

棉花：美棉大幅走强带动，郑棉今日偏强震荡

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	6/9	元/吨	20320	20390	70	0.34%	-765	4365	88.62%
		成交量	6/9	手	135385	144131	8746	6.46%	-79749	-218849	54.37%
		持仓量	6/9	手	332894	328685	-4209	-1.26%	24860	-136894	66.64%
		注册仓单	6/9	张	15701	15642	-59	-0.38%	-997	-2701	85.86%
		有效预报	6/9	张	1012	1178	166	16.40%	123	-207	67.71%
	CF05价格	6/9	元/吨	19725	19760	35	0.18%	-1740	3310	84.77%	
	CF01价格	6/9	元/吨	20005	20120	115	0.57%	-585	3765	89.05%	
	ICE2号棉主力价格	6/8	美分/磅	119.98	122.25	2.27	1.89%	-21.13	35.96	97.16%	
	CY主力价格	6/9	元/吨	26525	26515	-10	-0.04%	-915	2625	82.23%	
现货	CC Index 3128B	6/9	元/吨	21267	21242	-25	-0.12%	-1102	5125	92.13%	
	CY Index C32S	6/9	元/吨	28680	28680	0	0.00%	-120	12563	93.70%	
	FC Index M 1%关税	6/9	元/吨	25387	25991	604	2.38%	883	10843	95.98%	
	FC Index M 滑准税	6/9	元/吨	25443	26040	597	2.35%	932	10626	95.89%	
	FCY Index C32S	6/9	元/吨	29467	29467	0	0.00%	328	4446	99.10%	
	粘胶短纤（主流）	6/9	元/吨	15300	15320	20	0.13%	820	2520	87.63%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	6/9	元/吨	9230	9230	0	0.00%	955	2485	93.99%	
价差	基差	CF01基差	6/9	元/吨	1262	1122	-140	-11.09%	-517	1360	87.68%
		CF05基差	6/9	元/吨	1542	1482	-60	-3.89%	638	1815	94.55%
		CF09基差	6/9	元/吨	947	852	-95	-10.03%	-337	760	86.37%
	跨期	1-5价差	6/9	元/吨	280	360	80	28.57%	1155	455	72.40%
		5-9价差	6/9	元/吨	-595	-630	-35	5.88%	-975	-1055	15.69%
		9-1价差	6/9	元/吨	315	270	-45	-14.29%	-180	600	64.01%
	替代品	3128B-粘短	6/9	元/吨	5967	5922	-45	-0.75%	-1922	2605	83.45%
		3128B-涤短	6/9	元/吨	12037	12012	-25	-0.21%	-2057	2640	87.31%
利润	纺纱利润	6/9	元/吨	-213.7	-186.2	27.5	-12.87%	1092.2	-2177.5	21.53%	
	棉花进口利润（1%关税）	6/9	元/吨	-4120	-4749	-629	15.27%	-1985	-5718	1.80%	
	棉花进口利润（滑准税）	6/9	元/吨	-4176	-4798	-622	14.89%	-1976	-5501	1.90%	
	棉纱进口利润	6/9	元/吨	-787	-787	0	0.00%	-448	-986	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	6/9	\$/¥	6.6634	6.6811	0.0177	0.27%	-0.0088	0.2855	29.90%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘震荡上扬，日内窄幅振荡偏弱，最终收涨 0.42% 于 20390 元/吨，涨幅为 85 元/吨。德州出现高温天气，强化美棉天气升水，美棉昨日大幅走高，带动郑棉上行，但受制于国内下游消费清淡，郑棉今日上行有限。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

- 1、国常会：部署进一步稳外贸稳外资举措；强调确保二季度经济合理增长。

2、据乘联会初步统计，5 月全国乘用车市场零售 135.4 万辆，同比下降 17%（降幅较上月同期收窄 17 个百分点），环比增长 30%。

3、欧洲议会支持从 2035 年起禁止销售新的燃油车。

4、海关总署：前 5 个月我国汽车出口同比增长 57.6%，纺织品出口同比增长 10%。

（二）行业：

1、2022 年 4 月，我国出口棉布 5.45 亿米，环比增长 8.60%，同比下降 15.10%。

2、中棉协：全国棉区综合气候适宜棉花生长。

三、分析及观点

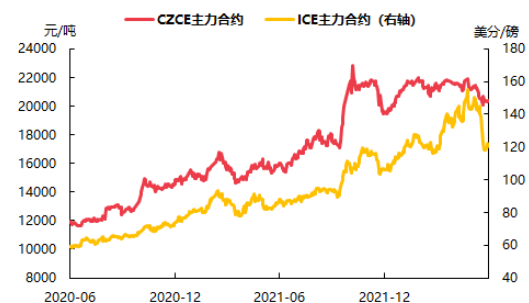
宏观及基本面分析：宏观层面，全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF 均对预期增速进行下调；欧美通胀高企，仍对商品价格形成支撑；国内稳增长政策持续推进，消费端有好转预期，但需要关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，德州出现高温天气，强化美棉天气升水，美棉昨日大幅走高，天气状况可能是当前美棉市场的交易焦点之一，需要持续关注。行业层面，上游供应仍然充足，且当前暂无明显削减下年度棉花产量的因素；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，虽然随着疫情好转当前有消费好转预期，但纺织企业目前成品库存过高，需要大量时间消化，并且由于纺织利润持续为负，纺织企业生产及补库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

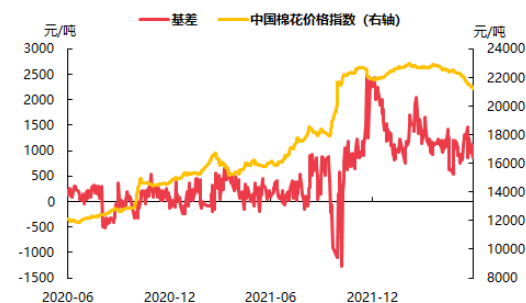
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



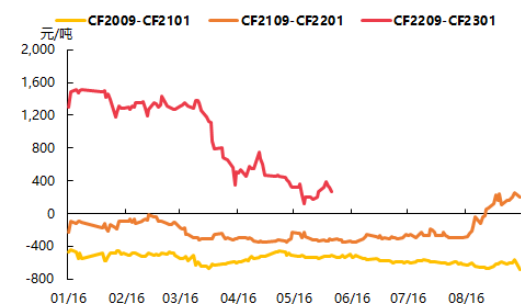
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



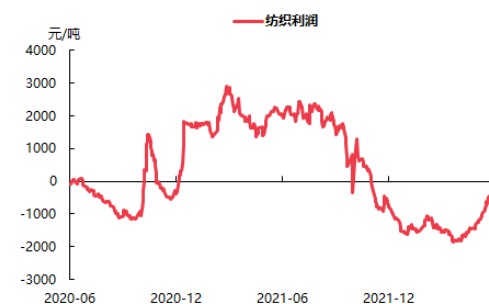
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



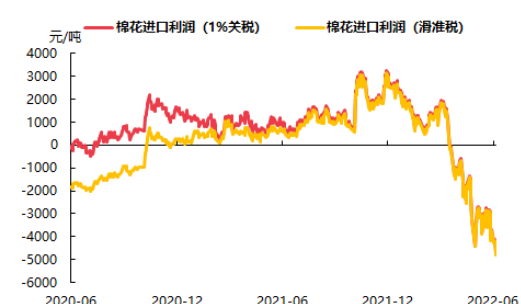
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



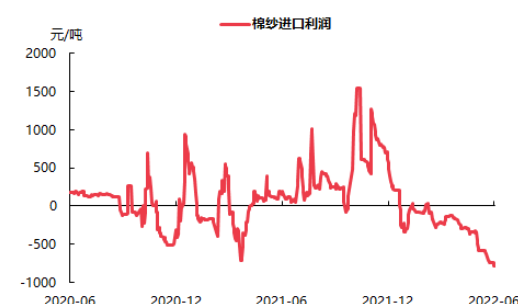
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



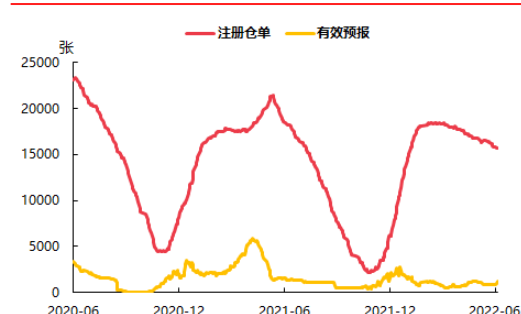
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



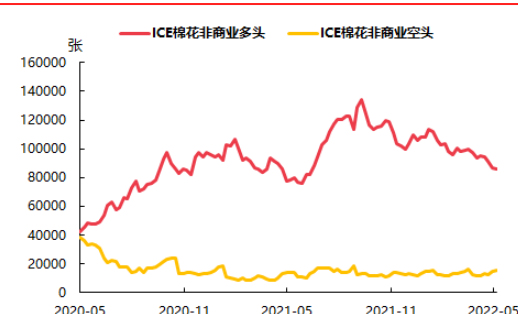
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。