

棉花：郑棉今日反弹回升 短期行业弱势依旧

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	6/28	元/吨	17145	17615	470	2.74%	-2925	1590	75.83%
		成交量	6/28	手	345216	755929	410713	118.97%	614442	533048	93.18%
		持仓量	6/28	手	302801	290863	-11938	-3.94%	-63076	-123048	59.48%
		注册仓单	6/28	张	15414	15359	-55	-0.36%	-936	-1455	85.27%
		有效预报	6/28	张	964	953	-11	-1.14%	158	-316	61.35%
	CF05价格	6/28	元/吨	16345	16785	440	2.69%	-3415	425	71.06%	
	CF01价格	6/28	元/吨	16605	17000	395	2.38%	-3365	695	75.26%	
	ICE2号棉主力价格	5/27	美分/磅	140.54	139.16	-1.38	-0.98%	-1.52	56.56	98.12%	
	CY主力价格	6/28	元/吨	23620	24160	540	2.29%	-2475	385	61.74%	
现货	CC Index 3128B	6/28	元/吨	18603	18325	-278	-1.49%	-3443	2220	77.14%	
	CY Index C32S	6/28	元/吨	27930	27825	-105	-0.38%	-945	11720	92.08%	
	FC Index M 1%关税	6/28	元/吨	23718	23063	-655	-2.76%	-1535	7602	94.06%	
	FC Index M 滑准税	6/28	元/吨	23790	23142	-648	-2.72%	-1456	7499	93.94%	
	FCY Index C32S	6/28	元/吨	28809	28764	-45	-0.16%	-675	3594	93.15%	
	粘胶短纤（主流）	6/28	元/吨	15390	15390	0	0.00%	390	2640	87.53%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	6/28	元/吨	8460	8590	130	1.54%	175	1505	66.74%	
价差	基差	CF01基差	6/28	元/吨	1998	1325	-673	-33.68%	-78	1525	89.01%
		CF05基差	6/28	元/吨	2258	1540	-718	-31.80%	-28	1795	95.00%
		CF09基差	6/28	元/吨	1458	710	-748	-51.30%	-518	630	83.96%
	跨期	1-5价差	6/28	元/吨	260	215	-45	-17.31%	50	270	69.24%
		5-9价差	6/28	元/吨	-800	-830	-30	3.75%	-490	-1165	8.00%
		9-1价差	6/28	元/吨	540	615	75	13.89%	440	895	74.74%
	替代品	3128B-粘短	6/28	元/吨	3213	2935	-278	-8.65%	-3833	-420	53.15%
		3128B-涤短	6/28	元/吨	10143	9735	-408	-4.02%	-3618	715	82.37%
利润	纺纱利润	6/28	元/吨	1966.7	2167.5	200.8	10.21%	2842.3	143	97.59%	
	棉花进口利润（1%关税）	6/28	元/吨	-5115	-4738	377	-7.37%	-1908	-5382	2.11%	
	棉花进口利润（滑准税）	6/28	元/吨	-5187	-4817	370	-7.13%	-1923	-5279	2.18%	
	棉纱进口利润	6/28	元/吨	-879	-939	-60	6.83%	-270	-1009	0.04%	
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	6/28	\$/¥	6.685	6.693	0.008	0.12%	-0.0457	0.2352	30.32%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

6月28日，今日早盘受外棉下跌影响下试，盘中低位放量换手，随后在多头买盘与空头集中回补的推动下震荡上行，日线形成长下影线的阳线。日内成交量放大，持仓量近减远增。今日郑棉最终收涨1.94%于17615元/吨，涨幅为335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）宏观消息：

1、据央视新闻，美国白宫方面当地时间 27 日宣布，由于俄罗斯对乌克兰采取的军事行动，美国和其他七国集团国家希望对俄罗斯采取进一步的制裁措施。美国政府在七国集团峰会举办期间透露称，这些措施主要针对军备生产和供应链等方面。

2、中国物流与采购联合会今天（6 月 28 日）公布，1—5 月份，全国社会物流总额 128.8 万亿元，同比增长 3.0%；当月增速止跌回升，由上月下降 3.0%转为增长 0.5%。5 月以来，疫情防控形势总体向好，生产生活秩序逐步恢复，物流需求总体仍保持扩张，增速小幅改善，但恢复基础仍需进一步巩固。

3、法国 6 月消费者信心指数为 82，预期为 84，前值为 86。

（二）行业消息：

1、据棉花信息网，6 月下旬新疆比常年明显提早进入花铃期，6 月 25 日~7 月 2 日将出现不同程度高温热害，精河县和乌苏市大部、东疆、巴州大部、阿克苏地区库车市大部、喀什部分棉区为中高风险区。

2、据央视新闻，2022 年 6 月 27 日 9 时 49 分新疆气象台将高温橙色升级为高温红色预警信号：预计今天白天到 28 日白天，博州东部、塔城地区南部、克拉玛依市、石河子市北部、乌鲁木齐市北部、昌吉州、巴州、吐鲁番市、哈密市等地的部分区域最高气温将先后升至 40℃以上，吐鲁番市局地将达 45℃以上。

3、截止到 2022 年 6 月 27 日 24 点，2021 棉花年度全国共有 1072 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量 24049232 包，检验重量 543.15 万吨。

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，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。美棉方面，受通胀引发的经济衰退风险预期增强，需求前景恶化，周一 ICE 棉花期货收跌停。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

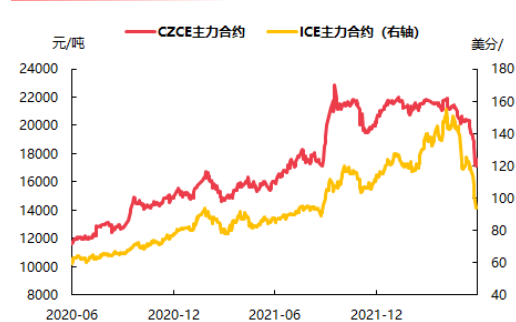
围清淡。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差持续收缩，但仍处于历史高位，替代效应较为明显。总的来看，由于消费淡季加上美国对新疆棉花商品实施禁令，订单需求没有改善，纺织企业维持逢低采购原料的策略，对价格的支撑有限，郑棉自身基本面整体依旧维持弱势。

观点：郑棉基本面偏弱，近期受多种因素相互制约，预计继续承压。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、国内棉花储备政策。

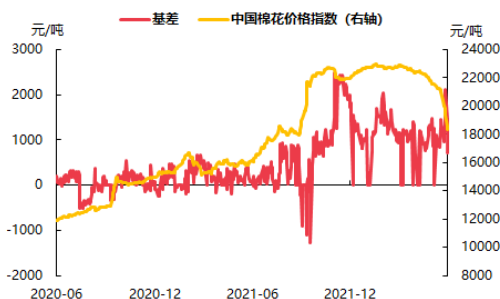
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



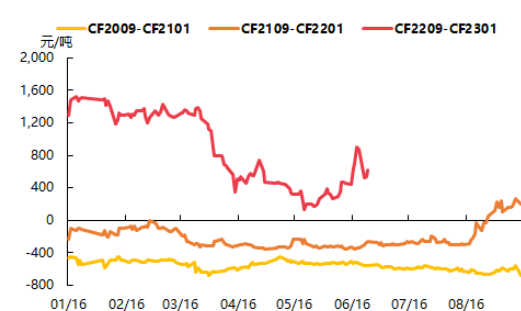
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



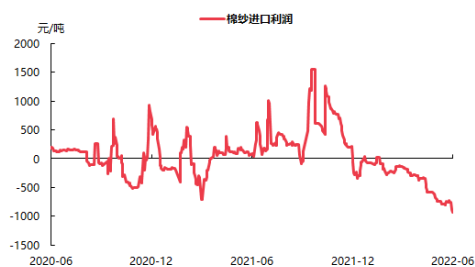
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



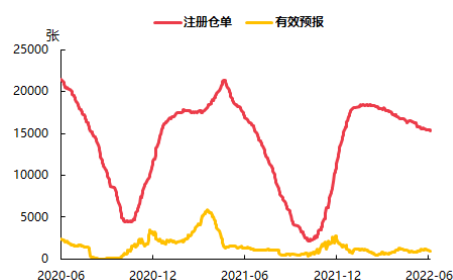
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



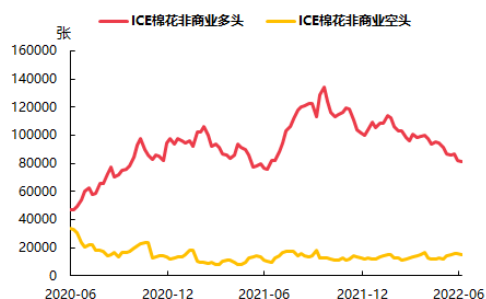
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。