

棉花：市场关注美棉面积出口 郑棉继续小幅反弹

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

		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	6/30	元/吨	17575	17655	80	0.46%	-2460	1595	75.93%
		成交量	6/30	手	453727	569514	115787	25.52%	304269	361095	90.00%
		持仓量	6/30	手	278929	274546	-4383	-1.57%	-88915	-147525	56.14%
		注册仓单	6/30	张	15335	15274	-61	-0.40%	-957	-1369	85.09%
		有效预报	6/30	张	893	861	-32	-3.58%	23	-515	58.40%
	CF05价格		6/30	元/吨	16680	17010	330	1.98%	-2900	620	71.84%
	CF01价格		6/30	元/吨	16915	17060	145	0.86%	-2865	725	75.41%
	ICE2号棉主力价格		6/29	美分/磅	93.61	97.48	3.87	4.13%	-41.68	9.99	93.69%
	CY主力价格		6/30	元/吨	24125	24450	325	1.35%	-1950	715	66.91%
现货	CC Index 3128B		6/30	元/吨	18341	18369	28	0.15%	-3218	2272	77.49%
	CY Index C32S		6/30	元/吨	27790	27790	0	0.00%	-960	11693	91.99%
	FC Index M 1%关税		6/30	元/吨	22965	23619	654	2.85%	-808	8078	94.23%
	FC Index M 滑准税		6/30	元/吨	23045	23693	648	2.81%	-734	7985	94.15%
	FCY Index C32S		6/30	元/吨	28764	28764	0	0.00%	-699	3594	93.07%
	粘胶短纤 (主流)		6/30	元/吨	15390	15390	0	0.00%	390	2680	87.30%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		6/30	元/吨	8535	8515	-20	-0.23%	100	1505	66.12%
价差	基差	CF01基差	6/30	元/吨	1426	1309	-117	-8.20%	-353	1547	88.81%
		CF05基差	6/30	元/吨	1661	1359	-302	-18.18%	-318	1652	92.92%
		CF09基差	6/30	元/吨	766	714	-52	-6.79%	-758	677	84.04%
	跨期	1-5价差	6/30	元/吨	235	50	-185	-78.72%	35	105	62.87%
		5-9价差	6/30	元/吨	-895	-645	250	-27.93%	-440	-975	15.33%
		9-1价差	6/30	元/吨	660	595	-65	-9.85%	405	870	74.32%
	替代品	3128B-粘短	6/30	元/吨	2951	2979	28	0.95%	-3608	-408	54.48%
		3128B-涤纶	6/30	元/吨	9806	9854	48	0.49%	-3318	767	82.58%
利润	纺纱利润		6/30	元/吨	2114.9	2084.1	-30.8	-1.46%	2579.8	30.8	96.85%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/30	元/吨	-4624	-5250	-626	13.54%	-2410	-5806	1.72%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/30	元/吨	-4704	-5324	-620	13.18%	-2418	-5713	1.92%
	棉纱进口利润		6/30	元/吨	-974	-974	0	0.00%	-261	-1064	0.04%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/21	张	-	81410	-	-	-5537	-416	85.15%
	ICE2号棉非商业空头		6/21	张	-	15365	-	-	938	5491	40.56%
	汇率		6/30	\$/¥	6.7035	6.7114	0.0079	0.12%	0.0066	0.2513	31.08%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 夜盘高开高走，今日开盘高开震荡走低，最终收涨 1.55% 于 17655 元/吨，上涨 270 元/吨。因全球商品市场悲观情绪稍缓，美棉生长优良率偏低，得州棉区干旱情况有所增加，一定程度上提振美棉价格。国内来看，当前弱需求压制，新增订单稀少，市场维持刚需采购为主，基本面无明显驱动，短期棉价依旧维持震荡下行通道内。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美联储主席鲍威尔称，美国经济强劲，美联储可以在维持稳固劳动力市场的同时将通胀率降至 2%。欧央行行长拉加德称不排除夏季更大幅加息。

2、OPEC+部长级会议将在周四召开，预计 8 月份仍会维持温和增产步伐。美国官员称希望 OPEC+在提高产量后还能有“第二步”跟进。

3、美国国家情报总监海恩斯 6 月 29 日称，美国现阶段看不到俄罗斯和乌克兰达成和平协议的可能性

4、美联储梅斯特称，今年将看到经济增长有所放缓，高通胀对消费者信心造成了负面影响。为了打压通胀，有必要继续加息。明年希望看到利率在 4%以上。7 月讨论的焦点将是 50 个或 75 个基点。

5、据国家统计局，中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期为 50.5，前值为 49.6；中国 6 月非制造业 PMI 为 54.7，预期为 50.5，前值为 47.8；中国 6 月综合 PMI 54.1，前值 48.4。

6、据央视新闻，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 6 月 30 日下午乘专列即将抵达香港，出席将于 7 月 1 日举行的庆祝香港回归祖国 25 周年大会暨香港特别行政区第六届政府就职典礼，并视察香港。

（二）行业：

1、据美国国家飓风中心周三预报，未来 48 小时墨西哥湾北西北部生成热带气旋的几率为 40%。当前热带气旋继续给当地海域带来阵雨和雷阵雨，预计该气旋将缓慢向西部或者西南部移动，未来 1-2 天将靠近美国得州南部海岸。

2、据中国纺织国际产能合作企业联盟 6 月 30 日发布的报告，持续高涨的通胀拉低了消费者信心，美国 5 月零售总额环比下降 0.3%。同月，美国服装服饰（含鞋类）零售额为 263.2 亿美元，同比增长 6.1%，增速较今年前四个月有所放缓。

3、新疆兴农网消息：预计 2022 年棉花适宜打顶期全疆棉区接近常年略早。石河子以西的北疆大部棉区在 7 月 4 日左右，巴州北部棉区、哈密棉区在 7 月 13 日左右，昌吉州棉区及南疆其余大部棉区在 7 月 8 日左右打顶为宜。。

4、据中国棉花协会发布的报告，根据新疆阿克苏地区气温升至 39-42℃，目前棉花普遍已经入开花期，开花期达到 40%左右，由于持续高温天气导致部分棉区将出现不同风险程度的高温热害，对棉花生长发育不同程度影响，新和棉区为中风险区。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：外围宏观方面，全球商品市场悲观情绪稍缓，但大宗商品依旧承压，。当前美棉已跌破 100 美分/磅，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，USDA 数据显示美棉优良率偏低，得州棉区干旱情况有所增加，一定程度上提振美棉价格，继续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，纺织企业及中间商询价、补库意愿低迷，市场整体氛围清淡。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。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差大幅收窄，但仍处于历史高位，替代效应仍然存在。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，纺织企业维持随用随买、按需采购的策略，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：国家储备政策、美联储货币政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

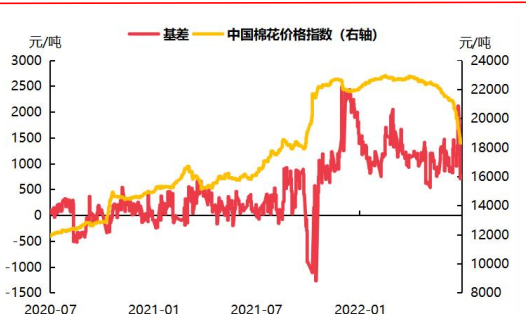
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



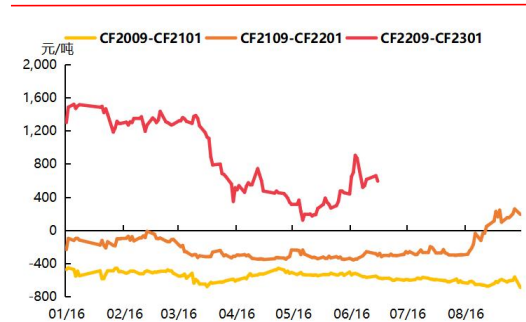
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



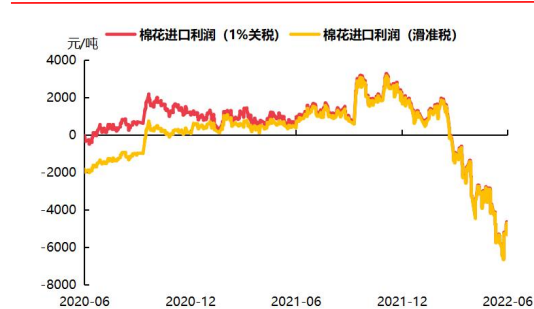
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



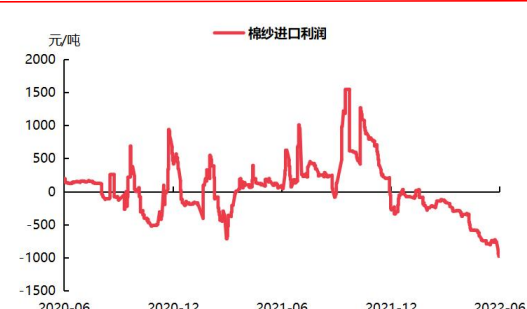
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



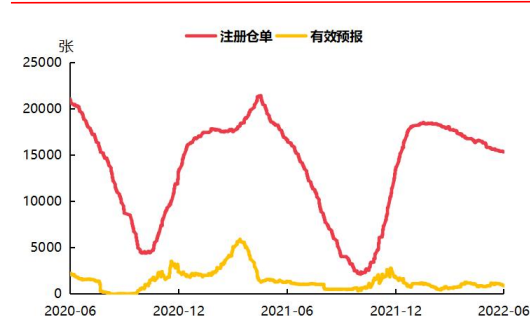
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。