

棉花：美棉大跌加剧市场避险，郑棉依旧跌跌不休

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 FUTURES			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	6/27	元/吨	17230	17145	-85	-0.49%	-3395	1130	74.71%
		成交量	6/27	手	671954	345216	-326738	-48.63%	203729	127645	79.65%
		持仓量	6/27	手	314802	302801	-12001	-3.81%	-51138	-107512	62.36%
		注册仓单	6/27	张	15394	15414	20	0.13%	-881	-1505	85.41%
		有效预报	6/27	张	1034	964	-70	-6.77%	169	-305	61.54%
	CF05价格		6/27	元/吨	16420	16345	-75	-0.46%	-3855	30	69.00%
	CF01价格		6/27	元/吨	16710	16605	-105	-0.63%	-3760	335	72.12%
	ICE2号棉主力价格		6/24	美分/磅	101.52	97.88	-3.64	-3.59%	-43.71	11.23	93.79%
	CY主力价格		6/27	元/吨	23850	23620	-230	-0.96%	-3015	-95	56.32%
现货	CC Index 3128B		6/27	元/吨	19347	18603	-744	-3.85%	-3165	2516	78.56%
	CY Index C32S		6/27	元/吨	28090	28030	-60	-0.21%	-740	11943	92.12%
	FC Index M 1%关税		6/27	元/吨	24539	23718	-821	-3.35%	-880	8341	94.27%
	FC Index M 滑准税		6/27	元/吨	24603	23790	-813	-3.30%	-808	8202	94.20%
	FCY Index C32S		6/27	元/吨	28842	28255	-587	-2.04%	-1184	3085	92.03%
	粘胶短纤 (主流)		6/27	元/吨	15390	15390	0	0.00%	410	2630	87.46%
涤纶短纤 (1.4D直纺)		6/27	元/吨	8500	8460	-40	-0.47%	9	1375	65.45%	
价差	基差	CF01基差	6/27	元/吨	2637	1998	-639	-24.23%	595	2181	93.56%
		CF05基差	6/27	元/吨	2927	2258	-669	-22.86%	690	2486	98.08%
		CF09基差	6/27	元/吨	2117	1458	-659	-31.13%	230	1386	93.80%
	跨期	1-5价差	6/27	元/吨	290	260	-30	-10.34%	95	305	70.29%
		5-9价差	6/27	元/吨	-810	-800	10	-1.23%	-460	-1100	8.48%
		9-1价差	6/27	元/吨	520	540	20	3.85%	365	795	72.79%
	替代品	3128B-粘短	6/27	元/吨	3957	3213	-744	-18.80%	-3575	-114	59.76%
		3128B-涤短	6/27	元/吨	10847	10143	-704	-6.49%	-3174	1141	83.13%
利润	纺纱利润		6/27	元/吨	1308.3	2066.7	758.4	57.97%	2741.5	22.4	96.85%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/27	元/吨	-5192	-5115	77	-1.48%	-2285	-5825	1.80%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/27	元/吨	-5256	-5187	69	-1.31%	-2293	-5686	2.01%
	棉纱进口利润		6/27	元/吨	-752	-225	527	-70.08%	444	-295	21.00%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/21	张	-	81410	-	-	-5537	5496	85.15%
	ICE2号棉非商业空头		6/21	张	-	15365	-	-	938	4621	40.56%
	汇率		6/27	\$/¥	6.7	6.685	-0.015	-0.22%	-0.0537	0.2106	29.97%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 夜盘高开低走，今日开盘延续震荡走跌，最终收跌 2.17% 于 17145 元/吨，下跌 380 元/吨。因全球多国经济指标再度恶化，商品市场显著承压，美国经济陷入衰退风险，国际棉价继续承压。国内来看，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，短期棉价依旧维持震荡下行通道。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、据 CME “美联储观察”：美联储到 7 月份加息 50 个基点的概率为 17.4%，加息 75 个基点的概率为 82.6%；到 9 月份累计加息 50、75 个基点的概率均为 0%，累计加息 100 个基点的概率为 12.2%，累计加息 125 个基点的概率为 63.0%，累计加息 150 个基点的概率为 24.8%。

2、据中新网报道，根据七国集团 (G7) 领导人巴伐利亚峰会的一份声明草案，G7 领导人拟承诺在俄乌冲突中向乌克兰提供无限期支持。

3、国际货币基金组织将 2022 年美国经济增长预测从 3.7% 下调至 2.9%，将 2023 年增长预测从 2.3% 下调至 1.7%。

4、国总统拜登和七国集团其余领导人将达成协议，宣布禁止从俄罗斯进口新的黄金。这将是针对俄罗斯的最新制裁。

5、据知情人士透露，七国集团谈判代表一致认为，计划对俄罗斯石油设定价格上限的讨论已经取得了足够的进展。据悉这一机制将允许参与国单方面设定从俄罗斯进口石油的价格上限，防止俄罗斯以更高的价格出售石油。

6、据国家统计局，中国 5 月规模以上工业企业利润同比减少 6.5%，前值减少 8.50%。1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34410.0 亿元，同比增长 1.0%。1—5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 11583.7 亿元，同比增长 9.8%。

（二）行业：

1、据 USDA 最新数据，截止 6 月 16 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 16200 包，是市场年度的最低点，比前一周下降 39%。2022/2023 年度净销售为 277300 包。周度出口装船量 371900 包，较前一周增长 11%。

2、据我的农产品调研显示，全国商业库存环比持续减少，疆内皮棉缓慢消化。截止 6 月 25 日，棉花商业总库存 320.79 万吨，环比上周减少 8.43 万吨（减幅 2.56%）。截止 6 月 24 日，进口棉花主要港口库存小幅下降，总库存 39.42 万吨，周环比降 0.63 万吨。

3、据国家棉花市场监测系统统计，截至 6 月 26 日，全国棉花收购量 580.1 万吨。中纤局发布全国棉花检验量 543.1 万吨。国家棉花市场监测系统统计，全国累计销售皮棉 364.7 万吨，累计销售进度为 62.9%，同比下降 36 个百分点。

4、据中国棉花网消息，今年新疆阿拉尔市及周边团场种植棉花 240 万亩，较去年基本持平。截至目前，当地棉花已进入盛花期，株高在 50—70 厘米，长势良好。新疆阿瓦提县作为长绒棉的主产区，今年种植长绒棉 50 万亩左右，较去年 41.3 万亩增加 8.7 万亩。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：外围宏观方面，全球加息潮强化市场对经济衰退的忧虑，全球多国经济指标再度恶化，商品市场显著承压，美国经济陷入衰退风险，国际棉价继续承压。当前美棉已跌破 100 美分/磅，产业链面临违约风险，美棉合同将面临取消，短期，海外纺织接单前景堪忧，新棉供应预期充足，国际棉价继续承压；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。供应端，2022 年度全球棉花供需宽松格局未变，美棉生产整体良好，仍需关注后续干旱天气状况；国内上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；需求端，虽然随着疫情好转当前处于消费淡季，且纺织企业成品库存过高，需要大量时间消化，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，市场整体氛围清淡。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。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：新疆棉禁令的影响、美联储货币政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

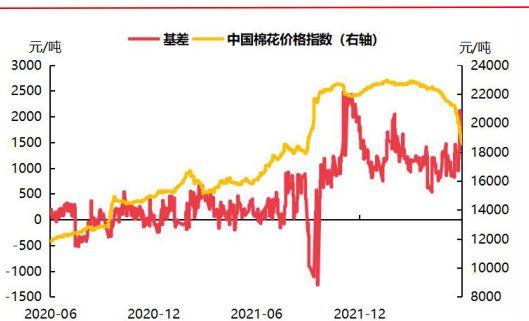
四、基本面数据图表

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

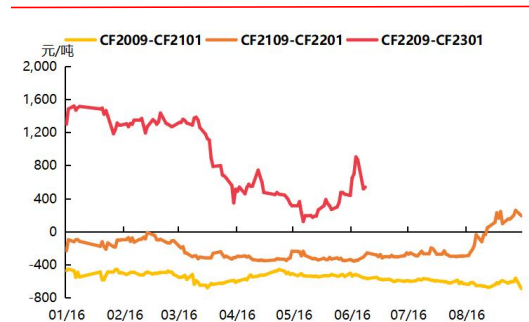
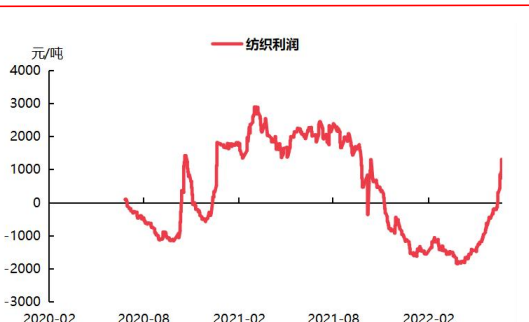
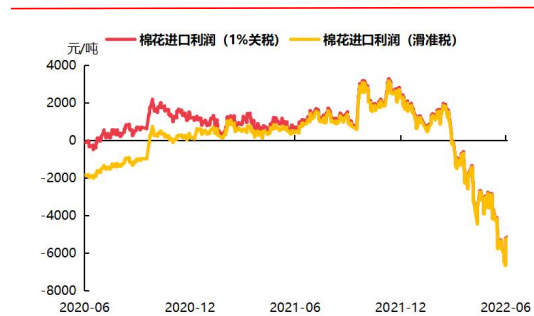


图 4：纺织利润



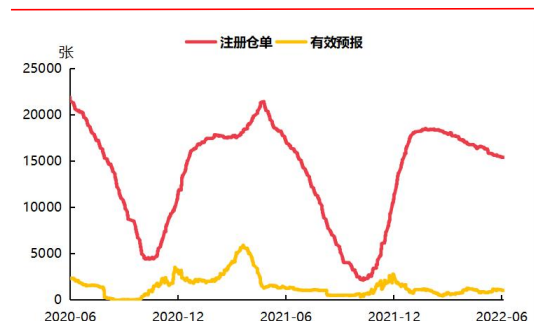
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

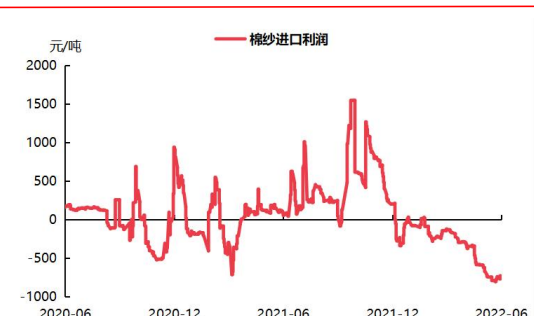
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

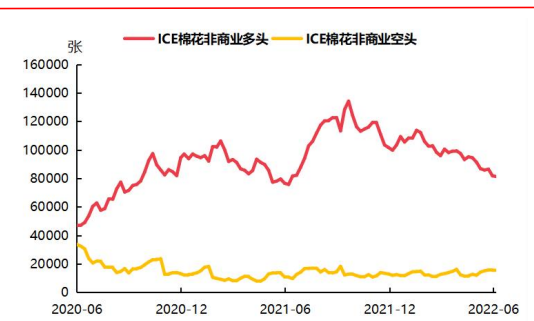
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



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。