

棉花：美指偏强&下游清淡，郑棉今日小幅收跌

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	6/7	元/吨	20415	20290	-125	-0.61%	-1010	4470	88.07%
		成交量	6/7	手	145324	153103	7779	5.35%	-158554	-138700	55.83%
		持仓量	6/7	手	330789	332605	1816	0.55%	20141	-121043	67.40%
		注册仓单	6/7	张	15781	15755	-26	-0.16%	-1010	-2730	86.07%
		有效预报	6/7	张	892	918	26	2.91%	-198	-591	60.83%
	CF05价格		6/7	元/吨	19910	19730	-180	-0.90%	-1855	3480	84.65%
	CF01价格		6/7	元/吨	20025	19950	-75	-0.37%	-875	3800	86.63%
	ICE2号棉主力价格		6/6	美分/磅	118.14	119.7	1.56	1.32%	-23.68	33.7	96.81%
	CY主力价格		6/7	元/吨	26745	26720	-25	-0.09%	-995	3005	84.65%
现货	CC Index 3128B		6/7	元/吨	21380	21406	26	0.12%	-983	5376	92.25%
	CY Index C32S		6/7	元/吨	28710	28710	0	0.00%	-70	12680	94.23%
	FC Index M 1%关税		6/7	元/吨	25596	25516	-80	-0.31%	-390	10309	95.69%
	FC Index M 滑准税		6/7	元/吨	25650	25571	-79	-0.31%	-335	10111	95.62%
	FCY Index C32S		6/7	元/吨	29451	29451	0	0.00%	322	4453	98.78%
	粘胶短纤（主流）		6/7	元/吨	15150	15150	0	0.00%	750	2350	83.93%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		6/7	元/吨	8755	8930	175	2.00%	570	2130	83.23%
价差	基差	CF01基差	6/7	元/吨	1355	1456	101	7.45%	-221	1576	90.20%
		CF05基差	6/7	元/吨	1470	1676	206	14.01%	759	1896	96.43%
		CF09基差	6/7	元/吨	965	1116	151	15.65%	-86	906	89.92%
	跨期	1-5价差	6/7	元/吨	115	220	105	91.30%	980	320	69.56%
		5-9价差	6/7	元/吨	-505	-560	-55	10.89%	-845	-990	19.27%
		9-1价差	6/7	元/吨	390	340	-50	-12.82%	-135	670	66.93%
	替代品	3128B-粘短	6/7	元/吨	6230	6256	26	0.42%	-1733	3026	83.99%
		3128B-涤纶短	6/7	元/吨	12625	12476	-149	-1.18%	-1553	3246	87.52%
利润	纺纱利润		6/7	元/吨	-308	-336.6	-28.6	9.29%	1011.3	-2368.6	19.74%
	棉花进口利润（1%关税）		6/7	元/吨	-4216	-4110	106	-2.51%	-706	-4933	2.19%
	棉花进口利润（滑准税）		6/7	元/吨	-4270	-4165	105	-2.46%	-710	-4735	2.24%
	棉纱进口利润		6/7	元/吨	-741	-741	0	0.00%	-392	-908	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		6/7	\$/¥	6.6691	6.6649	-0.0042	-0.06%	0.0317	0.2686	29.16%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅走高后震荡走弱，日内维持弱势小幅向下，最终收跌 0.27% 于 20290 元/吨，跌幅为 55 元/吨。美元指数近日连续走强，美棉价格表现偏弱，国内下游消费继续清淡，纺企多对后市持谨慎心态，郑棉今日小幅收跌。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、英国首相约翰逊在保守党党内不信任投票中获胜，支持和反对的投票比例为 211-148。

- 2、澳洲央行宣布将指标利率从 0.35% 上调 50 个基点至 0.85%，市场预期为加息 25 基点。
- 3、据 CME “美联储观察”：美联储到 6 月份加息 25 个基点的概率为 0%，加息 50 个基点的概率为 98%，加息 75 个基点的概率为 2%。
- 4、上海口岸货运链全面恢复，“报复式”出货高峰已来。

（二）行业：

- 1、中国轻纺城：预计下期轻纺城整体行情将呈震荡小跌走势。
- 2、2021 年，孟加拉国超过越南，重回全球第二大服装出口国地位，仅次于中国。
- 3、新疆呼图壁：棉花长势较好，已进入现蕾期。

三、分析及观点

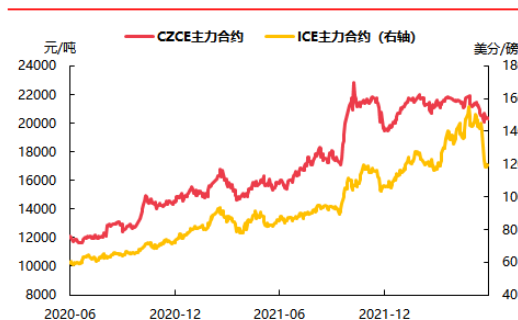
宏观及基本面分析：宏观层面，全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF 均对预期增速进行下调；欧美通胀高企，仍对商品价格形成支撑；国内稳增长政策持续推进，消费端有好转预期，但需要关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，天气状况可能是当前美棉市场的交易焦点之一，需要持续关注。行业层面，上游供应仍然充足，且当前暂无明显削减下年度棉花产量的因素；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，虽然随着疫情好转当前有消费好转预期，但纺织企业目前成品库存过高，需要大量时间消化，并且由于纺织利润持续为负，纺织企业生产及补库意愿低迷，往上游传导将较为迟缓。替代品方面，棉花与替代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

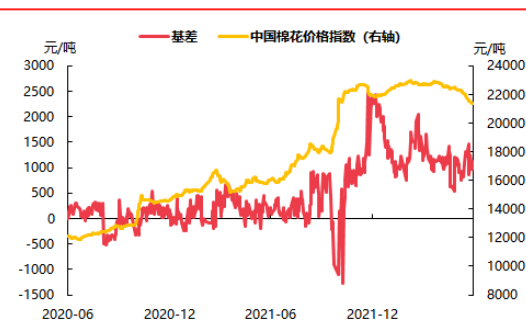
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



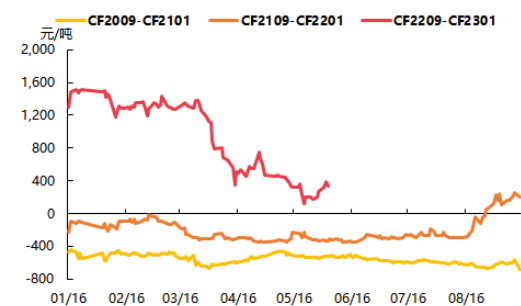
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



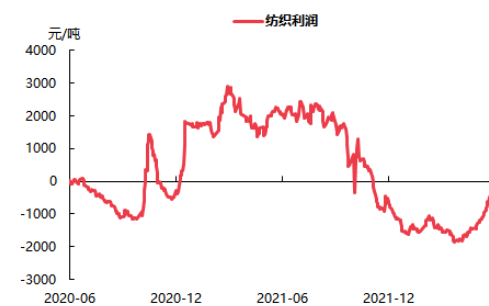
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



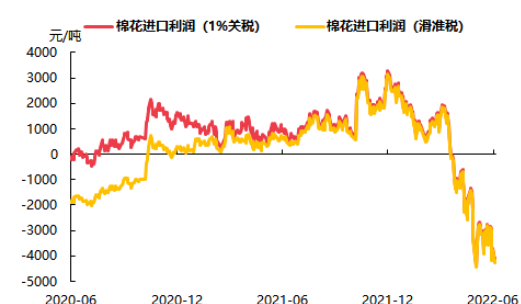
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



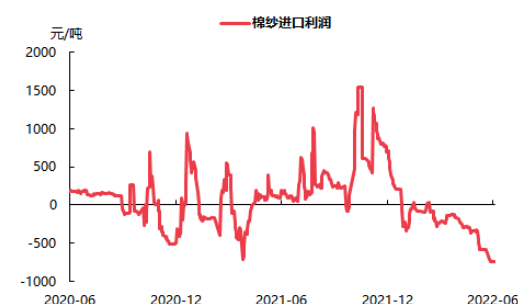
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



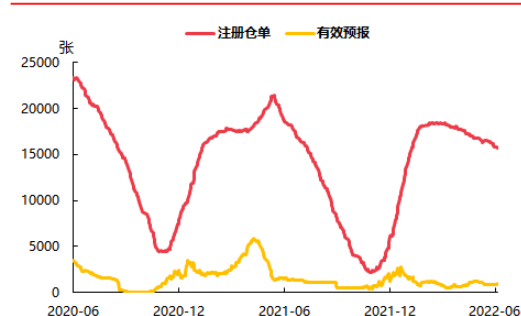
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



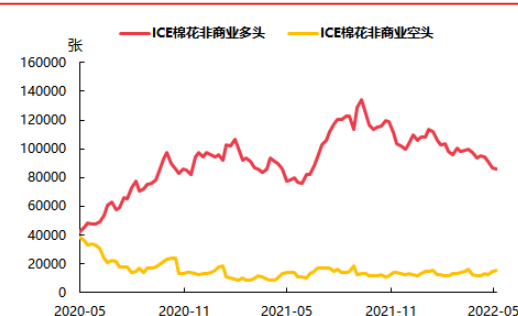
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。