

棉花：宏观预期弱势商品普跌，郑棉今日跟随下行

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	7/1	元/吨	17655	17315	-340	-1.93%	-3125	1430	75.16%
		成交量	7/1	手	569514	442152	-127362	-22.36%	307233	152071	85.39%
		持仓量	7/1	手	274546	272394	-2152	-0.78%	-66671	-131170	55.83%
		注册仓单	7/1	张	15274	15260	-14	-0.09%	-632	-1325	85.07%
		有效预报	7/1	张	861	831	-30	-3.48%	-40	-513	57.48%
	CF05价格		7/1	元/吨	17010	16605	-405	-2.38%	-3445	320	70.19%
	CF01价格		7/1	元/吨	17060	16590	-470	-2.75%	-3585	390	71.98%
	ICE2号棉主力价格		6/30	美分/磅	97.48	98.96	1.48	1.52%	-40.2	13.96	94.02%
	CY主力价格		7/1	元/吨	24450	24120	-330	-1.35%	-2620	425	61.30%
现货	CC Index 3128B		7/1	元/吨	18369	18384	15	0.08%	-3141	2293	77.65%
	CY Index C32S		7/1	元/吨	27790	27770	-20	-0.07%	-940	11679	91.95%
	FC Index M 1%关税		7/1	元/吨	23619	23889	270	1.14%	-1760	8770	94.47%
	FC Index M 滑准税		7/1	元/吨	23693	23960	267	1.13%	-1689	8560	94.42%
	FCY Index C32S		7/1	元/吨	28764	28740	-24	-0.08%	-711	3570	93.03%
	粘胶短纤 (主流)		7/1	元/吨	15390	15380	-10	-0.06%	280	2680	87.25%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		7/1	元/吨	8515	8450	-65	-0.76%	-65	1455	65.13%
	价差	基差	CF01基差	7/1	元/吨	1309	1794	485	37.05%	444	1903
CF05基差			7/1	元/吨	1359	1779	420	30.91%	304	1973	96.74%
CF09基差			7/1	元/吨	714	1069	355	49.72%	-16	863	89.11%
跨期		1-5价差	7/1	元/吨	50	-15	-65	-130.00%	-140	70	58.44%
		5-9价差	7/1	元/吨	-645	-710	-65	10.08%	-320	-1110	12.19%
		9-1价差	7/1	元/吨	595	725	130	21.85%	460	1040	77.68%
替代品		3128B-粘短	7/1	元/吨	2979	3004	25	0.84%	-3421	-387	54.34%
		3128B-涤短	7/1	元/吨	9854	9934	80	0.81%	-3076	838	82.42%
利润	纺纱利润		7/1	元/吨	2084.1	2047.6	-36.5	-1.75%	2515.1	17.7	96.46%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/1	元/吨	-5250	-5505	-255	4.86%	-1381	-6477	1.60%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/1	元/吨	-5324	-5576	-252	4.73%	-1399	-6267	1.65%
	棉纱进口利润		7/1	元/吨	-974	-970	4	-0.41%	-229	-1030	0.13%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/21	张	-	81410	-	-	-4564	-416	85.15%
	ICE2号棉非商业空头		6/21	张	-	15365	-	-	75	5491	40.56%
	汇率		7/1	\$/¥	6.7114	6.6863	-0.0251	-0.37%	0.0212	0.2154	30.07%

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，日内维持弱势下行，尾盘小幅回升，最终收跌 2.51%于 17315 元/吨，跌幅为 445 元/吨。美国宏观数据较差，全球经济衰退预期继续强化，商品市场整体下行，USDA 报告多空交织，周度销售继续好转，但仍处近期低位，美棉种植面积提升，但干旱情况严峻，国内下游消费维持弱势，郑棉跟随市场下行。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、国常会：实施好稳健的货币政策，增强金融服务实体经济能力。

2、中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.7，重回扩张区间，为 2021 年 6 月以来新高，预期为 50.1，前值为 48.1。

3、美国 5 月核心 PCE 物价指数同比上涨 4.7%，为 2021 年 11 月以来新低，预期上涨 4.8%，前值上涨 4.9%；美国 5 月份个人消费支出环比增长 0.2%，预估为 0.4%；美国至 6 月 25 日当周初请失业金人数为 23.1 万人，预期 22.8 万人，前值 22.9 万人。

4、欧元区 6 月制造业 PMI 终值为 52.1，预期 52，前值 52。（盘后信息）

（二）行业：

1、USDA 美棉出口报告：截止 6 月 23 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 48100 包，较前一周明显增加，但较前 4 周平均水平下降 71%。

2、USDA 种植面积报告：美国 2022/23 年度的棉花播种面积 1247.8 万英亩，2022 年 3 月种植意向报告预测为 1223.4 万英亩，2022 年 2 月展望论坛预测为 1270 万英亩，2021 年最终棉花种植面积为 1122 万英亩。

3、USDA：截至 6 月 28 日，美国棉花产区受干旱影响的地区占比 61%，上周 55%，去年同期 5%。

4、美棉 ON-call：据 CFTC，截至 2022 年 6 月 24 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 93625（-13817）张，其中 12 月未点价主力卖出合约 61483（-2109）张，未点价买入合约 23113（+492）张，总持仓 176514（-20571）张。

三、分析及观点

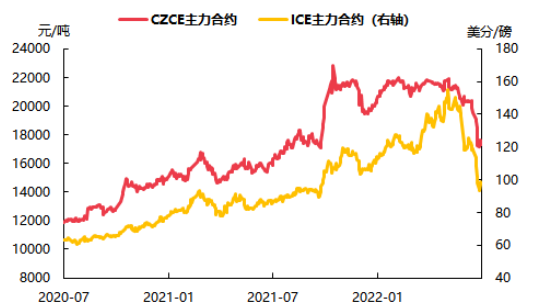
宏观及基本面分析：全球加息潮强化市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧美经济数据正初步验证预期；美元指数维持高位，维持价格上方压力；国内 PMI 数据时隔三月重回扩张，但仍不及预期，防疫政策放松继续带来良好预期，关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，周度销售继续好转，但仍处近期低位，美棉种植面积提升，但干旱情况严峻，继续关注后续干旱天气状况。国内行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；库存方面，商业库存维持高位，上游轧花厂贷款期限临近使得销售压力明显增加；需求端，当前处于消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽有好转但订单实在稀少，棉花消费仍然疲软。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，需观察六月恢复情况，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，但有一定的反弹风险；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：国内储备政策、美联储货币政策、美棉产区天气状况、终端消费。

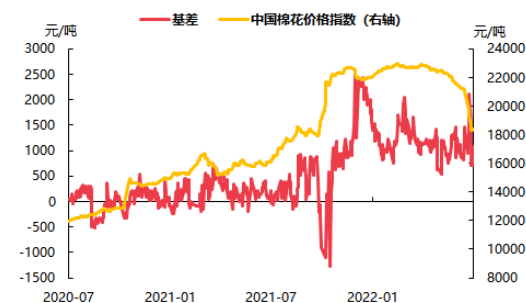
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



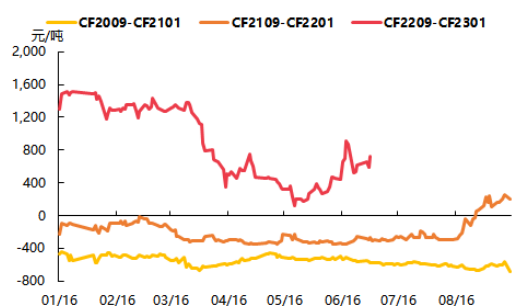
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



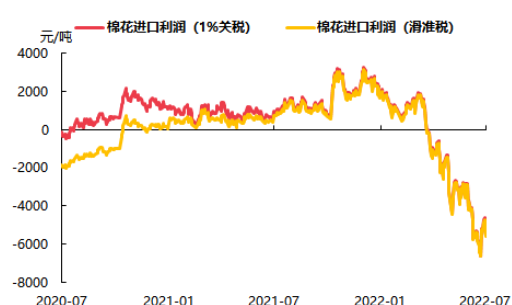
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



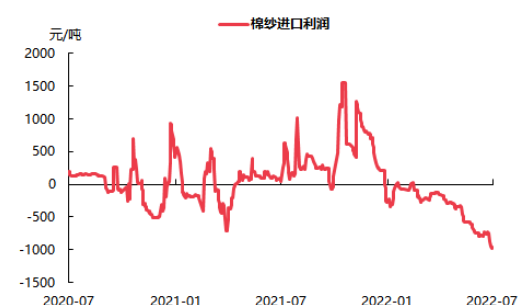
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



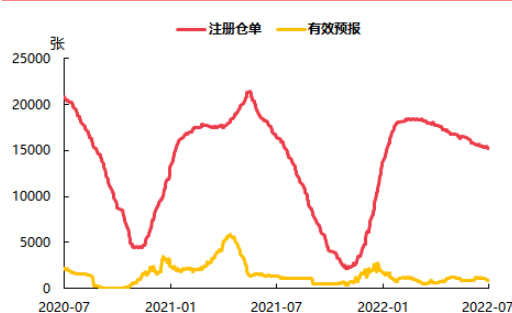
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



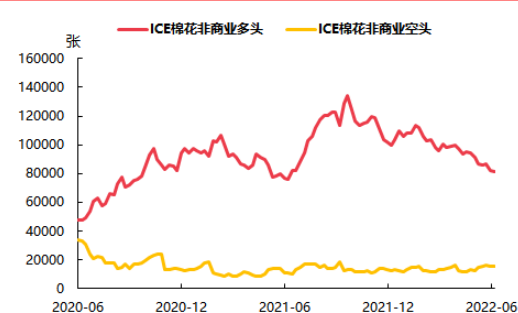
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，但我们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。