

棉花：美联储鹰派强化衰退预期，郑棉今日延续大跌

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	6/23	元/吨	18890	18435	-455	-2.41%	-2515	2600	76.61%
		成交量	6/23	手	224259	415888	191629	85.45%	122561	141818	84.21%
		持仓量	6/23	手	336189	321475	-14714	-4.38%	-9918	-90777	65.35%
		注册仓单	6/23	张	15443	15393	-50	-0.32%	-1069	-1868	85.40%
		有效预报	6/23	张	1088	1085	-3	-0.28%	199	-179	65.34%
	CF05价格		6/23	元/吨	17600	17170	-430	-2.44%	-3355	950	72.58%
	CF01价格		6/23	元/吨	17985	17565	-420	-2.34%	-3155	1425	76.50%
	ICE2号棉主力价格		6/22	美分/磅	113.81	107.85	-5.96	-5.24%	-35.15	22.02	95.40%
	CY主力价格		6/23	元/吨	25075	24845	-230	-0.92%	-2130	1250	72.51%
	CC Index 3128B		6/23	元/吨	20074	19792	-282	-1.40%	-2253	3844	91.25%
现货	CY Index C32S		6/23	元/吨	28325	28180	-145	-0.51%	-675	12232	92.20%
	FC Index M 1%关税		6/23	元/吨	26427	26390	-37	-0.14%	1587	11139	95.90%
	FC Index M 滑准税		6/23	元/吨	26473	26436	-37	-0.14%	1633	10947	95.83%
	FCY Index C32S		6/23	元/吨	29050	28941	-109	-0.38%	-498	3845	94.40%
	粘胶短纤（主流）		6/23	元/吨	15400	15400	0	0.00%	500	2620	87.86%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		6/23	元/吨	8685	8620	-65	-0.75%	250	1770	66.99%
	价差	基差	CF01基差	6/23	元/吨	2089	2227	138	6.61%	902	2419
CF05基差			6/23	元/吨	2474	2622	148	5.98%	1102	2894	98.73%
CF09基差			6/23	元/吨	1184	1357	173	14.61%	262	1244	93.06%
跨期		1-5价差	6/23	元/吨	385	395	10	2.60%	200	475	73.36%
		5-9价差	6/23	元/吨	-1290	-1265	25	-1.94%	-840	-1650	4.39%
		9-1价差	6/23	元/吨	905	870	-35	-3.87%	640	1175	80.41%
替代品		3128B-粘短	6/23	元/吨	4674	4392	-282	-6.03%	-2753	1224	79.20%
		3128B-涤纶	6/23	元/吨	11389	11172	-217	-1.91%	-2503	2074	85.32%
利润	纺纱利润		6/23	元/吨	743.6	908.8	165.2	22.22%	1803.3	-1238.4	74.31%
	棉花进口利润（1%关税）		6/23	元/吨	-6353	-6598	-245	3.86%	-3840	-7295	0.89%
	棉花进口利润（滑准税）		6/23	元/吨	-6399	-6644	-245	3.83%	-3824	-7103	1.01%
	棉纱进口利润		6/23	元/吨	-725	-761	-36	4.97%	-177	-855	1.12%
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		6/23	\$/¥	6.7109	6.7079	-0.003	-0.04%	0.0323	0.2458	30.78%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘低开 130 元/吨后小幅震荡，早间大幅下行，最低跌至 18160 元/吨，午后小幅震荡反弹收复部分跌幅，最终收跌 3.28% 于 18435 元/吨，跌幅为 625 元/吨。鲍威尔发言鹰派十足，市场对经济衰退预期加深，宏观继续施压，美棉昨日暴跌 5.27%，国内行业基本本就弱势，郑棉今日再度大幅下跌。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美联储主席鲍威尔：美国经济非常强劲，能够应对更紧缩的政策；最新通胀指标表明，需要加快加息步伐。美国经济衰退的可能性肯定存在，且软着陆“非常具有挑战性”。

2、法国 6 月制造业 PMI 初值为 51，预期为 54，前值为 54.6。德国 6 月制造业 PMI 初值为 52，预期为 54，前值为 54.8。

（二）行业：

1、新疆：棉企货物出库率低于往年，纺企随行就市销售。

2、中棉行协：2022 年 5 月市场购销依然清淡，与 4 月相比，营业收入增速继续下降，出口交货值占比提升，利润下降，亏损企业增加。

3、孟加拉国正在越来越多使用本地面料。

三、分析及观点

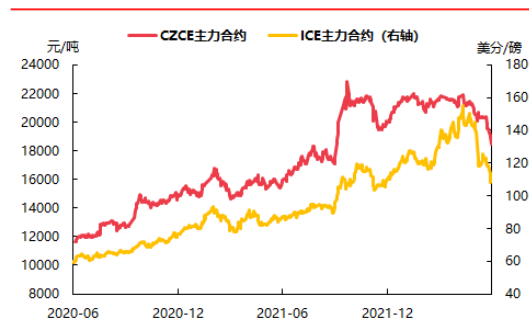
宏观及基本面分析：全球经济增速下滑基本已成共识，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，美联储加息节奏强化市场对经济衰退的忧虑；美元指数今日盘中再度上行，强化价格上方压力；国内稳增长政策持续推进，近期宏观数据有所改观，关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，生长进度数据未见异常，仍需关注后续干旱天气状况。行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，当前处于消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽有好转但仍不理想，纺织企业生产及补库意愿低迷，棉花消费疲软。替代品方面，棉花与替代品涤短、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。

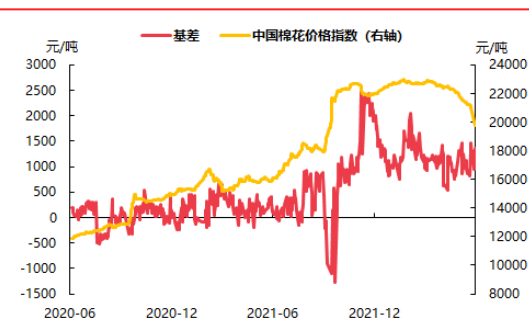
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



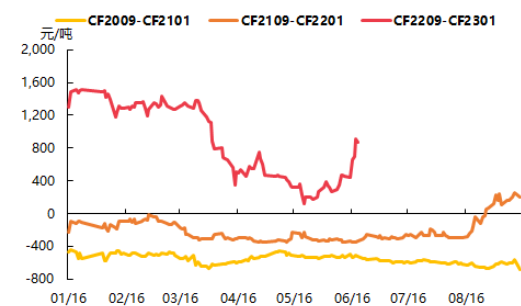
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



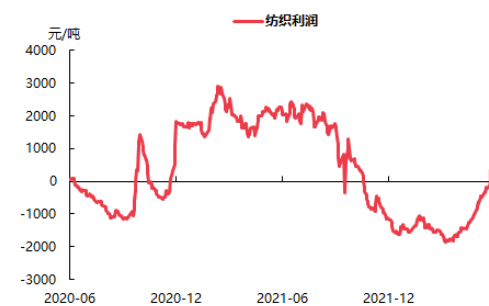
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



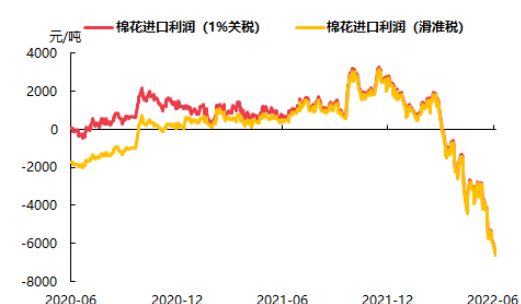
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



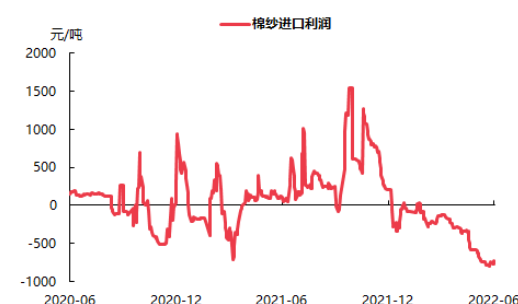
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



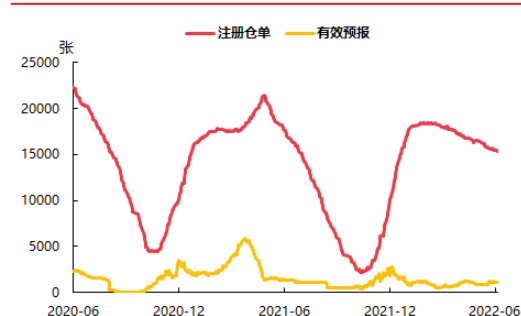
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



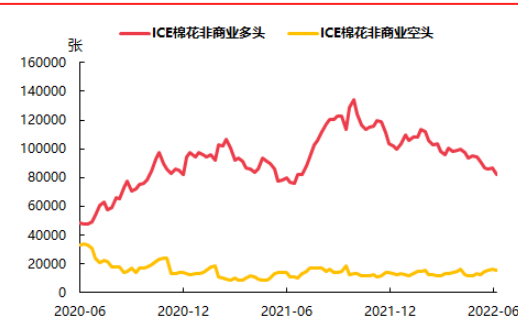
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。