

棉花：需求无明显起色 郑棉偏震荡运行

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	6/8	元/吨	20290	20320	30	0.15%	-980	4430	88.32%
		成交量	6/8	手	153103	135385	-17718	-11.57%	-176272	-146916	53.01%
		持仓量	6/8	手	332605	332894	289	0.09%	20430	-119818	67.47%
		注册仓单	6/8	张	15755	15701	-54	-0.34%	-1064	-2718	85.96%
		有效预报	6/8	张	918	1012	94	10.24%	-104	-410	62.89%
	CF05价格	6/8	元/吨	19730	19725	-5	-0.03%	-1860	3445	84.60%	
	CF01价格	6/8	元/吨	19950	20005	55	0.28%	-820	3800	87.75%	
	ICE2号棉主力价格	5/27	美分/磅	140.54	139.16	-1.38	-0.98%	-1.52	56.56	98.12%	
	CY主力价格	6/8	元/吨	26720	26525	-195	-0.73%	-1190	2740	82.40%	
现货	CC Index 3128B	6/8	元/吨	21406	21267	-139	-0.65%	-1122	5262	92.17%	
	CY Index C32S	6/8	元/吨	28710	28680	-30	-0.10%	-100	12675	93.74%	
	FC Index M 1%关税	6/8	元/吨	25516	25387	-129	-0.51%	-519	10361	95.62%	
	FC Index M 滑准税	6/8	元/吨	25571	25443	-128	-0.50%	-463	10108	95.50%	
	FCY Index C32S	6/8	元/吨	29451	29467	16	0.05%	338	4446	99.14%	
	粘胶短纤（主流）	6/8	元/吨	15200	15300	100	0.66%	900	2500	86.81%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	6/8	元/吨	8930	9230	300	3.36%	870	2480	93.98%	
价差	基差	CF01基差	6/8	元/吨	1456	1262	-194	-13.32%	-415	1462	88.88%
		CF05基差	6/8	元/吨	1676	1542	-134	-8.00%	625	1817	95.27%
		CF09基差	6/8	元/吨	1116	947	-169	-15.14%	-255	832	87.46%
	跨期	1-5价差	6/8	元/吨	220	280	60	27.27%	1040	355	70.72%
		5-9价差	6/8	元/吨	-560	-595	-35	6.25%	-880	-985	17.58%
		9-1价差	6/8	元/吨	340	315	-25	-7.35%	-160	630	65.91%
	替代品	3128B-粘短	6/8	元/吨	6206	5967	-239	-3.85%	-2022	2762	83.50%
		3128B-涤短	6/8	元/吨	12476	12037	-439	-3.52%	-1992	2782	87.44%
利润	纺纱利润	6/8	元/吨	-336.6	-213.7	122.9	-36.51%	1134.2	-2278.2	21.06%	
	棉花进口利润（1%关税）	6/8	元/吨	-4110	-4120	-10	0.24%	-716	-5099	2.16%	
	棉花进口利润（滑准税）	6/8	元/吨	-4165	-4176	-11	0.26%	-721	-4846	2.24%	
	棉纱进口利润	6/8	元/吨	-741	-787	-46	6.21%	-438	-936	0.50%	
其他	ICE2号棉非商业多头	5/31	张	-	85974	-	-	-9346	6222	87.76%	
	ICE2号棉非商业空头	5/31	张	-	15290	-	-	3403	1617	40.52%	
	汇率	6/8	\$/¥	6.6649	6.6634	-0.0015	-0.02%	0.0302	0.2725	29.12%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

6月8日，今日早盘区间震荡，午后在空头卖盘压制下回落，日线形成阳线星。日内成交量萎缩，持仓量变化不大，最终收跌0.67%于20320元/吨，跌幅为125元/吨。国内基本面变化不大，持续偏弱。郑棉走势仍受外盘带动，需求端表现持续低迷。近期宏观不确定因素较多，大宗商品盘面受影响较大，短期仍需关注市场整体情绪变化。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

- 1、乌克兰总统泽连斯基当地时间7日接受采访时表示，只有恢复2月24日前的控制线

才有可能与俄罗斯进行谈判。

2、俄罗斯国防部长绍伊古表示，俄军已经控制了斯维亚托戈尔斯克在内的顿涅茨克和卢甘斯克大部分地区，目前已完全控制了北顿涅茨克的居民区。

3、世界银行发布《全球经济展望》报告，将 2022 年全球经济增长预期下调至 2.9%，较 1 月份 4.1% 的预测下降 1.2 个百分点，并警告存在滞胀风险。报告指出，乌克兰战争导致通胀升高，金融形势更加紧张。

4、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 97.2%，加息 75 个基点的概率为 2.8%；到 7 月份累计加息 25、50 个基点、75 个基点的概率均为 0%，累计加息 100 个基点的概率为 87.6%，累计加息 125 个基点的概率为 12.1%，累计加息 150 个基点的概率为 0.3%。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 6 月 7 日 24 点，2021 棉花年度全国共有 1072 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量 24044201 包，检验重量 543.04 万吨。

2、据 USDA，至 6 月 5 日全美棉花播种进度 84%，同比大幅领先 14%，较近五年平均领先 8%。其中得州 82%，分别领先 23% 和 13%。全美现蕾率 11%，分别领先 2% 和 1%。优良率 48%，环比提高 4%，同比提高 2%。

3、印度 CAI 主席表示，本年度棉花面积有望实现 15% 大幅增长，因为目前棉价高企，植棉收益率远超其他作物。分析人士表示，若印度能在新年度实现扩种增产，国际和印度棉价都有望“退烧”。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：俄乌局势持续紧张，美联储缩进预期不断升温，宏观不确定性仍强。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。近期国内多地疫情总体形势出现好转，消费预期出现好转。7 日 ICE 期棉市场涨跌互现。ICE7 月合约结算价 136.95 美分，跌 79 点；12 月合约结算价 119.88 美分，涨 8 点；3 月合约结算价 115.33 美分，涨 22 点。供应端，据 USDA，至 6 月 5 日全美棉花播种进度 84%，同比大幅领先 14%，较近五年平均领先 8%；印度 CAI 主席表示，印度本年度棉花面积有望实现 15% 大幅增长；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。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

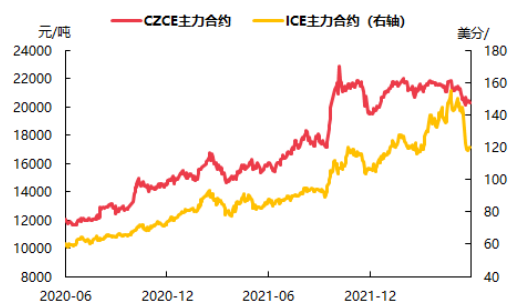
高,需要大量时间消化,并且由于纺织利润持续为负,纺织企业生产及补库意愿低迷,往上游传导将较为迟缓,市场整体氛围悲观。郑棉自身基本面整体偏弱。

观点: 郑棉近期主要受美棉走势带动,但受制于需求疲弱及套保压制,上方承压;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: 俄乌局势走向、美联储缩进政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

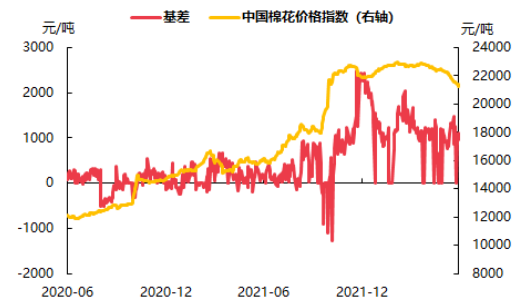
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



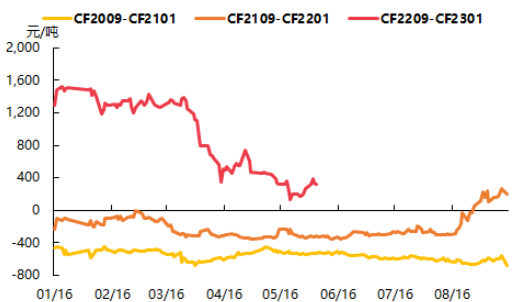
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2: 棉花现货价格及基差



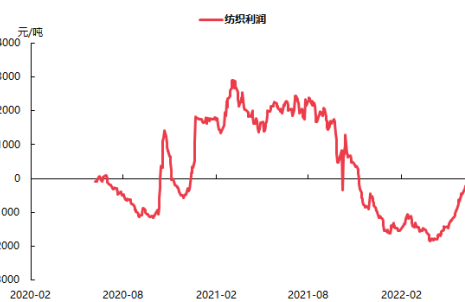
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 5-9 价差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



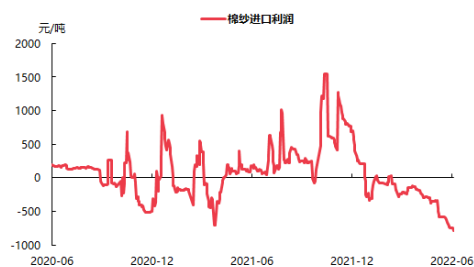
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



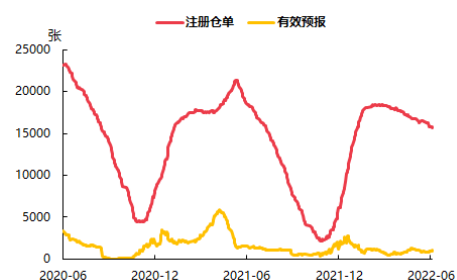
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



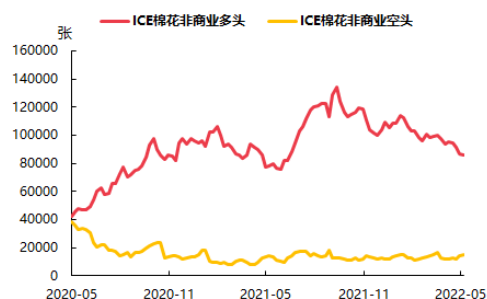
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。