

棉花：宏观、行业继续施压，郑棉今日破位大跌

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	6/22	元/吨	19065	18890	-175	-0.92%	-2395	3320	78.29%
		成交量	6/22	手	212934	224259	11325	5.32%	72705	15275	66.36%
		持仓量	6/22	手	332930	336189	3259	0.98%	37804	-94135	68.12%
		注册仓单	6/22	张	15451	15443	-8	-0.05%	-1120	-2011	85.42%
		有效预报	6/22	张	1106	1088	-18	-1.63%	187	-219	65.47%
	CF05价格	6/22	元/吨	17870	17600	-270	-1.51%	-3065	1595	74.81%	
	CF01价格	6/22	元/吨	18365	17985	-380	-2.07%	-2935	2075	77.26%	
	ICE2号棉主力价格	6/21	美分/磅	118.09	113.81	-4.28	-3.62%	-29.19	28.74	96.01%	
	CY主力价格	6/22	元/吨	25185	25075	-110	-0.44%	-2320	1820	75.63%	
现货	CC Index 3128B	6/22	元/吨	20020	20074	54	0.27%	-2031	4232	91.78%	
	CY Index C32S	6/22	元/吨	28370	28325	-45	-0.16%	-530	12483	92.32%	
	FC Index M 1%关税	6/22	元/吨	26432	26427	-5	-0.02%	785	11249	95.95%	
	FC Index M 滑准税	6/22	元/吨	26478	26473	-5	-0.02%	831	11043	95.87%	
	FCY Index C32S	6/22	元/吨	29133	29050	-83	-0.28%	-389	3968	96.37%	
	粘胶短纤（主流）	6/22	元/吨	15400	15400	0	0.00%	500	2610	87.92%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	6/22	元/吨	8745	8685	-60	-0.69%	245	1905	68.68%	
价差	基差	CF01基差	6/22	元/吨	1655	2089	434	26.22%	904	2157	94.08%
		CF05基差	6/22	元/吨	2150	2474	324	15.07%	1034	2637	98.54%
		CF09基差	6/22	元/吨	955	1184	229	23.98%	364	912	90.68%
	跨期	1-5价差	6/22	元/吨	495	385	-110	-22.22%	130	480	73.14%
		5-9价差	6/22	元/吨	-1195	-1290	-95	7.95%	-670	-1725	4.21%
		9-1价差	6/22	元/吨	700	905	205	29.29%	540	1245	81.17%
	替代品	3128B-粘短	6/22	元/吨	4620	4674	54	1.17%	-2531	1622	80.67%
		3128B-涤短	6/22	元/吨	11275	11389	114	1.01%	-2276	2327	86.13%
利润	纺纱利润	6/22	元/吨	848	743.6	-104.4	-12.31%	1704.1	-1520.2	68.46%	
	棉花进口利润（1%关税）	6/22	元/吨	-6412	-6353	59	-0.92%	-2816	-7017	1.03%	
	棉花进口利润（滑准税）	6/22	元/吨	-6458	-6399	59	-0.91%	-2809	-6811	1.13%	
	棉纱进口利润	6/22	元/吨	-763	-725	38	-4.98%	-141	-833	2.33%	
其他	ICE2号棉非商业多头	6/14	张	-	81941	-	-	-9584	6027	85.56%	
	ICE2号棉非商业空头	6/14	张	-	15686	-	-	3477	4942	41.40%	
	汇率	6/22	\$/¥	6.6851	6.7109	0.0258	0.39%	-0.0378	0.2496	30.95%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘反弹上扬,早间临近 19000 元/吨上方震荡,午后破位下行,最终收跌 1.74% 于 18890 元/吨,跌幅为 335 元/吨。宏观经济压力继续施压,美元指数也维持高位,美棉昨日继续大幅下跌,国内市场氛围保持低迷,加之行业基本面弱势,郑棉今日再度大幅下跌。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观:

1、6 月以来, 30 大中城市商品房成交面积显著回升; 据 Wind 数据, 6 月 19 日当周,

30 大中城市商品房成交面积为 440.77 万平米，较上周增加约 160 万平米。

2、财政部部长刘昆 21 日向十三届全国人大常委会作报告时表示，将加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力，保持经济运行在合理区间。

3、上海规模以上企业用电已恢复至去年同期水平的 99.59%。

4、知情人士透露，拜登将要求国会批准暂停征收联邦汽油税。

5、英国 5 月 CPI 同比增长 9.1%，续创 1982 年以来新高，预期增长 9.1%，前值增长 9%。

（二）行业：

1、新疆巴州棉花大量现蕾，单产有望提高。

2、新疆巴州：棉企经营压力大，皮棉销售率偏低。

3、今年新棉生长进程顺利，局部甚至已有开花，新棉上市时间或明显提前。

4、中棉行协：2022 年 5 月棉纺织市场需求疲软，织造设备利用率有所下降。

5、根据未来 10 天 5*5KM 格点天气预报和棉花花铃期高温热害风险等级指标及南疆棉花种植分布，预计 6 月 22~29 日，南疆大部棉区将出现不同风险程度的高温热害。

三、分析及观点

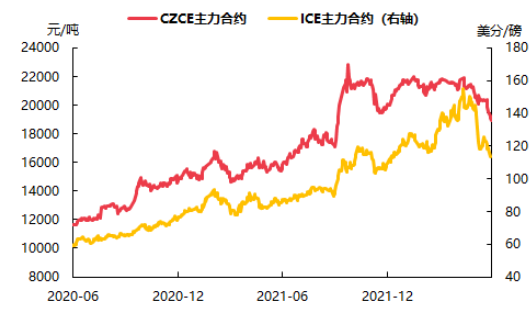
宏观及基本面分析：全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，美联储加息节奏强化市场对经济衰退的忧虑；美元指数今日盘中再度上行，强化价格上方压力；国内稳增长政策持续推进，近期宏观数据有所改观，关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，生长进度数据未见异常，仍需关注后续干旱天气状况。行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，当前处于消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽有好转但仍不理想，纺织企业生产及补库意愿低迷，棉花消费疲软。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差持续收缩，但仍处于历史高位，替代效应较为明显。终端消费方面，内销下滑明显，需观察本月恢复情况，出口则部分被东南亚国家承接，且欧美进口有一定见顶迹象，加上疆棉禁令影响，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：疆棉禁令影响、美联储货币政策、美棉产区天气状况、终端消费。

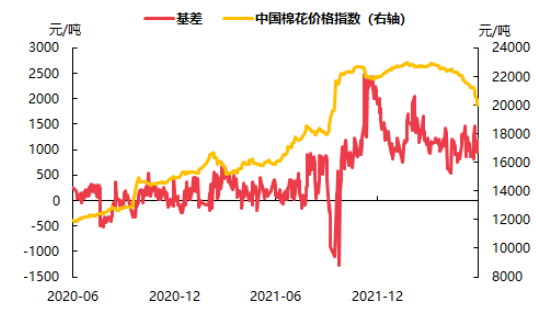
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



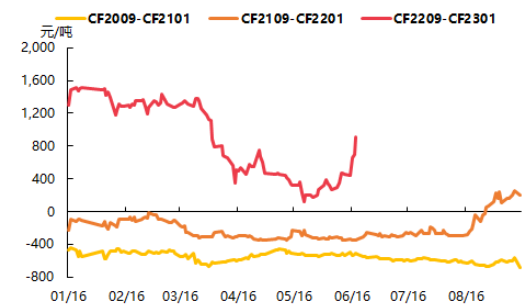
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



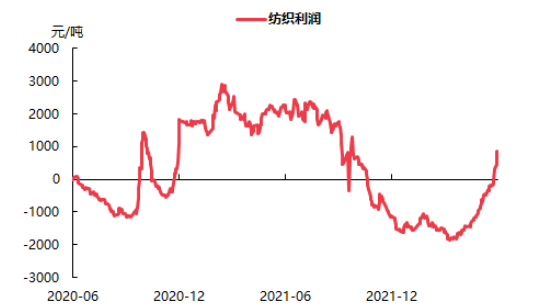
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



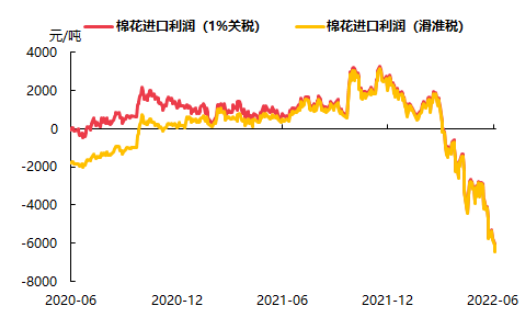
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



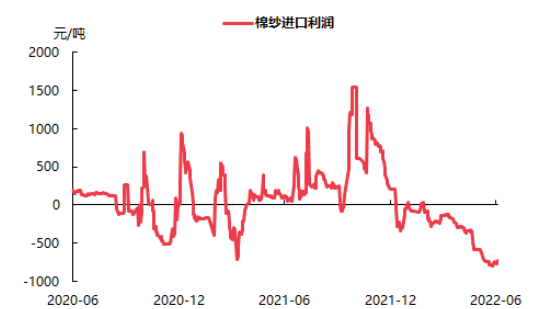
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



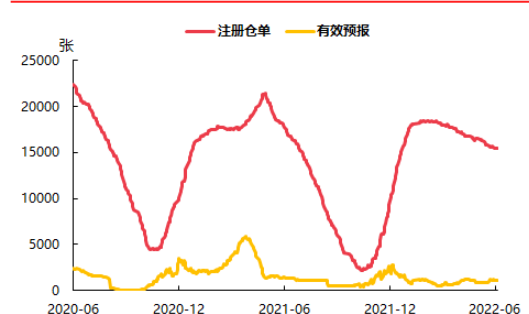
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



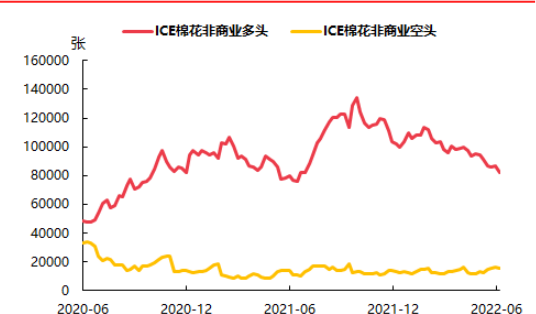
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。