

棉花：市场情绪欠佳 郑棉走势承压

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	6/20	元/吨	19515	19240	-275	-1.41%	-2045	3755	80.03%
		成交量	6/20	手	162430	359487	197057	121.32%	207933	77909	80.56%
		持仓量	6/20	手	344780	329221	-15559	-4.51%	30836	-95864	66.62%
		注册仓单	6/20	张	15517	15483	-34	-0.22%	-1080	-2274	85.50%
		有效预报	6/20	张	1133	1125	-8	-0.71%	224	-362	66.25%
	CF05价格	6/20	元/吨	18630	18120	-510	-2.74%	-2545	2175	75.80%	
	CF01价格	6/20	元/吨	19075	18590	-485	-2.54%	-2330	2750	77.62%	
	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	6/20	元/吨	25680	25375	-305	-1.19%	-2020	2240	76.58%	
现货	CC Index 3128B	6/20	元/吨	20708	20389	-319	-1.54%	-1716	4543	91.88%	
	CY Index C32S	6/20	元/吨	28585	28370	-215	-0.75%	-485	12524	92.49%	
	FC Index M 1%关税	6/20	元/吨	26449	26432	-17	-0.06%	790	11401	95.99%	
	FC Index M 滑准税	6/20	元/吨	26494	26478	-16	-0.06%	836	11153	95.94%	
	FCY Index C32S	6/20	元/吨	29321	29133	-188	-0.64%	-306	4060	96.90%	
	粘胶短纤（主流）	6/20	元/吨	15390	15400	10	0.06%	500	2600	88.09%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	6/20	元/吨	8905	8750	-155	-1.74%	310	1975	71.45%	
价差	基差	CF01基差	6/20	元/吨	1633	1799	166	10.17%	614	1793	92.42%
		CF05基差	6/20	元/吨	2078	2269	191	9.19%	829	2368	98.19%
		CF09基差	6/20	元/吨	1193	1149	-44	-3.69%	329	788	90.27%
	跨期	1-5价差	6/20	元/吨	445	470	25	5.62%	215	575	75.11%
		5-9价差	6/20	元/吨	-885	-1120	-235	26.55%	-500	-1580	5.04%
		9-1价差	6/20	元/吨	440	650	210	47.73%	285	1005	75.47%
	替代品	3128B-粘短	6/20	元/吨	5318	4989	-329	-6.19%	-2216	1943	80.96%
		3128B-涤纶	6/20	元/吨	11803	11639	-164	-1.39%	-2026	2568	86.85%
利润	纺纱利润	6/20	元/吨	306.2	442.1	135.9	44.38%	1402.6	-1827.3	53.60%	
	棉花进口利润（1%关税）	6/20	元/吨	-5741	-6043	-302	5.26%	-2506	-6858	1.15%	
	棉花进口利润（滑准税）	6/20	元/吨	-5786	-6089	-303	5.24%	-2499	-6610	1.32%	
	棉纱进口利润	6/20	元/吨	-736	-763	-27	3.67%	-179	-890	1.03%	
其他	ICE2号棉非商业多头	6/14	张	-	81941	-	-	-9584	5233	85.56%	
	ICE2号棉非商业空头	6/14	张	-	15686	-	-	3477	4682	41.40%	
	汇率	6/20	\$/¥	6.6923	6.712	0.0197	0.29%	-0.0367	0.2759	31.03%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

6月20日，今日早盘在外棉下跌的带动下快速下滑，随后在空头回补盘支撑下回升，日线形成1/2下影线的长阴线。日内成交量创新高，持仓量减少。今日郑棉最终收跌1.61%于19240元/吨，跌幅为315元/吨。宏观空头氛围笼罩，美棉延续跌势。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，市场情绪欠佳，价格走势承压。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观消息：

1、6月LPR报价：1年期和5年期利率均维持不变，中国6月1年期贷款市场报价利率（LPR）为3.7%，预期为3.7%，上月为3.7%；5年期LPR为4.45%，预期为4.45%，上月为4.45%。

2、欧元区5月CPI同比上涨8.1%，续创历史新高，预期为上升8.1%。欧元区5月CPI环比上升0.8%，预期0.80%，前值0.80%。

3、外媒，随着俄罗斯进一步收紧供应，从德国向法国的天然气输送已经停止，这将考验欧洲各国保持能源跨境流动的能力。

4、据人民日报健康客户端不完全统计，北京、湖北、江苏等地区已由“14天集中隔离+7天居家隔离”缩短为“7天集中隔离+7天居家隔离”或“10天集中隔离+7天居家隔离”。

（二）行业消息：

1、截止到2022年6月19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24048133包，检验重量543.12万吨。

2、据中国海关总署，2022年5月中国进口棉花18万吨，环比增1万吨，同比增1万吨，2022年1-5月累计进口棉花98万吨，同比减39万吨，2021/2022年度截至5月中国累计进口棉花135万吨，同比减99万吨。

3、最新数据显示全美干旱区域面积持续减少，但受高温大风掣肘，得州旱情面积止减反增。旱情之下，美国新年度扩种格局虽基本落定，但新棉质量及弃耕率表现尚待观望。

4、据棉花信息网，6月21日即明天美国限制新疆棉政策将正式生效，输美新疆棉制品将遭遇更高门槛，面临“全面被禁”，同时内需增长动力不足，重重压力下行情加速下探。

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。昨日美元上涨及经济衰退风险上升，ICE棉花期货整体收跌，ICE12月棉花期货合约下跌0.94美分或0.8%。供应端，最新数据显示全美干旱区域面积持续减少，但受高温大风掣肘，得州旱情面积止减反增。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

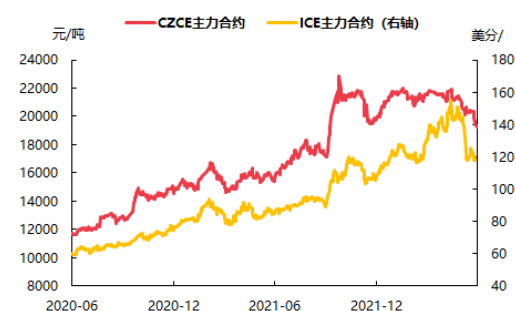
为负，纺织企业生产及补库意愿低迷，往上传导将较为迟缓，市场整体氛围清淡。

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：6月21日美国限制新疆棉政策实施的影响、俄乌局势走向、美联储收紧政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

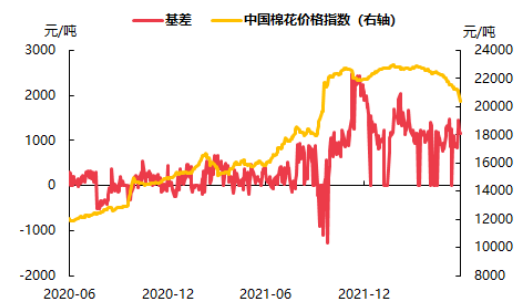
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



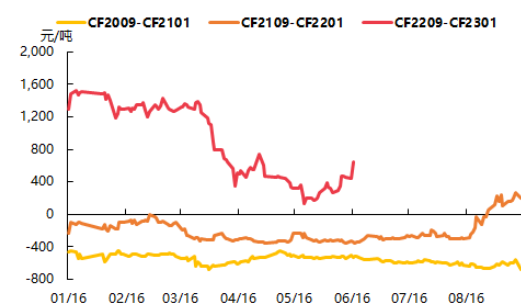
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



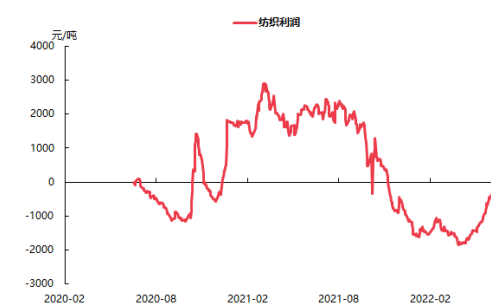
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



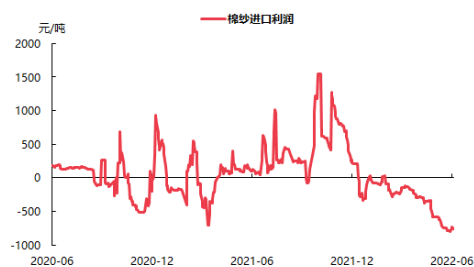
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



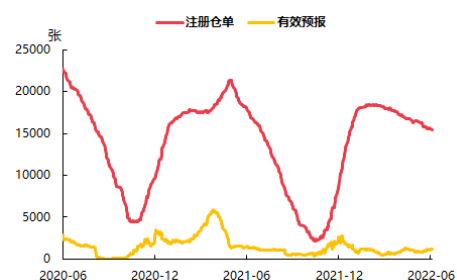
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



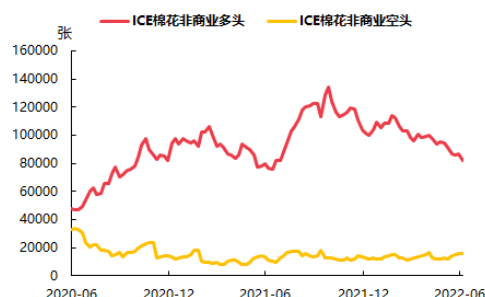
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。