

棉花：多因素相互制约，郑棉仍维持震荡运行

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES			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	6/14	元/吨	20320	20365	45	0.22%	-1015	4330	88.42%
		成交量	6/14	手	274273	158485	-115788	-42.22%	-56248	-191697	56.75%
		持仓量	6/14	手	335070	327791	-7279	-2.17%	29615	-132307	66.45%
		注册仓单	6/14	张	15604	15658	54	0.35%	-680	-2567	85.92%
		有效预报	6/14	张	1109	1028	-81	-7.30%	-9	-283	63.12%
	CF05价格		6/14	元/吨	19725	19545	-180	-0.91%	-1775	3095	83.52%
	CF01价格		6/14	元/吨	19970	19890	-80	-0.40%	-1070	3510	85.46%
	ICE2号棉主力价格		6/13	美分/磅	122.8	122.8	0	0.00%	-22.63	34.9	97.19%
现货	CV主力价格		6/14	元/吨	26370	26300	-70	-0.27%	-1305	2445	81.19%
	CC Index 3128B		6/14	元/吨	21238	21192	-46	-0.22%	-1097	5026	92.07%
	CY Index C32S		6/14	元/吨	28665	28650	-15	-0.05%	-175	12484	93.36%
	FC Index M 1%关税		6/14	元/吨	26706	26804	98	0.37%	1417	11310	96.20%
	FC Index M 滑准税		6/14	元/吨	26748	26846	98	0.37%	1459	11170	96.13%
	FCY Index C32S		6/14	元/吨	29451	29451	0	0.00%	45	4382	98.56%
	粘胶短纤 (主流)		6/14	元/吨	15350	15360	10	0.07%	560	2560	87.86%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		6/14	元/吨	9080	9000	-80	-0.88%	485	2250	87.60%
价差	基差	CF01基差	6/14	元/吨	1268	1302	34	2.68%	-27	1516	89.03%
		CF05基差	6/14	元/吨	1513	1647	134	8.86%	678	1931	96.22%
		CF09基差	6/14	元/吨	918	827	-91	-9.91%	-82	696	85.91%
	跨期	1-5价差	6/14	元/吨	245	345	100	40.82%	705	415	72.00%
		5-9价差	6/14	元/吨	-595	-820	-225	37.82%	-760	-1235	8.07%
		9-1价差	6/14	元/吨	350	475	125	35.71%	55	820	71.05%
	替代品	3128B-粘短	6/14	元/吨	5888	5832	-56	-0.95%	-1657	2466	84.03%
		3128B-涤短	6/14	元/吨	12158	12192	34	0.28%	-1582	2776	87.68%
利润	纺纱利润		6/14	元/吨	-196.8	-161.2	35.6	-18.09%	1031.7	-2098.6	22.25%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/14	元/吨	-5468	-5612	-144	2.63%	-2514	-6284	1.39%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/14	元/吨	-5510	-5654	-144	2.61%	-2500	-6144	1.51%
	棉纱进口利润		6/14	元/吨	-786	-801	-15	1.91%	-220	-952	0.45%
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		6/14	\$/¥	6.7182	6.7482	0.03	0.45%	-0.0416	0.3626	31.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 夜盘小幅震荡，午盘开始小幅反弹上行，最终收涨 0.64% 于 20365 元/吨，上涨 130 元/吨。因美国农业部 6 月供需报告调整不大，相对偏中性，同时美元走高以及外部市场下跌，对棉价构成压力。国内来看，当前弱需求存在一定压制，轧花厂还贷压力较大，加上目前国内基本面无明显驱动，短期棉价大概率维持弱势震荡通道。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、高通胀或使美联储本周加息预期高于预期，美联储官员可能批准加息 75 个基点。美联储利率期货显示美联储有 30%的可能性在 6 月会议上加息 75 个基点；有 83%的可能性在 7 月加息 75 个基点。

2、美国国债重挫，基准国债收益率升至 10 多年来的最高水平；全球债市大跌，因市场担心美联储将不得不大幅收紧政策以控制通胀。10 年期美国国债收益率上涨 13 个基点至 3.28%，超过了 2018 年的峰值，达到 2011 年以来的最高水平。

3、高盛修正美联储加息预期，即美联储将在 6 月和 7 月各加息 75 个基点；预计美联储 9 月份将加息 50 个基点，11 月和 12 月将加息 25 个基点。

4、MSCI 全球指数收盘较 11 月高点下跌 21%，迈入技术性熊市。虚拟货币跌幅惨重，比特币一度跌破 2.3 万美元，创 2020 年 12 月以来新低。

5、由于俄乌冲突，乌克兰政府同意暂停出口乌克兰天然气、煤炭和燃料油。

6、中央军委主席习近平日前签署命令，发布《军队非战争军事行动纲要（试行）》，自 2022 年 6 月 15 日起施行。

（二）行业：

1、①6 月 14 日至 6 月 22 日期间，美国棉花主产区中，西部地区降雨有增有减，中西部和南部地区降雨有所减少。其中，棉花最大主产区得克萨斯州北部降雨有所减少，南部局部地区几乎无降雨预期。②6 月 22 日至 6 月 30 日期间，美国棉花主产区中，西部和中西部地区降雨有所减少，南部地区降雨有所增加。其中，棉花最大主产区得克萨斯州东部降雨有所减少，其余地区降雨有所增加。

2、据国家棉花市场监测系统统计，截至 6 月 12 日，全国棉花收购量 580.1 万吨（国家棉花市场监测系统预计全国总产量 580.1 万吨）。中纤局发布全国棉花检验量 543 万吨。国家棉花市场监测系统统计，全国累计销售皮棉 340.7 万吨，同比减少 243.5 万吨，较过去四年均值减少 163.2 万吨。

3、越南《西贡经济时报》6 月 6 日报道，服装订单纷至沓来，但部分厂家因产能不足不敢接新订单。越南服装企业目前面临最大困难是劳动力和原材料的短缺。

4、据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省市及自治区、60 家纺织企业的抽样调查显示，截至 2022 年 6 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 28.1 天（含到港进口棉数量），环比增加 1.3 天，同比减少 13.9 天。推算全国棉花工业库存约 61.9 万吨，环比增加 2.3%，同比减少 35.1%。被抽样调查企业开机率为 79.7%，环比增加 3.1 个百分点，同比减少 13.3 个百分点。被抽样调查企业纱产销率为 88.5%，环比提高 1.2 个百分点，同比下降 6.6 个百分点；库存为 33 天销售量，环比增加 2.0 天，同比增加 21.2 天。布的产销率

为 82.7%，环比提高 3.6 个百分点，同比下降 2.3 个百分点；库存为 51 天销售量，环比增加 2.8 天，同比增加 12.4 天。

5、据中国轻纺城 6 月 13 日发布的报告，2022 年 1-5 月，中国轻纺城面料市场实现成交额 772.59 亿元，同比上升 1.02%；网上市场实现成交额 317.83 亿元，同比增长 33.65%。

6、据中国棉花公证检验网，截止到 2022 年 06 月 12 日，全国累计检验共 543.09 万吨，其中新疆检验量共 530.69 万吨；内地检验量共 12.40 万吨。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：外围宏观方面，当前俄乌局势难见曙光，核心问题在于乌克兰延迟战事，双方谈判停滞，宏观政策收紧、全球经济增速下滑利空棉花；USDA6 月报告整体偏中性，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。供应端，天气因素影响仍是当前美棉市场的交易焦点之一，如果天气持续改善，美棉产量也有上调的可能，需持续关注产区天气情况。国内仍旧关注棉花主产区天气影响；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，往上传导将较为迟缓，市场整体氛围悲观。总的来看，终端消费方面，内销下滑明显，出口则是部分被东南亚国家承接，近期终端消费难言乐观。郑棉自身基本面整体依旧维持弱势。

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、美联储货币政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

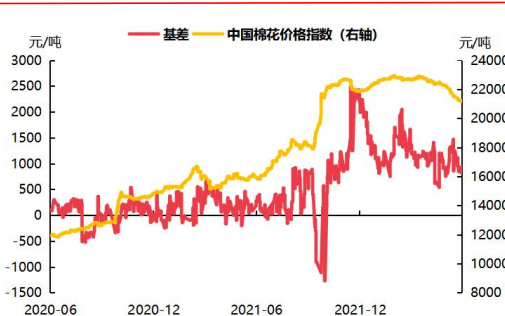
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



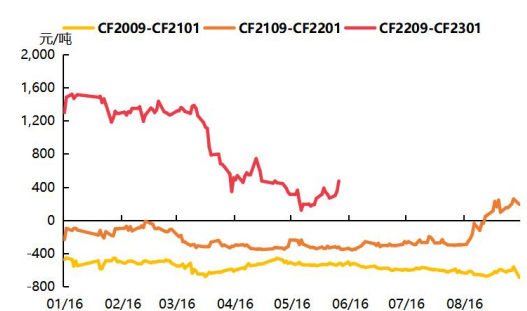
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



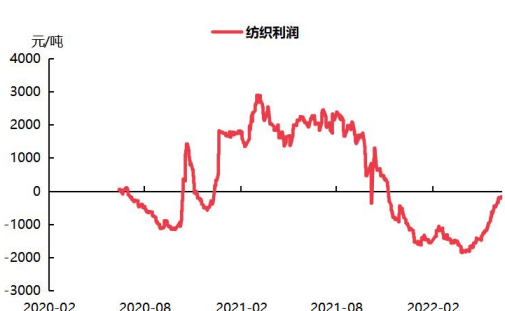
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



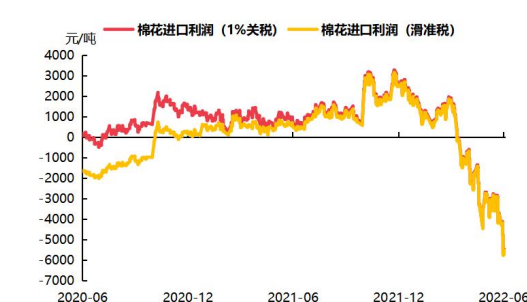
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



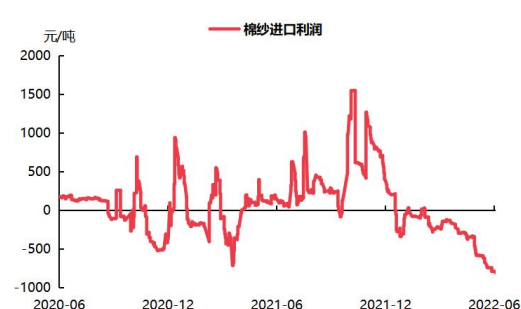
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



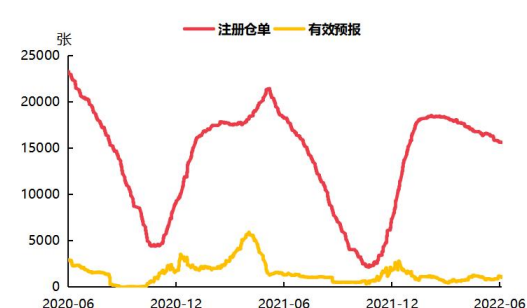
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。