

棉花：美联储加息超预期 棉价持续承压下跌

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	6/16	元/吨	19860	19560	-300	-1.51%	-1790	3900	82.07%
		成交量	6/16	手	292139	254447	-37692	-12.90%	99666	59847	70.07%
		持仓量	6/16	手	346288	347332	1044	0.30%	49925	-81572	70.09%
		注册仓单	6/16	张	15613	15536	-77	-0.49%	-992	-2544	85.71%
		有效预报	6/16	张	1086	1165	79	7.27%	270	-239	67.45%
	CF05价格	6/16	元/吨	19105	18700	-405	-2.12%	-2650	2610	77.74%	
	CF01价格	6/16	元/吨	19385	19105	-280	-1.44%	-1855	3110	78.88%	
	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	6/16	元/吨	25795	25455	-340	-1.32%	-2220	2015	77.17%	
现货	CC Index 3128B	6/16	元/吨	21152	21021	-131	-0.62%	-1248	5076	92.01%	
	CY Index C32S	6/16	元/吨	28635	28605	-30	-0.10%	-220	12660	93.28%	
	FC Index M 1%关税	6/16	元/吨	26444	26393	-51	-0.19%	1088	10978	96.01%	
	FC Index M 滑准税	6/16	元/吨	26489	26439	-50	-0.19%	1134	10829	95.94%	
	FCY Index C32S	6/16	元/吨	29411	29363	-48	-0.16%	-43	4262	97.84%	
	粘胶短纤（主流）	6/16	元/吨	15360	15370	10	0.07%	550	2570	88.00%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	6/16	元/吨	9000	8945	-55	-0.61%	460	2135	83.98%	
价差	基差	CF01基差	6/16	元/吨	1767	1916	149	8.43%	607	1966	93.11%
		CF05基差	6/16	元/吨	2047	2321	274	13.39%	1402	2466	98.29%
		CF09基差	6/16	元/吨	1292	1461	169	13.08%	542	1176	93.86%
	跨期	1-5价差	6/16	元/吨	280	405	125	44.64%	795	500	73.66%
		5-9价差	6/16	元/吨	-755	-860	-105	13.91%	-860	-1290	7.59%
		9-1价差	6/16	元/吨	475	455	-20	-4.21%	65	790	70.42%
	替代品	3128B-粘短	6/16	元/吨	5792	5651	-141	-2.43%	-1798	2506	82.77%
		3128B-涤短	6/16	元/吨	12152	12076	-76	-0.63%	-1708	2941	87.28%
利润	纺纱利润	6/16	元/吨	-132.2	-18.1	114.1	-86.31%	1152.8	-2178.6	24.34%	
	棉花进口利润（1%关税）	6/16	元/吨	-5292	-5372	-80	1.51%	-2336	-5902	1.56%	
	棉花进口利润（滑准税）	6/16	元/吨	-5337	-5418	-81	1.52%	-2326	-5753	1.63%	
	棉纱进口利润	6/16	元/吨	-776	-758	18	-2.32%	-177	-857	1.08%	
其他	ICE2号棉非商业多头	6/7	张	-	86609	-	-	-7970	9901	88.18%	
	ICE2号棉非商业空头	6/7	张	-	15927	-	-	3107	4923	41.90%	
	汇率	6/16	\$/¥	6.7518	6.7099	-0.0419	-0.62%	-0.0772	0.3021	30.91%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

6月16日，今日盘中近月在空头卖盘与多头止损盘压制下走低，远月受空头卖盘压制下滑，日线形成长阴线。日内成交量维持较高水平，持仓量少量增加。今日郑棉最终收跌2.59%于19560元/吨，跌幅为520元/吨。空头氛围笼罩，郑棉基本面持续偏弱，需求端表现持续低迷。郑棉盘面近期受多种因素相互制约，导致价格向上的驱动仍未出现，价格走势承压。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、美联储将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75%区间，加息幅度为 1994 年以来最大。美联储主席鲍威尔表示，坚定地致力于让通胀回落，将通货膨胀率降至 2%；下次会议最可能加息 50 个基点或 75 个基点。

2、美联储：下调美国 2022 年 GDP 增长预期至 1.7%。

3、巴西央行将加息幅度缩减一半，称下次加息幅度可能会更小，巴西央行加息 50 个基点，至 13.25%。

4、俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃就俄乌谈判表示，是乌克兰方面停止了俄乌谈判。俄方对谈判始终持积极态度，推动在线上线下进行谈判。

5、拜登强调，美国将向乌克兰提供 10 亿美元军事援助，其中包括海岸防御武器以及顿巴斯行动所需的火炮等。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 6 月 15 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 24046482 包，检验重量 543.09 万吨。

2、截至 7 日得州 92%以上棉区仍处不同程度干旱，但受近期频遇降水利好，极度及异常干旱面积减至 36%，较上周减 7%。部分出苗情况较好棉田还面临着棉蓟马虫害的压力。

3、气象预警：2022 年 6 月上旬棉花气候适宜度与发育期。

三、分析及观点

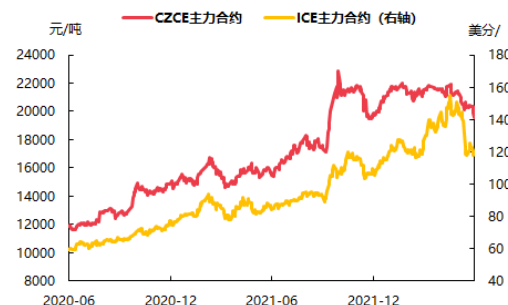
宏观及基本面分析：宏观层面，美联储将基准利率上调 75 个基点至 1.50%-1.75%区间，加息幅度为 1994 年以来最大。美联储下调美国 2022 年 GDP 增长预期至 1.7%。市场宏观因素影响加大，空头氛围笼罩，国内商品整体氛围表现一般。受美联储超预期加息影响，昨日 ICE 棉花期货收跌，ICE12 月棉花期货合约下跌 2.73 美分或 2.3%。供应端，近期全美干旱面积呈减势，其中得州频繁降雨，极度及异常干旱面积减幅显著。库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱。需求端，虽然随着疫情好转当前有消费好转预期，但纺织企业成品库存过高，需要大量时间消化，并且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：郑棉基本面偏弱，近期受多种因素相互制约，预计继续承压。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。

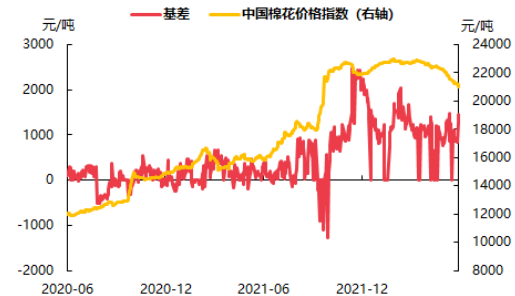
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



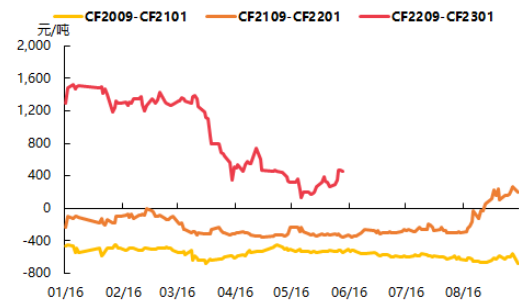
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



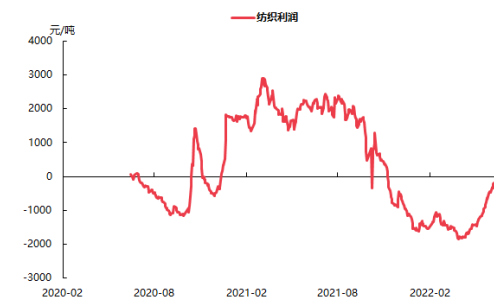
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



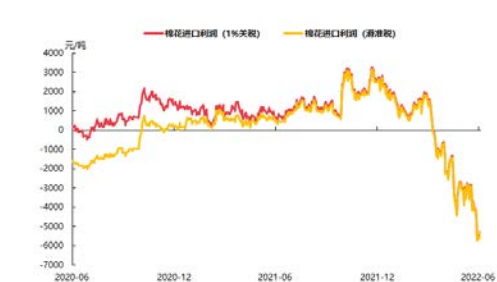
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



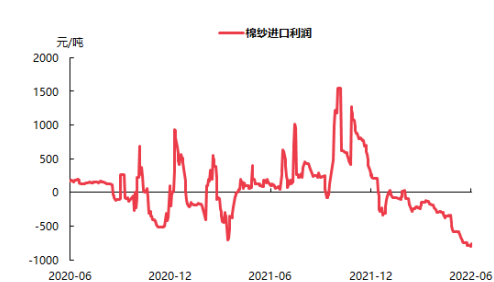
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



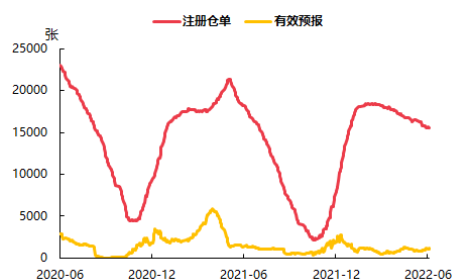
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



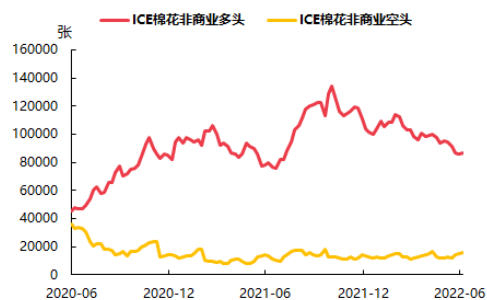
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。