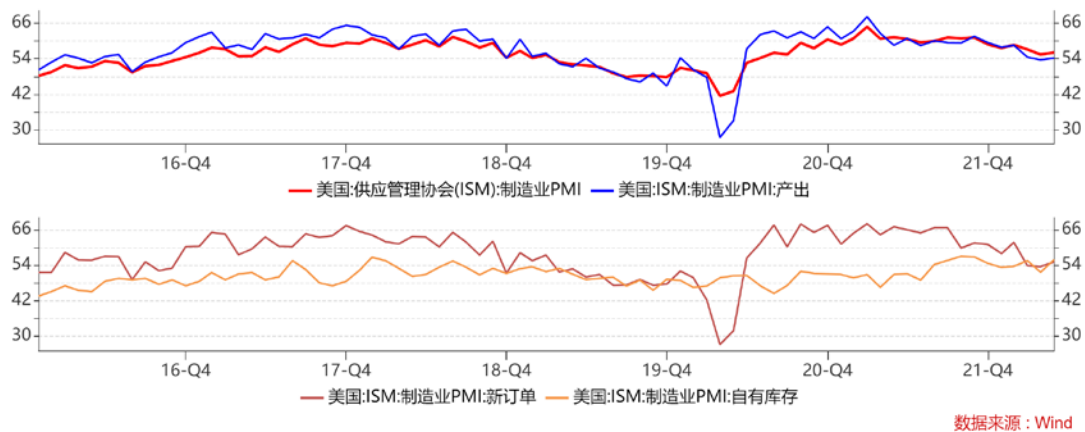


6、中国棉花商业库存季节性

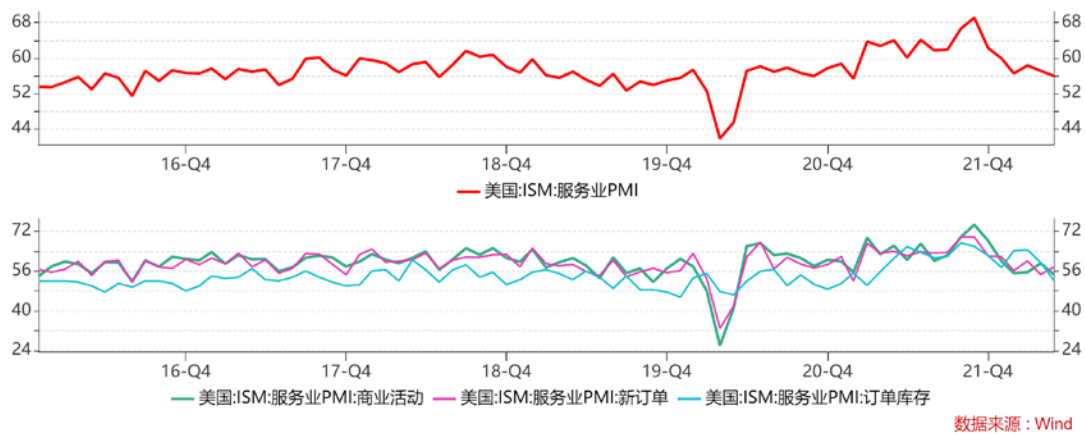


二、宏观及需求方面

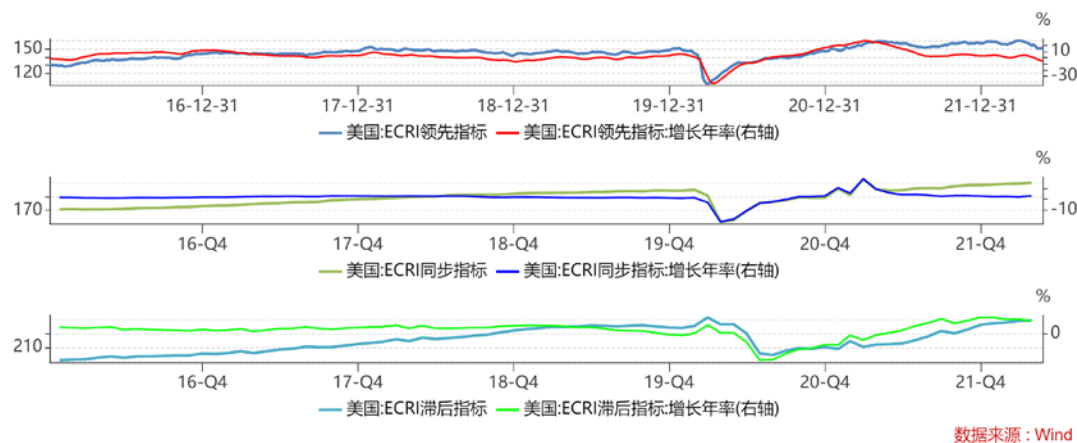
1、美国制造业 pmi



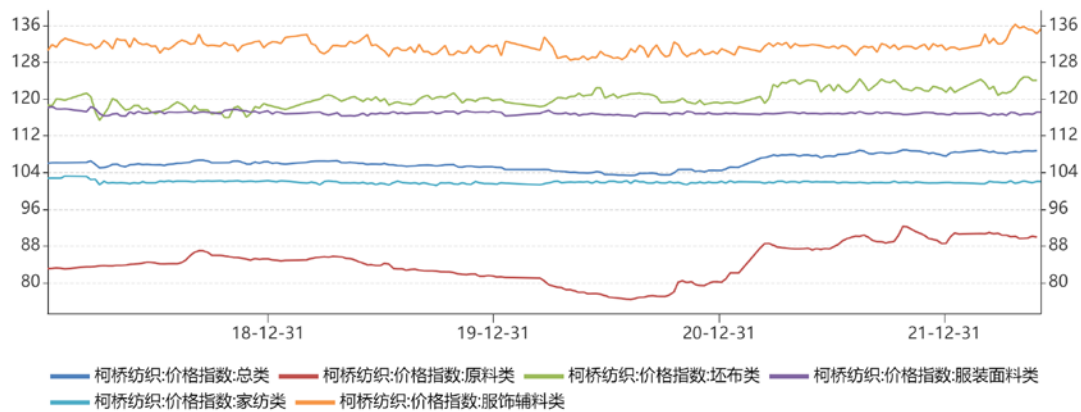
2、美国服务业 pmi



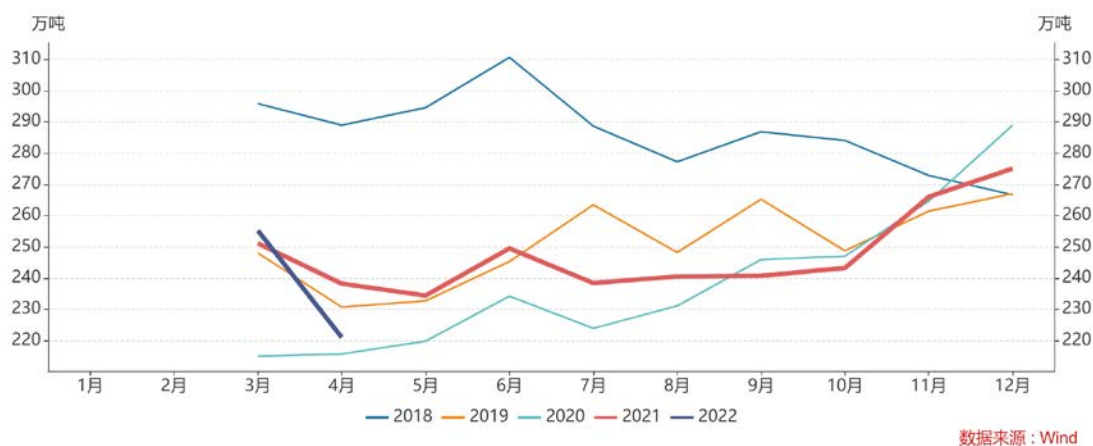
3、美国 ECRI 先行指标



4、中国柯桥纺织价格指数



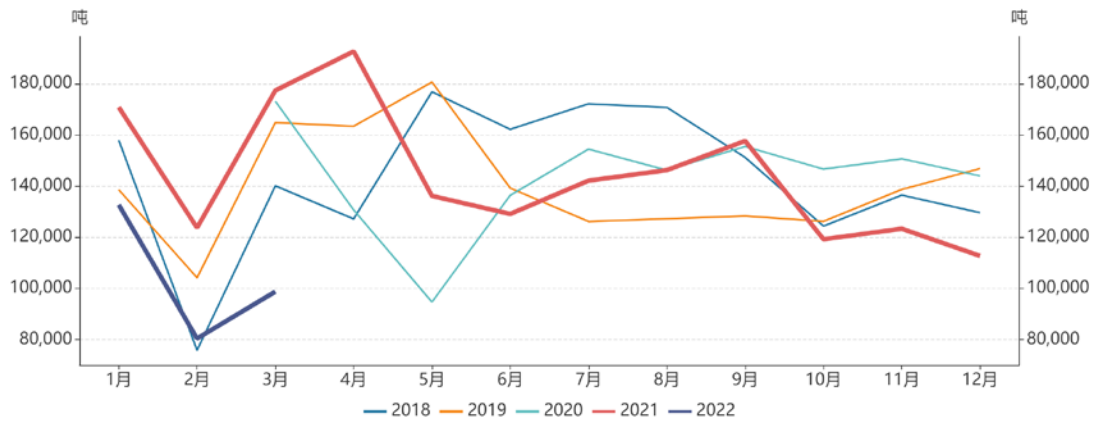
5、中国纱线产量季节性



6、中国坯布产量季节性

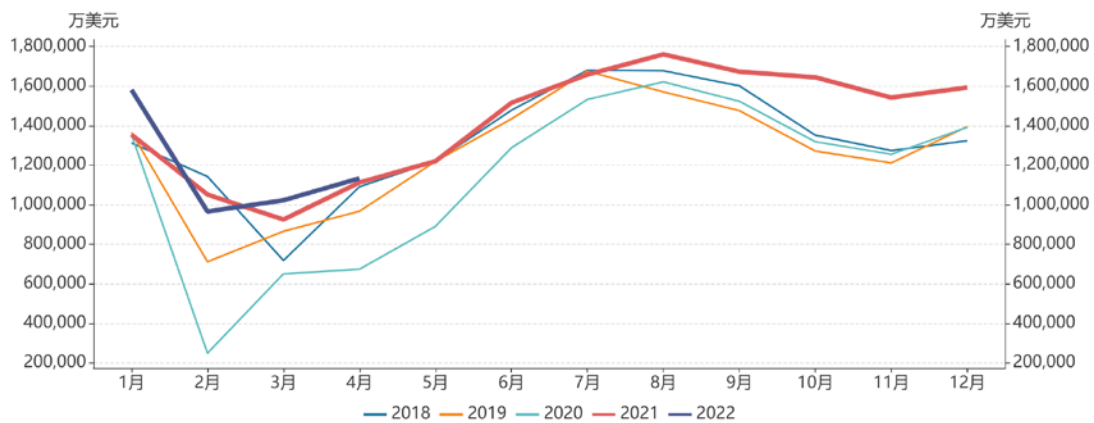


7、中国棉纱出口量季节性



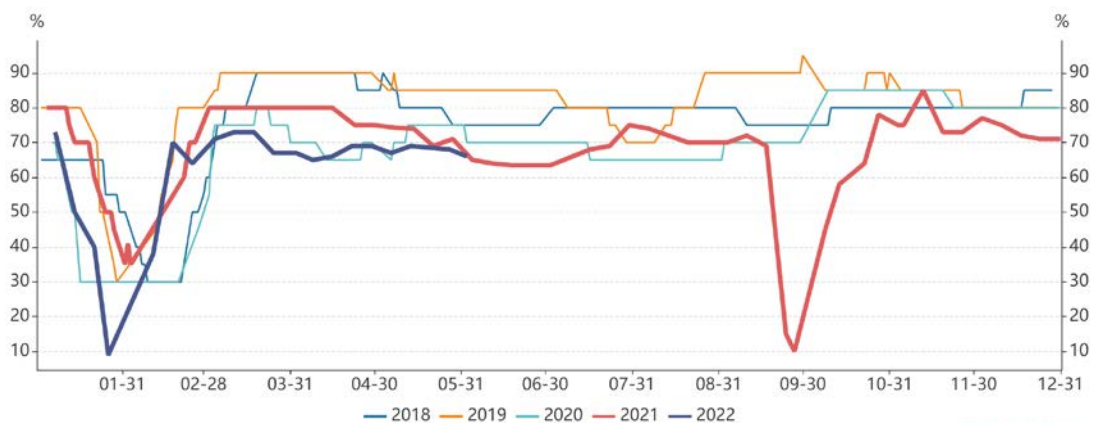
数据来源: Wind

8、中国服装出口额



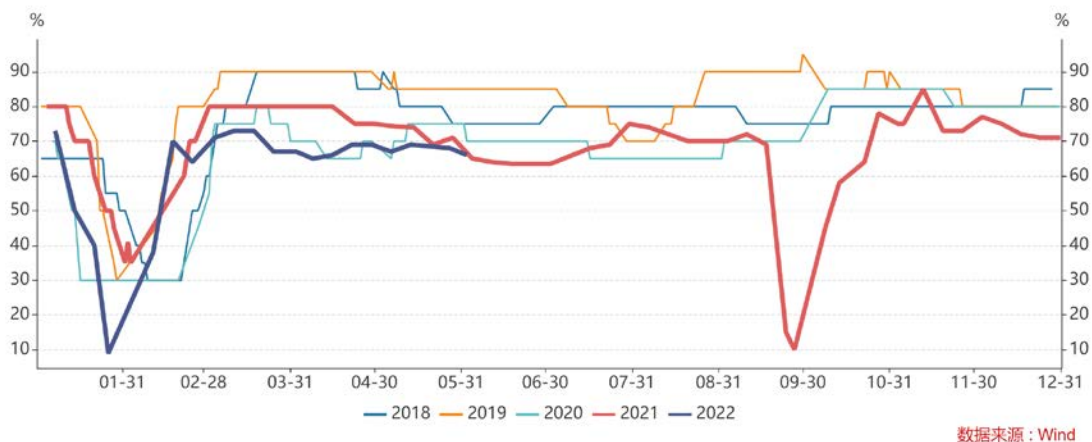
数据来源: Wind

9、盛泽织机开工率

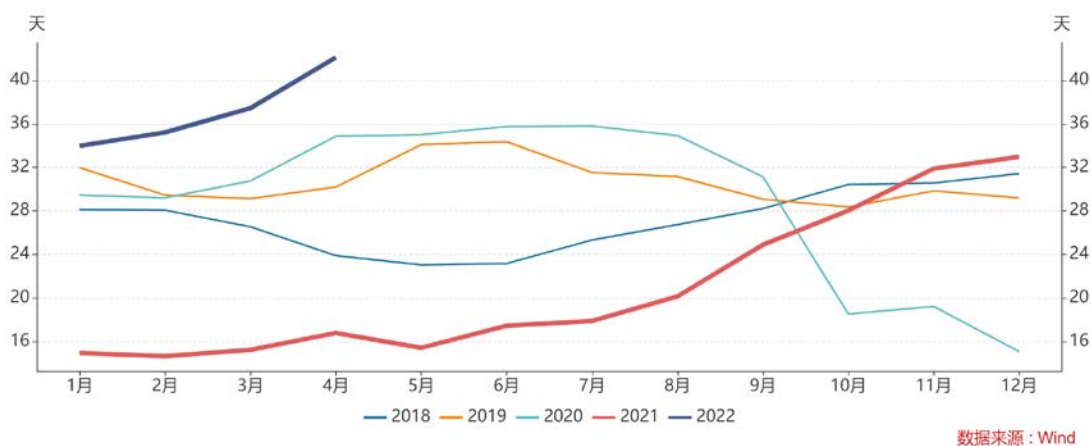


数据来源: Wind

10、纱线库存天数

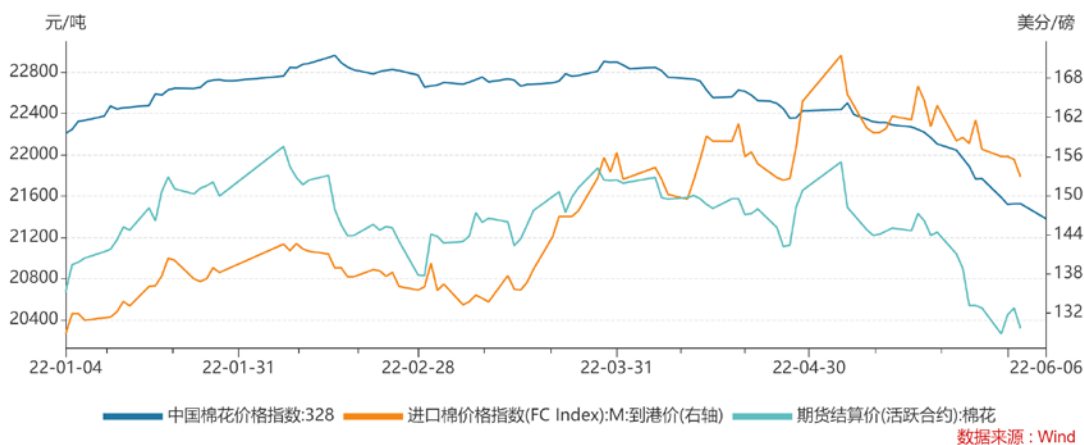


11、坯布库存天数

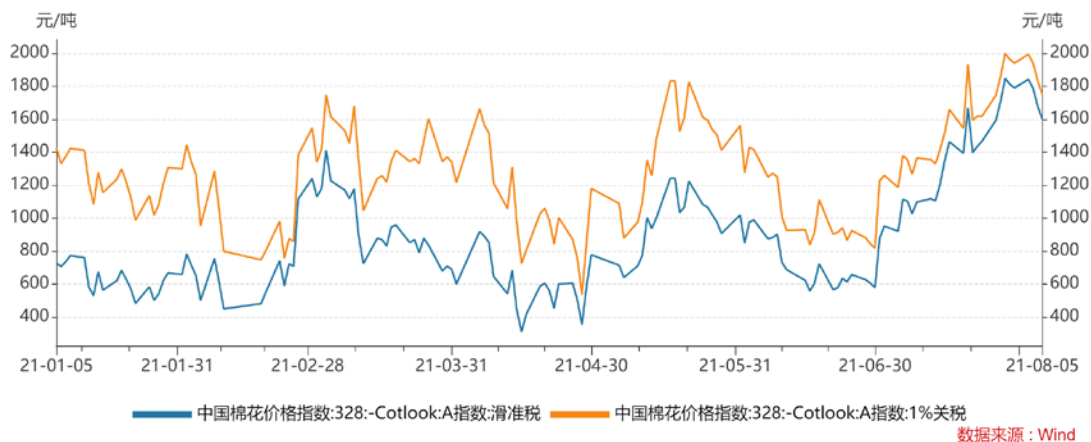


三、期现市场相关数据

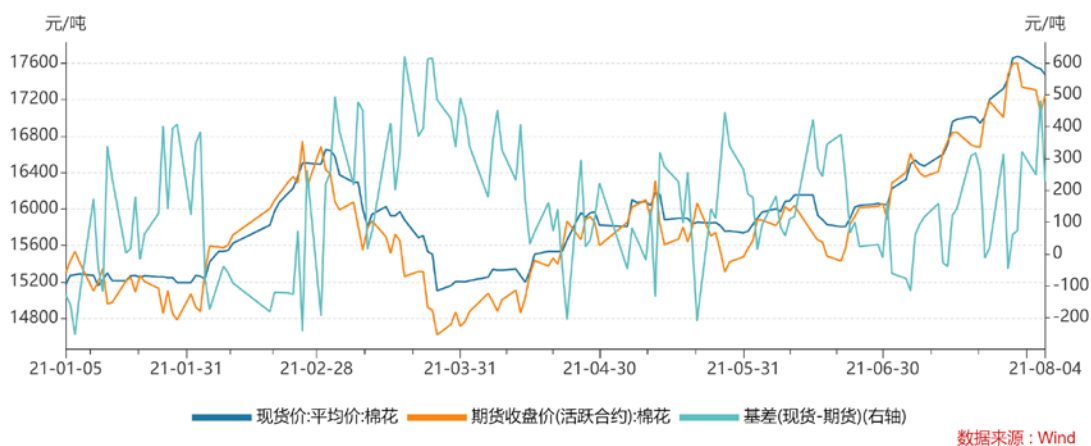
1、国内外棉花价格走势图



2、国内棉花进口利润



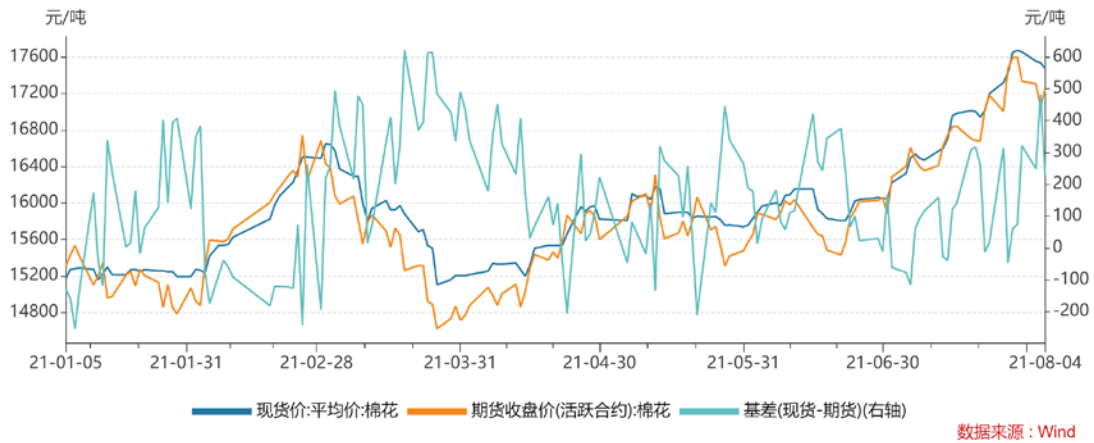
3、棉花主力合约基差走势



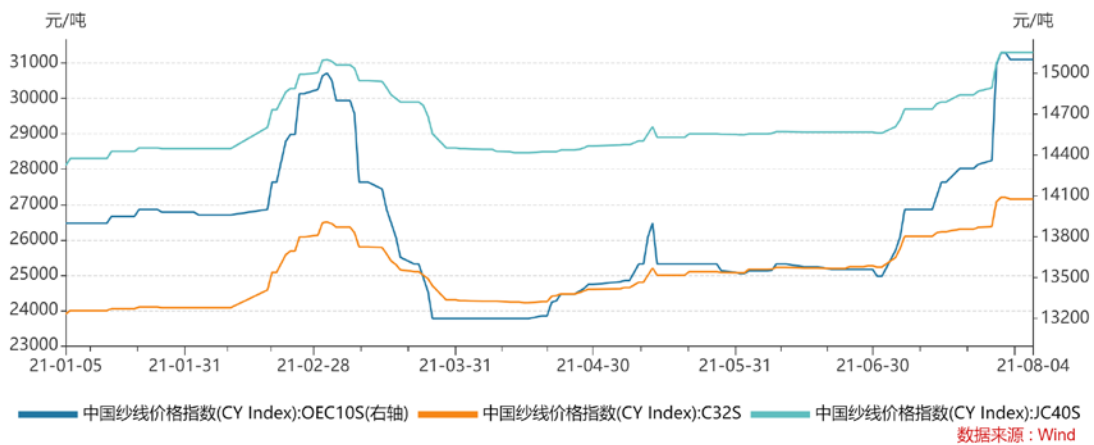
4、棉花 91 合约价差走势



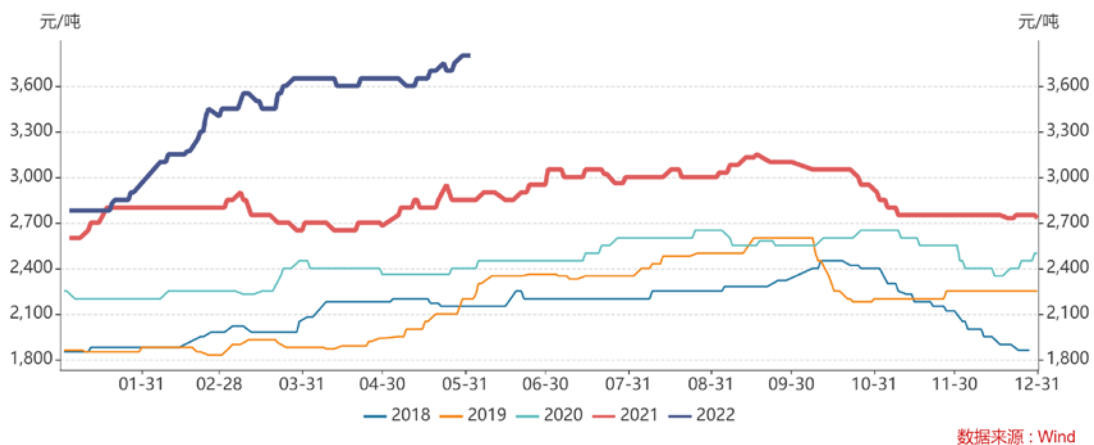
5、郑棉注册仓单和有效预报



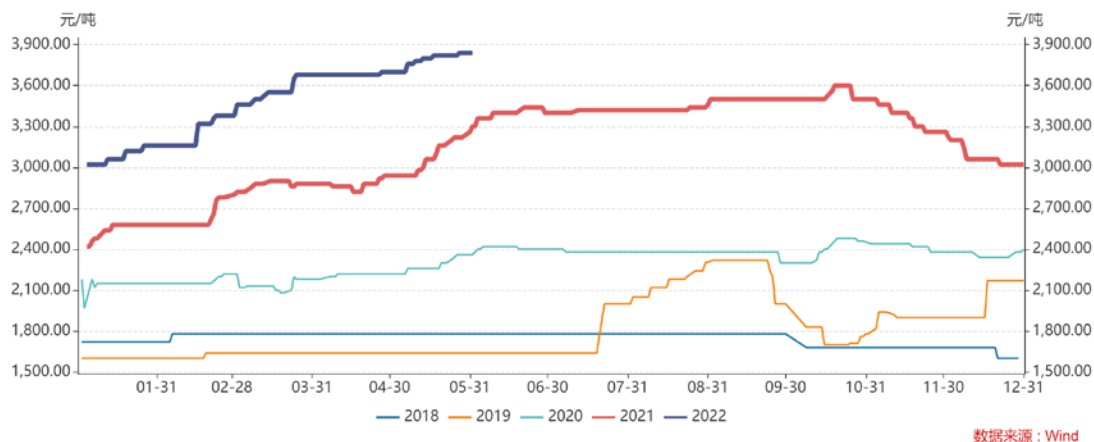
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆棉籽油收购价



作者: 衡焱 期货从业资格号: F03090081; 投资咨询证书号: Z0016768
王智磊 期货从业资格号: F03087695

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“金石期货公司”, 并保留我公司的一切权利。