

棉花：郑棉今日小幅收跌，关注 USDA6 月供需报告

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	6/10	元/吨	20390	20320	-70	-0.34%	-865	4340	88.28%
		成交量	6/10	手	144131	157509	13378	9.28%	-17650	-62228	56.59%
		持仓量	6/10	手	328685	328650	-35	-0.01%	25705	-125664	66.62%
		注册仓单	6/10	张	15642	15615	-27	-0.17%	-950	-2698	85.83%
		有效预报	6/10	张	1178	1149	-29	-2.46%	55	-163	67.05%
	CF05价格		6/10	元/吨	19760	19705	-55	-0.28%	-1595	3325	84.40%
	CF01价格		6/10	元/吨	20120	20020	-100	-0.50%	-690	3720	87.94%
	ICE2号棉主力价格		6/9	美分/磅	122.25	125.34	3.09	2.53%	-17.48	37.91	97.38%
	CY主力价格		6/10	元/吨	26515	26320	-195	-0.74%	-1220	2665	81.34%
现货	CC Index 3128B		6/10	元/吨	21242	21247	5	0.02%	-1073	5136	92.13%
	CY Index C32S		6/10	元/吨	28680	28665	-15	-0.05%	-135	12554	93.62%
	FC Index M 1%关税		6/10	元/吨	25991	26953	962	3.70%	1954	11601	96.27%
	FC Index M 滑准税		6/10	元/吨	26040	26993	953	3.66%	1994	11431	96.23%
	FCY Index C32S		6/10	元/吨	29467	29451	-16	-0.05%	191	4382	98.65%
	粘胶短纤（主流）		6/10	元/吨	15320	15320	0	0.00%	670	2520	87.58%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		6/10	元/吨	9230	9295	65	0.70%	1115	2550	94.67%
价差	基差	CF01基差	6/10	元/吨	1122	1227	105	9.36%	-383	1416	88.52%
		CF05基差	6/10	元/吨	1482	1542	60	4.05%	522	1811	95.24%
		CF09基差	6/10	元/吨	852	927	75	8.80%	-208	796	87.23%
	跨期	1-5价差	6/10	元/吨	360	315	-45	-12.50%	905	395	71.44%
		5-9价差	6/10	元/吨	-630	-615	15	-2.38%	-730	-1015	16.59%
		9-1价差	6/10	元/吨	270	300	30	11.11%	-175	620	65.56%
	替代品	3128B-粘短	6/10	元/吨	5922	5927	5	0.08%	-1743	2616	83.46%
		3128B-涤短	6/10	元/吨	12012	11952	-60	-0.50%	-2188	2586	87.25%
利润	纺纱利润		6/10	元/吨	-186.2	-206.7	-20.5	11.01%	1045.3	-2204.6	21.17%
	棉花进口利润（1%关税）		6/10	元/吨	-4749	-5706	-957	20.15%	-3027	-6465	1.35%
	棉花进口利润（滑准税）		6/10	元/吨	-4798	-5746	-948	19.76%	-3008	-6295	1.47%
	棉纱进口利润		6/10	元/吨	-787	-786	1	-0.13%	-326	-937	0.59%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/31	张	-	85974	-	-	-8605	6222	87.76%
	ICE2号棉非商业空头		5/31	张	-	15290	-	-	2470	1617	40.52%
	汇率		6/10	\$/¥	6.6811	6.6994	0.0183	0.27%	-0.014	0.3022	30.50%

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行，最高达 20500 元/吨，之后大幅下落，早间小幅上扬后回落，午后窄幅震荡，最终收跌 0.39% 于 20320 元/吨，跌幅为 80 元/吨。美棉周度销售数据亮眼，ICE 棉价大幅收涨，晚间郑棉跟随走高，但国内下游消费维持疲弱，郑棉今日仍小幅收跌，关注凌晨 USDA6 月供需报告。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、欧洲央行维持主要再融资等利率不变，自 2022 年 7 月 1 日起停止净资产购买，计划 7 月加息 25 个基点，预计将在 9 月再次加息。

2、中国 5 月 PPI 同比上涨 6.4%，预期为 6.4%，前值为 8%；CPI 同比 2.1%，预期 2.2%，前值 2.1%。

3、央行：5 月社会融资规模增量 2.79 万亿元，比上年同期多 8399 亿元；新增人民币贷款 1.89 万亿元，同比多增 3920 亿元。（盘后信息）

（二）行业：

1、USDA：截止 6 月 2 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 259200 包，比前一周下降 27%，但比前 4 周平均水平高 96%。

2、2022 年 1-5 月，纺织服装累计出口 7974.7 亿元，同比增长 9.06%。

3、农业农村部：本月下调 2021/22 年度棉花进口量估计 10 万吨，新年度棉花供需数据较上月保持不变。

4、印度棉花协会主席近期表示，印度的棉花种植面积可能比去年增加 15%。

5、郑棉跌至两万附近，但棉纺织厂、贸易商并未现集中采购。

三、分析及观点

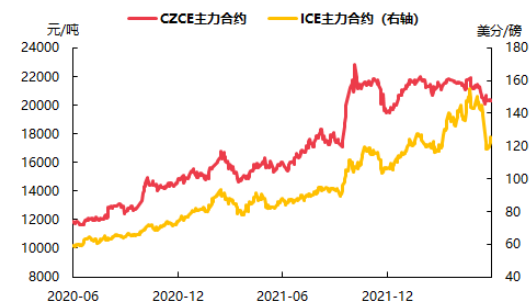
宏观及基本面分析：宏观层面，全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF 均对预期增速进行下调；欧美通胀高企，仍对商品价格形成支撑；国内稳增长政策持续推进，消费端有好转预期，但需要关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，德州高温天气，美棉周度销售数据亮眼，美棉昨日大幅收涨，天气状况可能是当前美棉市场的交易焦点之一，需要持续关注。行业层面，上游供应仍然充足，且当前暂无明显削减下年度棉花产量的因素；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，虽然随着疫情好转当前有消费好转预期，但纺织企业目前成品库存过高，需要大量时间消化，并且由于纺织利润持续为负，纺织企业生产及补库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

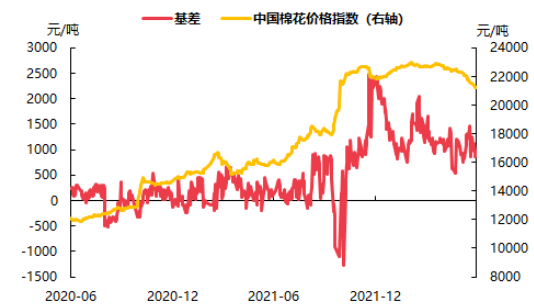
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



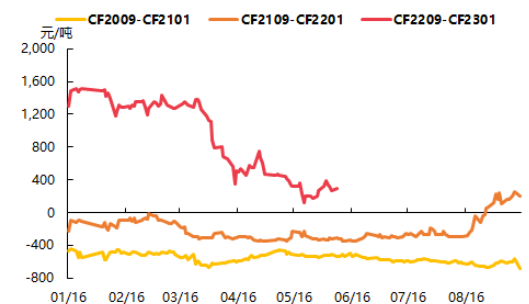
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



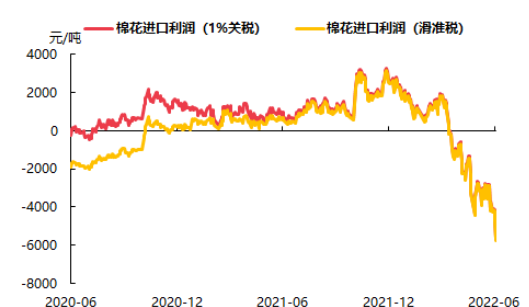
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



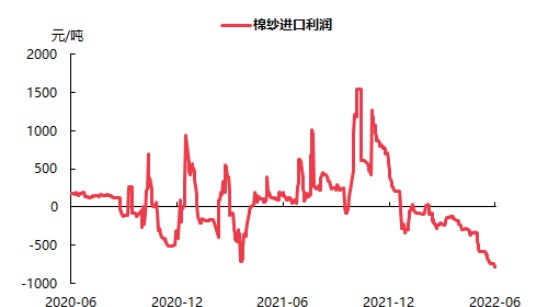
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



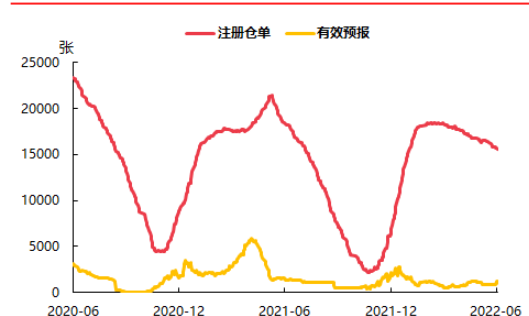
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



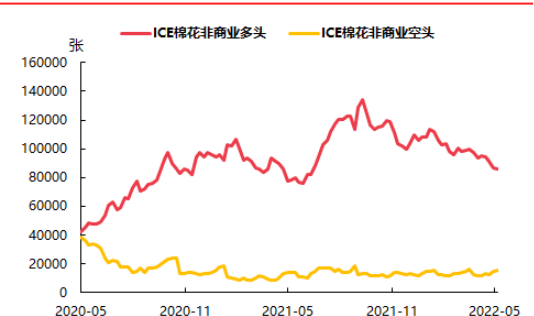
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，但我们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。