

棉花：USDA 供需数据整体持稳 郑棉持续震荡运行

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	6/13	元/吨	20320	20320	0	0.00%	-1060	4285	88.26%
		成交量	6/13	手	157509	274273	116764	74.13%	59540	-75909	72.40%
		持仓量	6/13	手	328650	335070	6420	1.95%	36894	-125028	67.95%
		注册仓单	6/13	张	15615	15604	-11	-0.07%	-734	-2621	85.81%
		有效预报	6/13	张	1149	1109	-40	-3.48%	72	-202	65.99%
	CF05价格	6/13	元/吨	19705	19725	20	0.10%	-1595	3275	84.57%	
	CF01价格	6/13	元/吨	20020	19970	-50	-0.25%	-990	3590	86.85%	
	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	6/13	元/吨	26320	26370	50	0.19%	-1235	2515	81.45%	
现货	CC Index 3128B	6/13	元/吨	21247	21238	-9	-0.04%	-1051	5072	92.09%	
	CY Index C32S	6/13	元/吨	28665	28665	0	0.00%	-160	12499	93.58%	
	FC Index M 1%关税	6/13	元/吨	26953	26706	-247	-0.92%	1319	11212	96.20%	
	FC Index M 滑准税	6/13	元/吨	26993	26748	-245	-0.91%	1361	11072	96.08%	
	FCY Index C32S	6/13	元/吨	29451	29451	0	0.00%	45	4382	98.61%	
	粘胶短纤 (主流)	6/13	元/吨	15340	15350	10	0.07%	550	2550	87.79%	
	涤纶短纤 (1.4D直纺)	6/13	元/吨	9295	9080	-215	-2.31%	565	2330	90.32%	
价差	基差	CF01基差	6/13	元/吨	1227	1268	41	3.34%	-61	1482	88.91%
		CF05基差	6/13	元/吨	1542	1513	-29	-1.88%	544	1797	94.83%
		CF09基差	6/13	元/吨	927	918	-9	-0.97%	9	787	87.07%
	跨期	1-5价差	6/13	元/吨	315	245	-70	-22.22%	605	315	70.04%
		5-9价差	6/13	元/吨	-615	-595	20	-3.25%	-535	-1010	17.61%
		9-1价差	6/13	元/吨	300	350	50	16.67%	-70	695	67.28%
	替代品	3128B-粘短	6/13	元/吨	5907	5888	-19	-0.32%	-1601	2522	83.24%
		3128B-涤纶	6/13	元/吨	11952	12158	206	1.72%	-1616	2742	87.47%
利润	纺纱利润	6/13	元/吨	-206.7	-196.8	9.9	-4.79%	996.1	-2134.2	21.38%	
	棉花进口利润 (1%关税)	6/13	元/吨	-5706	-5468	238	-4.17%	-2370	-6140	1.47%	
	棉花进口利润 (滑准税)	6/13	元/吨	-5746	-5510	236	-4.11%	-2356	-6000	1.54%	
	棉纱进口利润	6/13	元/吨	-786	-786	0	0.00%	-205	-937	0.58%	
其他	ICE2号棉非商业多头	6/7	张	-	86609	-	-	-7970	6857	88.18%	
	ICE2号棉非商业空头	6/7	张	-	15927	-	-	3107	2254	41.90%	
	汇率	6/13	\$/¥	6.6994	6.7182	0.0188	0.28%	-0.0716	0.3326	31.23%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

6月13日，今日早盘因上试回落，午后在空头卖盘压制下走低，尾盘在空头回补推动下快速反抽，日线形成长下影线的阳线星。日内成交量放大，持仓量增加。今日郑棉最终收跌0.29%于20320元/吨，跌幅为60元/吨。国内基本面变化不大，需求端表现持续低迷，基本面持续偏弱。郑棉盘面近期受多种因素相互制约，盘面情绪反复，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、美国 5 月 CPI 同比增长 8.6%，创 1981 年 12 月以来新高，预期为 8.2%，前值为 8.3%；美国 5 月核心 CPI 同比增长 6%，预期为 5.9%，前值为 6.2%。美国 5 月 CPI 环比 1%，预期 0.7%，前值 0.3%；美国 5 月核心 CPI 环比 0.6%，预期 0.5%，前值 0.6%。

2、中国 5 月社融及新增人民币贷款均超预期，5 月人民币贷款增加 1.89 万亿元，预估为 1.223 万亿元，前值为 6454 亿元；社会融资规模增量 2.79 万亿元，预估为 2.03 万亿元，前值为 0.91 万亿元；5 月货币供应量 M2 同比增长 11.1%，预估为 10.3%。

3、与美联储议息日期挂钩的掉期显示，美联储 6 月至少加息 50 个基点的概率为 100%，加息 75 个基点的概率为 28.2%，7 月至少加息 50 个基点的概率为 100%，加息 75 个基点的概率为 43.4%，全年余下 5 次会议将累计加息约 245 个基点将利率提高至 3.27%。

（二）行业消息：

1、USDA 6 月月报，新年度全球产量调增，消费及贸易量均略有调减，尽管期末库存仍呈下降态势，但消费预期调减增强市场对于全球需求复苏放缓的担忧情绪。与 5 月报告相比，增调全球棉花产量 4.5 万吨，至 2640.3 万吨；调减全球棉花消费量 9.8 万吨，至 2646.2 万吨；调减全球棉花期末库存 1 万吨，至 1802.2 万吨，

2、近期全美干旱面积呈减势，其中得州频繁降雨，极度及异常干旱面积减幅显著。截至 7 日全美干旱区域面积占 47.6%，环比减 2.3 百分点，极度及异常干旱减 0.5 百分点。

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。

三、分析及观点

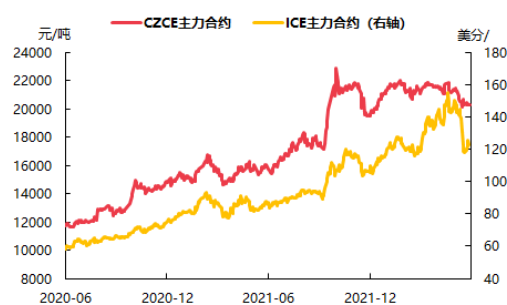
宏观及基本面分析：美国 5 月 CPI 同比上升 8.6%，高于市场预期的 8.3%，再度刷新 1981 年 12 月以来的最大涨幅，美联储采取激进加息措施预期升温，美联储 6 月至少加息 50 个基点的概率为 100%。USDA6 月报告整体持稳，影响不大。USDA6 月报告新年度全球产量调增，消费及贸易量均略有调减，尽管期末库存仍呈下降态势，但消费预期调减增强市场对于全球需求复苏放缓的担忧情绪。受美国 5 月 CPI 数据影响，美联储采取激进加息措施预期升温，拖累棉价表现，上周五 ICE 棉花期货收跌。供应端，近期全美干旱面积呈减势，其中得州频繁降雨，极度及异常干旱面积减幅显著。需求端，虽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，市场整体氛围清淡。郑棉自身基本面变化不大，整体偏弱。

观点:郑棉盘面近期受多种因素相互制约,盘面情绪反复。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。

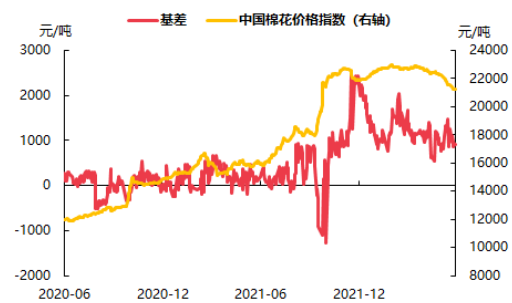
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



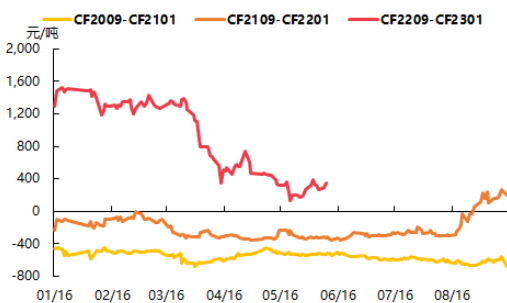
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



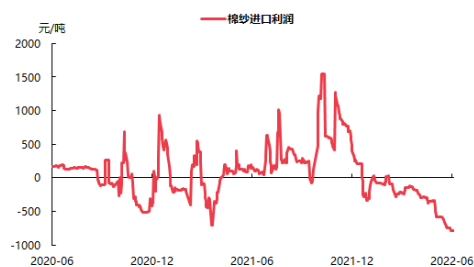
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



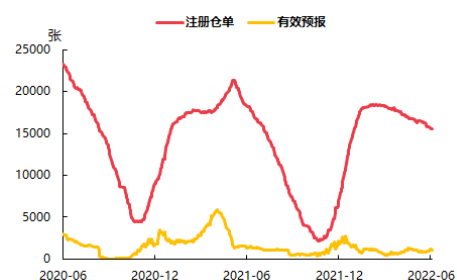
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



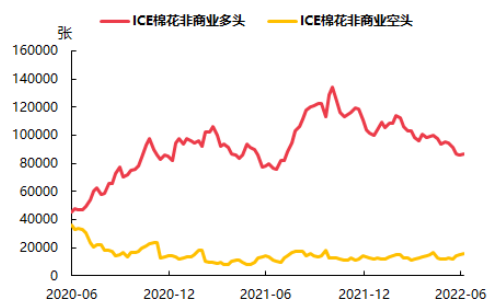
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。