

棉花：宏观衰退预期&行业弱势基本面，郑棉继续大跌

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	6/24	元/吨	18435	17230	-1205	-6.54%	-3450	1310	75.02%
		成交量	6/24	手	415888	671954	256066	61.57%	433905	458575	91.95%
		持仓量	6/24	手	321475	314802	-6673	-2.08%	-27155	-89563	64.38%
		注册仓单	6/24	张	15393	15394	1	0.01%	-1048	-1679	85.40%
		有效预报	6/24	张	1085	1034	-51	-4.70%	185	-230	63.21%
	CF05价格		6/24	元/吨	17170	16420	-750	-4.37%	-3975	150	69.40%
	CF01价格		6/24	元/吨	17565	16710	-855	-4.87%	-3845	510	73.20%
	ICE2号棉主力价格		6/23	美分/磅	107.85	101.52	-6.33	-5.87%	-41.04	14.52	94.42%
	CY主力价格		6/24	元/吨	24845	23850	-995	-4.00%	-2865	190	59.69%
	CC Index 3128B		6/24	元/吨	19792	19347	-445	-2.25%	-2619	3280	85.67%
现货	CY Index C32S		6/24	元/吨	28180	28090	-90	-0.32%	-755	12023	92.16%
	FC Index M 1%关税		6/24	元/吨	26390	24539	-1851	-7.01%	-342	9084	94.77%
	FC Index M 滑准税		6/24	元/吨	26436	24603	-1833	-6.93%	-278	8967	94.72%
	FCY Index C32S		6/24	元/吨	28941	28842	-99	-0.34%	-597	3709	93.91%
	粘胶短纤（主流）		6/24	元/吨	15400	15390	-10	-0.06%	490	2610	87.75%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		6/24	元/吨	8620	8500	-120	-1.39%	180	1580	66.05%
	价差	基差	CF01基差	6/24	元/吨	2227	2637	410	18.41%	1226	2770
CF05基差			6/24	元/吨	2622	2927	305	11.63%	1356	3130	99.56%
CF09基差			6/24	元/吨	1357	2117	760	56.01%	831	1970	97.69%
跨期		1-5价差	6/24	元/吨	395	290	-105	-26.58%	130	360	70.83%
		5-9价差	6/24	元/吨	-1265	-810	455	-35.97%	-525	-1160	8.29%
		9-1价差	6/24	元/吨	870	520	-350	-40.23%	395	800	72.24%
替代品		3128B-粘短	6/24	元/吨	4392	3957	-435	-9.90%	-3109	670	70.36%
		3128B-涤短	6/24	元/吨	11172	10847	-325	-2.91%	-2799	1700	84.07%
利润	纺纱利润		6/24	元/吨	908.8	1308.3	399.5	43.96%	2125.9	-708	85.54%
	棉花进口利润（1%关税）		6/24	元/吨	-6598	-5192	1406	-21.31%	-2277	-5804	1.75%
	棉花进口利润（滑准税）		6/24	元/吨	-6644	-5256	1388	-20.89%	-2280	-5687	1.94%
	棉纱进口利润		6/24	元/吨	-761	-752	9	-1.18%	-158	-809	1.25%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/14	张	-	81941	-	-	-5006	6027	85.56%
	ICE2号棉非商业空头		6/14	张	-	15686	-	-	1259	4942	41.40%
	汇率		6/24	\$/¥	6.7079	6.7	-0.0079	-0.12%	0.0434	0.2176	30.53%

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，早间开盘快速下行后维持弱势震荡，午后小幅震荡企稳，最终收跌 6.94% 于 17230 元/吨，跌幅为 1285 元/吨。鲍威尔延续鹰派加息论调，欧美 PMI 数据下滑初步验证经济衰退预期，外围市场大幅下跌，美棉昨日再度暴跌，国内行业基本面维持弱势，郑棉今日继续大跌。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

- 1、美联储主席鲍威尔表示，美联储抗通胀是“无条件的”，哪怕以推高失业率为代价。
- 2、美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 52.4，刷新 23 个月低位，预期 56，前值 57。
- 3、欧元区 6 月制造业 PMI 初值 52，为 22 个月来新低，预期 53.9，前值 54.6。

（二）行业：

- 1、CAI：印度棉花 2021/22 年平衡表，与上一年比较，期初库存减少 90 万吨，产量减少 64 万吨，进口增加 9 万吨，国内需求减少 34 万吨，出口减少 65 万吨，期末库存减少 47 万吨。与 4 月份比较，产量降低 14 万吨，国内需求下调 9 万吨，期末库存减 11 万吨。
- 2、2022 年 5 月，中国棉纺织景气指数 48.64，较 4 月上升 1.79，位于枯荣线下方。
- 3、美国服装服饰店 5 月零售额再创历史新高，服装服饰店 5 月零售额 263.2 亿美元，再创历史新高，同比增长 6.1%，环比增长 0.1%，较 2019 年同期增长 18.3%。

三、分析及观点

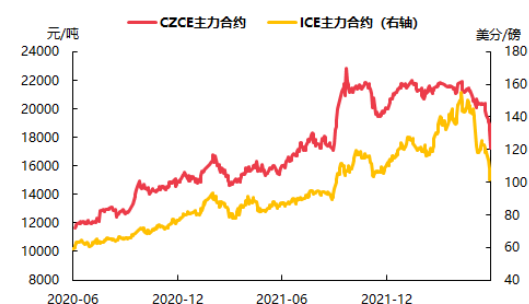
宏观及基本面分析：全球加息潮强化市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧美经济数据正初步验证预期；美元指数今日维持高位，维持价格上方压力；国内稳增长政策带来改善可能不及预期，且将受外需转弱拖累，关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，生长进度数据未见异常，仍需关注后续干旱天气状况。行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；库存方面，商业库存维持高位，近日轧花厂还贷压力明显增加，抗价心理减弱；需求端，当前处于消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽有好转但仍不理想，纺织企业生产及补库意愿低迷，棉花消费疲软。替代品方面，棉花与替代品涤短、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。

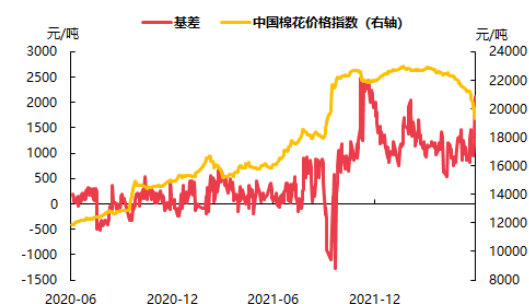
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



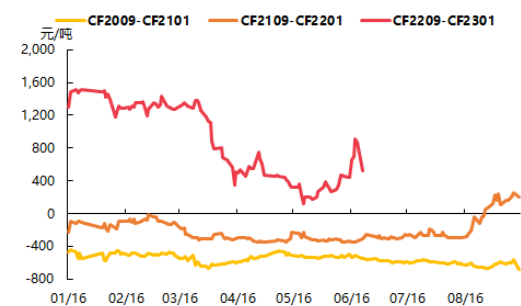
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



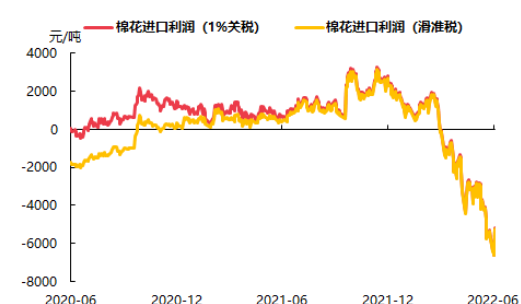
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



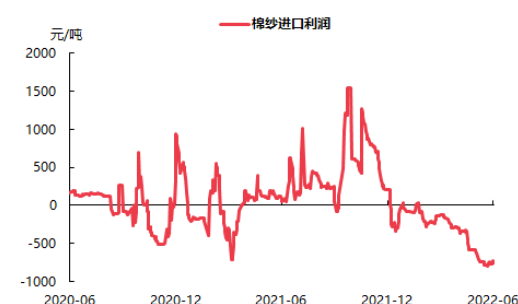
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



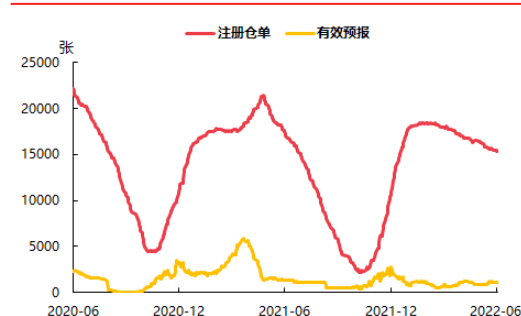
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



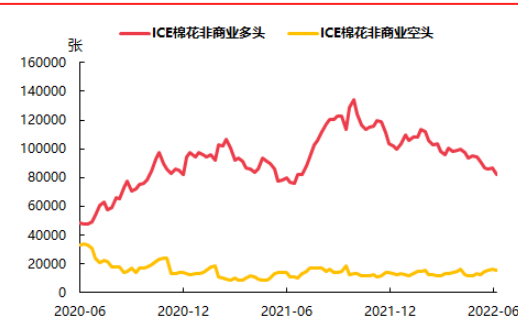
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。