

棉花：市场情绪低迷&基本面偏弱，郑棉今日延续弱势

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	6/17	元/吨	19560	19515	-45	-0.23%	-1970	3875	81.74%
		成交量	6/17	手	254447	162430	-92017	-36.16%	-12998	-77057	57.30%
		持仓量	6/17	手	347332	344780	-2552	-0.73%	41818	-77564	69.60%
		注册仓单	6/17	张	15536	15517	-19	-0.12%	-1057	-2407	85.60%
		有效预报	6/17	张	1165	1133	-32	-2.75%	322	-281	66.60%
	CF05价格		6/17	元/吨	18700	18630	-70	-0.37%	-2690	2550	77.14%
	CF01价格		6/17	元/吨	19105	19075	-30	-0.16%	-2070	3090	78.75%
	ICE2号棉主力价格		6/16	美分/磅	118.08	119.06	0.98	0.83%	-31.59	33.25	96.68%
	CY主力价格		6/17	元/吨	25455	25680	225	0.88%	-2195	2250	78.45%
	CC Index 3128B		6/17	元/吨	21021	20708	-313	-1.49%	-1537	4804	91.97%
现货	CY Index C32S		6/17	元/吨	28605	28585	-20	-0.07%	-260	12681	93.10%
	FC Index M 1%关税		6/17	元/吨	26393	26449	56	0.21%	347	11145	96.06%
	FC Index M 滑准税		6/17	元/吨	26439	26494	55	0.21%	392	10966	96.01%
	FCY Index C32S		6/17	元/吨	29363	29321	-42	-0.14%	-101	4220	97.58%
	粘胶短纤（主流）		6/17	元/吨	15370	15380	10	0.07%	530	2580	88.00%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		6/17	元/吨	8945	8905	-40	-0.45%	370	2085	82.06%
	价差	基差	CF01基差	6/17	元/吨	1916	1633	-283	-14.77%	533	1714
CF05基差			6/17	元/吨	2321	2078	-243	-10.47%	1153	2254	97.96%
CF09基差			6/17	元/吨	1461	1193	-268	-18.34%	433	929	90.72%
跨期		1-5价差	6/17	元/吨	405	445	40	9.88%	620	540	74.51%
		5-9价差	6/17	元/吨	-860	-885	-25	2.91%	-720	-1325	7.25%
		9-1价差	6/17	元/吨	455	440	-15	-3.30%	100	785	69.85%
替代品		3128B-粘短	6/17	元/吨	5651	5328	-323	-5.72%	-2067	2224	82.04%
		3128B-涤短	6/17	元/吨	12076	11803	-273	-2.26%	-1907	2719	86.92%
利润		纺纱利润		6/17	元/吨	-18.1	306.2	324.3	-1791.71%	1430.7	-1899.4
	棉花进口利润（1%关税）		6/17	元/吨	-5372	-5741	-369	6.87%	-1884	-6341	1.34%
	棉花进口利润（滑准税）		6/17	元/吨	-5418	-5786	-368	6.79%	-1881	-6162	1.46%
	棉纱进口利润		6/17	元/吨	-758	-736	22	-2.90%	-159	-835	1.48%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/7	张	-	86609	-	-	-4916	9901	88.18%
	ICE2号棉非商业空头		6/7	张	-	15927	-	-	3718	4923	41.90%
	汇率		6/17	\$/¥	6.7099	6.6923	-0.0176	-0.26%	-0.0931	0.2625	30.29%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘窄幅震荡，日内围绕 19550 元/吨一线持续震荡，最终收跌 0.91% 于 19515 元/吨，跌幅为 180 元/吨。美棉销售数据大幅下滑，但对中国销售有所增加，昨日美元指数大幅回落也释放了部分上方压力，美棉昨日反弹收涨，国内市场情绪低迷，外加行业基本面偏弱，郑棉今日延续弱势下行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、英国央行宣布加息 25 基点至 1.25%，为 2021 年 12 月以来第 5 次加息，利率水平创 2009 年 1 月以来新高。

2、俄罗斯常驻欧洲联盟代表奇若夫在圣彼得堡国际经济论坛上表示，“北溪”天然气管道可能因涡轮机需要维修而停止运营。俄罗斯本周已两度宣布削减“北溪”管道输气量。

3、俄罗斯副总理诺瓦克表示，不排除油价年底达到 150 美元/桶甚至更高的可能性。

4、美国上周初请失业金人数为 22.9 万人，预期为 21.5 万人，前值为 22.9 万人。

5、日本央行将基准利率维持在历史低点-0.1%，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近，符合市场预期。

（二）行业：

1、USDA：截止 6 月 9 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 26500 包，为市场年度低点，较前一周下降 90%，较前 4 周平均水平下降 86%。

2、中棉协：截止 5 月全国棉花周转库存总量约 364.93 万吨，环比减少 47.13 万吨，同比增加 95.99 万吨。

3、化肥供应不足，马里 2022 年棉花预估种植面积从 41000 公顷下调至 38000 公顷。

4、中棉协：5 月份纺纱利润有所改善，纱产量和环比上升 5.7%，同比下降 12.4%。

5、CFTC：截至 2022 年 6 月 10 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 112371（-1901）张，其中 12 月末点价主力卖出合约 62096（+4564）张。

三、分析及观点

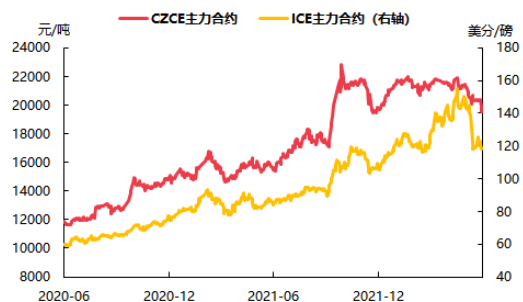
宏观及基本面分析：宏观层面，全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF 均对预期增速进行下调，美联储加息 75 基点大幅强化市场对经济衰退的忧虑；欧美通胀高企，仍对商品价格形成支撑；国内稳增长政策持续推进，提升工业及消费恢复信心，近期宏观数据有所改观，持续关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，周度销售数据大幅下滑，但对国内销售有所增加，昨日美元指数大幅回落也释放了部分上方压力，美棉昨日反弹收涨。行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，天气状况也持续良好；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，虽然随着疫情好转当前有消费好转预期，但纺织企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，上方继续承压；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：美联储货币政策、美棉产区天气状况、终端消费。

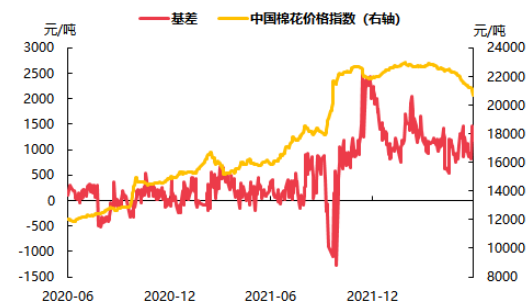
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



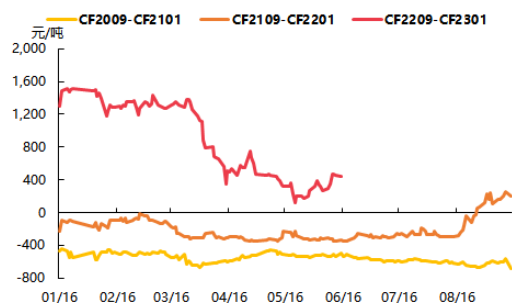
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



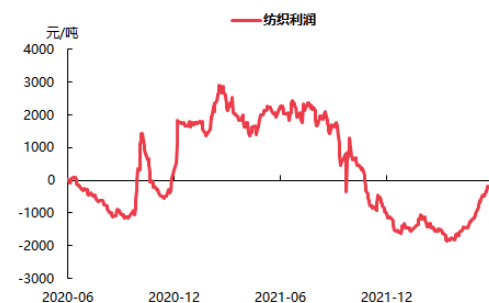
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



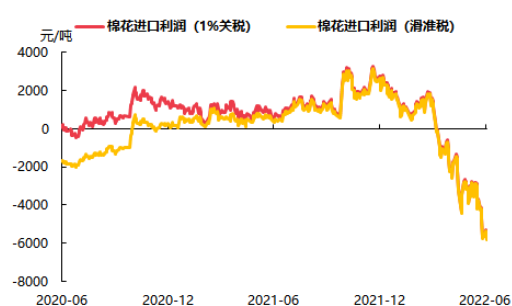
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



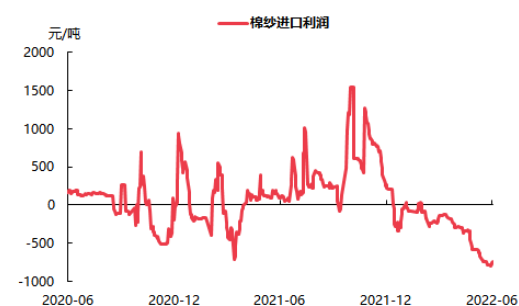
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



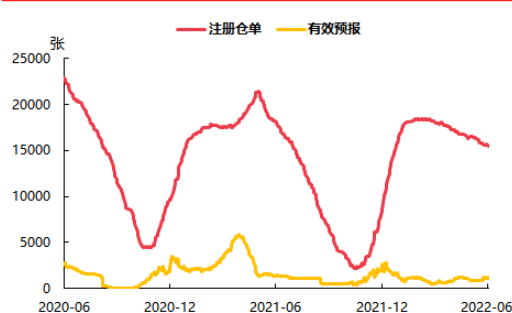
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



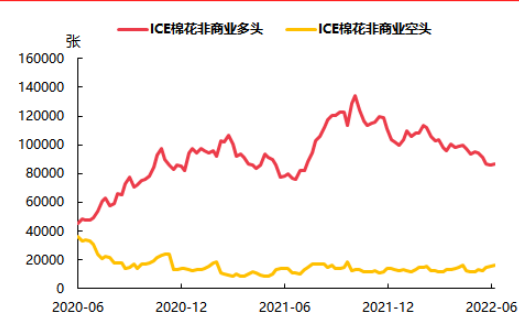
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。