

棉花：市场继续疲弱，郑棉高开低走

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 FUTURE			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	6/21	元/吨	19240	19065	-175	-0.91%	-2220	3635	78.81%
		成交量	6/21	手	359487	212934	-146553	-40.77%	61380	-21485	64.78%
		持仓量	6/21	手	329221	332930	3709	1.13%	34545	-100524	67.45%
		注册仓单	6/21	张	15483	15451	-32	-0.21%	-1112	-2178	85.45%
		有效预报	6/21	张	1125	1106	-19	-1.69%	205	-249	65.88%
	CF05价格		6/21	元/吨	18120	17870	-250	-1.38%	-2795	1990	75.48%
	CF01价格		6/21	元/吨	18590	18365	-225	-1.21%	-2555	2590	77.49%
	ICE2号棉主力价格		6/17	美分/磅	119.06	118.09	-0.97	-0.81%	-30.64	34.17	96.53%
	CY主力价格		6/21	元/吨	25375	25185	-190	-0.75%	-2210	1970	75.97%
现货	CC Index 3128B		6/21	元/吨	20389	20020	-369	-1.81%	-2085	4189	91.78%
	CY Index C32S		6/21	元/吨	28370	28370	0	0.00%	-485	12539	92.45%
	FC Index M 1%关税		6/21	元/吨	26432	26432	0	0.00%	790	11275	95.97%
	FC Index M 滑准税		6/21	元/吨	26478	26478	0	0.00%	836	11054	95.92%
	FCY Index C32S		6/21	元/吨	29133	29133	0	0.00%	-306	4060	96.86%
	粘胶短纤 (主流)		6/21	元/吨	15400	15400	0	0.00%	500	2610	87.91%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		6/21	元/吨	0	8745	8745	#DIV/0!	305	1995	71.26%
价差	基差	CF01基差	6/21	元/吨	1799	1655	-144	-8.00%	470	1599	91.68%
		CF05基差	6/21	元/吨	2269	2150	-119	-5.24%	710	2199	97.99%
		CF09基差	6/21	元/吨	1149	955	-194	-16.88%	135	554	87.46%
	跨期	1-5价差	6/21	元/吨	470	495	25	5.32%	240	600	75.72%
		5-9价差	6/21	元/吨	-1120	-1195	-75	6.70%	-575	-1645	4.54%
		9-1价差	6/21	元/吨	650	700	50	7.69%	335	1045	77.14%
	替代品	3128B-粘短	6/21	元/吨	4989	4620	-369	-7.40%	-2585	1579	81.28%
		3128B-涤纶	6/21	元/吨	11275	11639	364	3.23%	-2026	2558	87.05%
利润	纺纱利润		6/21	元/吨	442.1	848	405.9	91.81%	1808.5	-1427.9	72.71%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/21	元/吨	-6043	-6412	-369	6.11%	-2875	-7086	0.96%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/21	元/吨	-6089	-6458	-369	6.06%	-2868	-6865	1.03%
	棉纱进口利润		6/21	元/吨	-763	-763	0	0.00%	-179	-880	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		6/21	\$/¥	6.712	6.6851	-0.0269	-0.40%	-0.0636	0.2305	30.00%

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，早盘小幅反弹上行，午后震荡收跌，最终收跌 0.55% 于 19065 元/吨，下跌 105 元/吨。因美棉依旧受宏观经济风险拖累，美联储加息余波未平，美元上涨对棉价构成压力。国内来看，21 日美国限制新疆棉政策实施，加上当前弱需求压制，市场维持逢低采购原料，基本面无明显驱动，短期棉价大概率维持震荡下行通道。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美联储鹰派官员，圣路易斯联储行长表示，如果美联储不采取可信的行动，通胀预期可能会变得不稳定。

2、乌方可能在 8 月底恢复同俄罗斯的谈判，俄指西方阻碍和谈。

3、俄罗斯国防部通报称，用巡航导弹打击乌军指挥所；乌方称前线局势艰难但局势仍在掌控中。

4、欧洲央行行长拉加德重申计划 7 月加息 25 基点，9 月再次加息，并暗示加息可能和停止资产购买同时进行。

5、据央视新闻消息，6 月 20 日，应急管理部联合国务院国资委约谈了中石化集团公司主要负责人。

（二）行业：

1、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 6 月 18 日，巴西棉花收割率为 4.2%，上周为 1.6%，去年同期为 4.5%。

2、印度棉花协会：2021/22 年度印度 5 月棉花期初库存预期 718.4 万包，环比下调 31.6 万包；5 月棉花期末库存预期 471.6 万包，环比下调 64.7 万包。2021 年 10 月 1 日至 2022 年 5 月 31 日期间，印度棉花供应总量为 3672.2 万包，其中新棉上市量 2883.8 万包，进口量 70 万包，期初库存 718.4 万包。

3、截止 6 月 20 日，全国累计检验棉花共 543.12 万吨，其中新疆检验量共 530.69 万吨；内地检验量共 12.45 万吨。

4、中国棉花协会棉农分会对全国棉花播种进度及生长情况的调查，结果显示：截至 5 月 31 日，全国棉花播（栽）工作基本完成，播种进度与去年同期基本持平，其中新疆和河流域播种全部完成，长江流域播种进度达到 96.0%。5 月新疆气温偏高、降水偏少，气象条件总体对棉花苗期生长有利，棉苗长势好于去年

三、分析及观点

宏观及基本面分析：外围宏观方面，近期海外市场风险偏好快速回落，世界银行、经合组织、IMF 相继下调全球经济增速，美国、欧洲通胀数据全面爆表，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。通胀高企叠加经济衰退迹象显现，全球风险偏好下降，对棉花价格走势产生一定利空作用。供应端，干旱天气仍是当前美棉市场的焦点之一，最新数据显示全美干旱区域面积持续减少，但得州旱情面积并未得到缓解，美棉产量仍有下调的可能，需持续关注产区天气情况；国内上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，天气状况

良好；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。总的来看，由于消费淡季加上美国对新疆棉花商品实施禁令，订单需求没有改善，纺织企业维持逢低采购原料的策略，对价格的支撑有限，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，基本面维持弱势，上方继续承压；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：今日美国限制新疆棉政策实施的影响、美联储货币政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

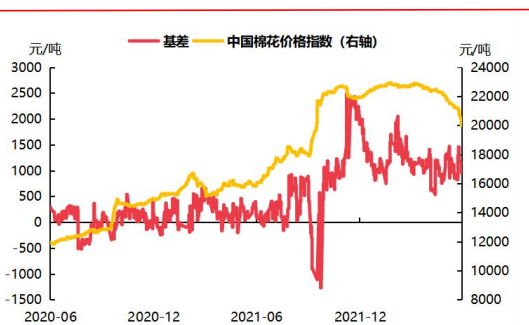
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



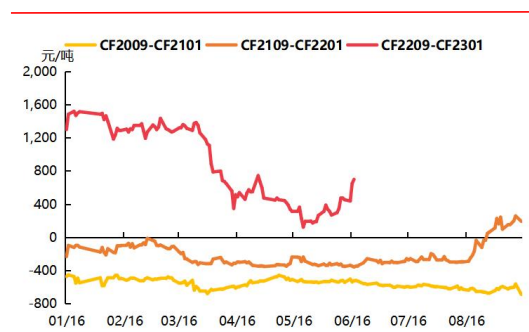
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



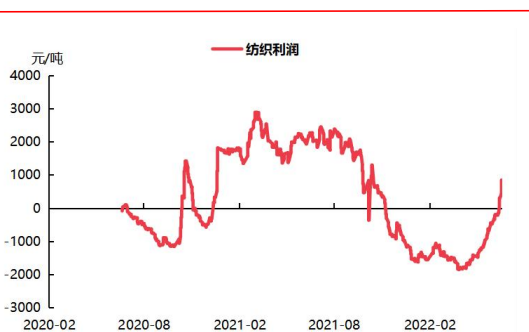
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

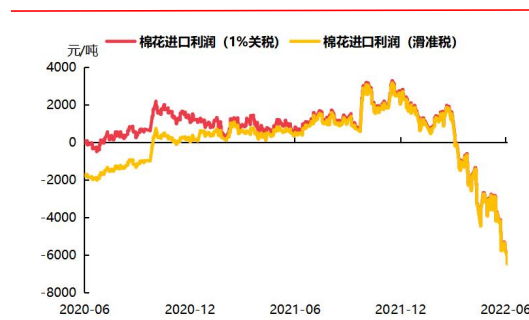
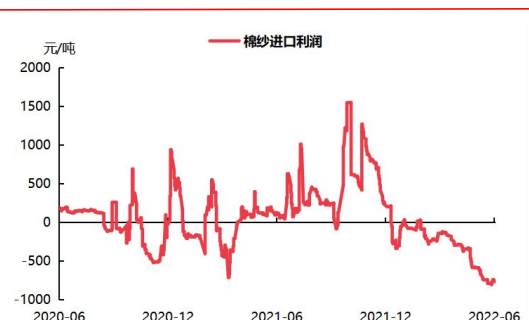
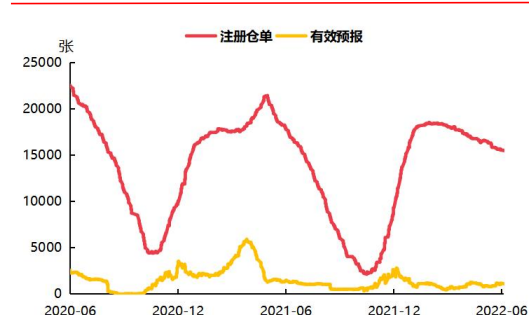


图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

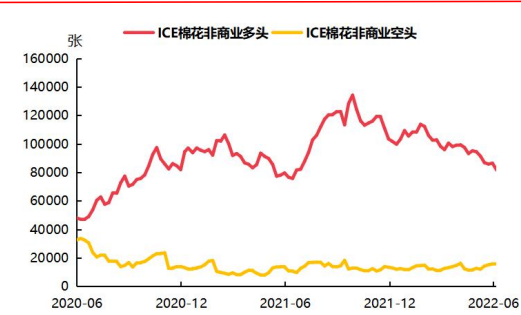
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。