

农产品日报

2022年6月28日

公众号二维码

银河农产品及衍生品



负责人：蒋洪艳

021-65789251

联络对接：贾瑞林

021-65789256

油脂研究：刘博闻

粕猪研究：陈界正

玉米白糖：马幼元

棉禽研究：刘倩楠

本报告主笔：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资者咨询从业证

号：

Z0014425

☎:010-68569781

✉:liuqiannan_qh@chinastock.com.cn

ock.com.cn

棉花、棉纱日报

第一部分市场信息

期货盘面						
期货盘面	收盘	涨跌幅	成交量(手)	增减幅	空盘量	增减量
CF01合约	17000	395	237,674	120418	123,862	7929
CF05合约	16785	440	5,705	2932	9,609	1362
CF09合约	17615	470	755,929	410713	290,863	-11938
CY01合约	23730	335	83	20	187	1
CY05合约	23240	250	0	-2	2	0
CY09合约	24160	540	5796	2302	3015	-91
现货价格						
		价格	涨跌		价格	涨跌
CCIndex3128B (元/吨)		18325	-278	CY IndexC32S	27825	-105
Cot A (美分/磅)		140.20	-4.10	FCY IndexC33S	32042	-104
(FC Index):M:到港价		139.72	-4.00	印度S-6	92000	0
涤纶短纤		8400	0	纯涤纱T32S	12900	0
粘胶短纤		15600	0	粘胶纱R30S	18950	0
价差						
棉花跨期	价差	涨跌	棉纱跨期	价差	涨跌	
1月-5月	215	-45	1月-5月	490	85	
5月-9月	-830	-30	5月-9月	-920	-290	
9月-1月	615	75	9月-1月	430	205	
跨品种			内外价差	价差	涨跌	
CY01-CF01	6730	-60	内外棉价差 (1%关税)	-4817	393	
CY05-CF05	6455	-190	内外棉价差 (清关)	-4895	386	
CY09-CF09	6545	70	内外纱价差	-4217	-1	

第二部分市场研判

- 全球：美国方面，1、新年度美棉签约情况较好，截至目前签约量 90 多万吨。
- 2、最近美棉主产区德克萨斯州干旱缓解，美棉开始结铃，但是最近一周优良率较低。
- 3、美棉 7 月合约未点价 On-call 合约量大幅下降，美棉 12 月未点价销售合约量增加。印度国内本年度棉花产量减少，高价棉抑制了消费，现在印度棉价格非常高对其纺织消费影响很大，看未来消费能否支撑棉价上涨。6 月份 USDA 下调了全球棉花产

量、消费和期末考库存，其中产量下调明显，特别是印度棉花产量，现在 2021/22 年度产量基本上已经下调到位，未来更多的可能会从消费端调整，特别中国和印度消费量。综合来看，美联储加息进程加快，大宗商品整体回落，美棉基本面也转弱，印度棉花也因为价格高消费受到影响，而且印度棉花产量下调基本到位，未来更多可能看弱消费端，因此国际棉花大趋势上震荡偏弱走势，短期内整体面临回调。

国内供应，国储库存低是国内目前棉花供需的一个大背景，短期供应方面 5 月底我国商业库存量为 416.28 万吨，较上月减少 49.9 万吨，同比增加 58.49 万吨，进口 18 万吨，棉花供应相对充足。需求端，短期内需求端先消化之前库存为主，原料价格大幅下降，纺织企业利润开始扭亏为盈，纱布库存开始减少，但是在下跌趋势中订单仍比较少。此外国内疫情防控政策也有放开趋势，8、9 月份也是传统的消费旺季，预计消费端情况将逐渐好转。但是消费端的出口情况也存在较大的不确定性。

纱线方面，郑棉及棉纱期货反弹。纯棉纱市场交投情况变化不大，成交量总体不大，纺企近日下调报价超 1000 元，行情总体趋弱，下游采购不多，部分纺企仍然不报价，采取一单一议方式定价。预计短期纯棉纱行情震荡偏弱为主。现山东产紧密纺 JC60S 漂白带票出厂价 36300 元/吨。现绍兴贸易商售 OEC32S 针织纱带票到货 24500 元/吨附近。现江苏产 C32S 高配带票到货 26800 元/吨。

【交易策略】

1、单边：郑棉 9 月合约目前在一万七附近，该位置一方面从种植成本端考虑支撑作用较大，且下游纺织企业在该位置上大部分盈利现货端价格也有支撑，另一方面一万七也是大部分产业人士目前可认知的低点，所以短期内在该位置上下可能较大的支撑，此外国内疫情防控政策有放松趋势，短期内商品普遍反弹，预计短期内郑棉也将在 17000-18000 区间内震荡反弹。棉纱的走势大趋势和棉花相同。

2、套利：现货棉纱亏损正逐步回归，可考虑做多 9 月合约棉纱的盘面利润。

3、期权：观望。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

行业消息

棉花

1. 美国农业部 6 月 27 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2022 年 6 月 26 日，美国棉花现蕾率为 33%，比去年同期增加 3 个百分点，比过去五年同期均值持平。美棉结桃率为 8%，较 5 年均值高一个百分点。美棉生长状况达到良好以上的占比仅 37%，较上周减少 3 个百分点，与去年同期低 15 个百分点。

2. 截止 6 月 25 日当周，巴西（98.5%）棉花总的收割进度为 7.4%，前一周收割进度为 4.2%，去年同期收割进度为 6.7%，较去年同期快 0.7 个百分点。

3. 昨夜盘郑棉大幅回落，棉花现货点价交投较好，不过今日日盘郑棉触底大幅反弹，使得基差资源成交冷清，而相对低价一口价成交较好。整体来看，随着昨日低基差资源的成交，棉花现货点价基差重心继续有所上移，21/22 新疆机采 3129/28B 杂 3% 内较低销售基差在 CF09+800~1000，疆内库；有棉商售 21/22 新疆机采 3129/29B 杂 3% 附近基差成交于 CF09+900，疆内库。一口价方面，2021/22 新疆机采 3128/26B/杂 3% 左右低价一口价成交价在 18300~18400 公定，新疆库。

棉纱

1. 根据海关数据，5 月我国进口棉纱线量总计 13 万吨，环比 4 月到港增加 1 万吨，比去年同期减少 23.5%。2022 年 1-5 月累计进口量为 62 万吨，同比减少 36%。

2. 5 月份我国纺织品服装出口数据较好。据海关最新数据统计：5 月我国纺织服装出口 292.27 亿美元，同比增长 20.2%，环比增长 23.9%，其中纺织品出口 140.28 亿美元，同比增长 15.71%，环比增长 14.43%，服装出口 151.99 亿美元，同比增长 24.6%，环比增长 34.1%。2022 年 1-5 月，我国纺织服装累计出口 1250.69 亿美元，增长 10.98%，其中纺织品出口 628.51 亿美元，增长 12.1%，服装出口 622.16 亿美元，增长 9.9%。

3. 根据国家统计局数据，5 月份国内服装、鞋帽、针纺织品类零售额为 958 亿元，同比减 16.2%，前 5 个月全年国内服装、鞋帽、针纺织品类零售额为 5093 亿元，同比减少 8.1%。

第三部分 期权

日期	期权合约名称	标的合约价格	收盘价	涨跌幅 (%)	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	理论杠杆	实际杠杆
2022/6/28	CF209C18000.CZC	17615.00	495.00	11.2%	28.8%	0.4271	0.0002	22.6711	-12.5549	35.5859	15.1987
2022/6/28	CF209P16600.CZC	17615.00	297.00	-33.4%	31.0%	0.2598	0.0002	18.7672	-11.1729	59.3098	15.4087
2022/6/28	CF209P17000.CZC	17615.00	427.00	-29.8%	30.0%	0.3476	0.0002	21.3178	-12.2977	41.2529	14.3395

波动率走势判断：棉花期货 60 日 HV 为 20.68%，波动率增加。CF209P17000 的隐含波动率 30%，CF209C18000 的隐含波动率 28.8%，波动率都较高。

期权策略建议：郑棉主力合约持仓 PCR 为 0.968，主力合约的成交量 PCR 为 0.844，今天市场看跌看涨成交量均都大增，市场分歧较大。预计短期内郑棉可能反弹，观望。

第四部分 相关附图

图1：1%关税下内外市场棉花价差

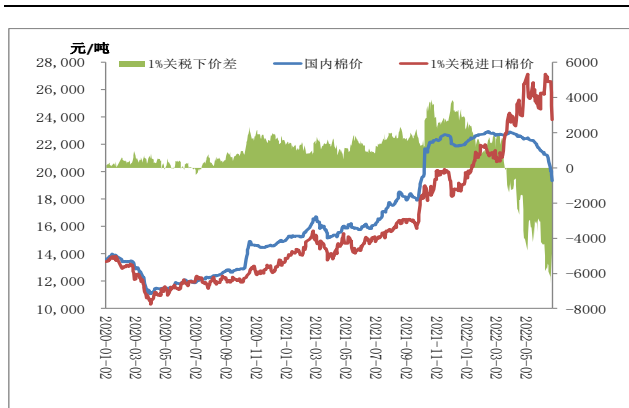
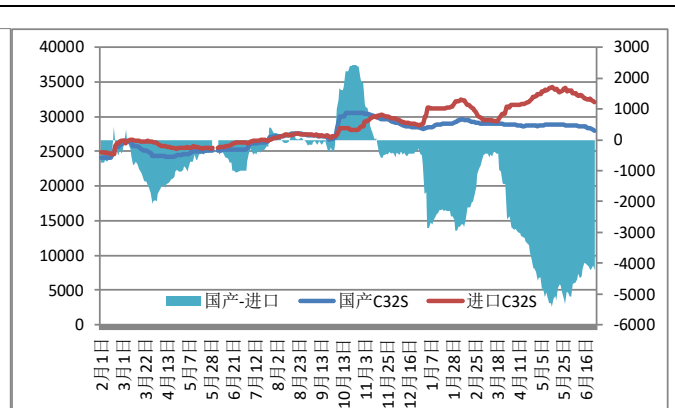


图2：国产C32S和进口C32S棉纱价差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图3：棉花1月基差

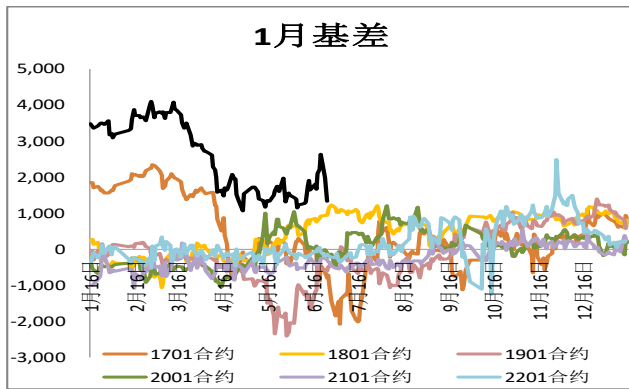
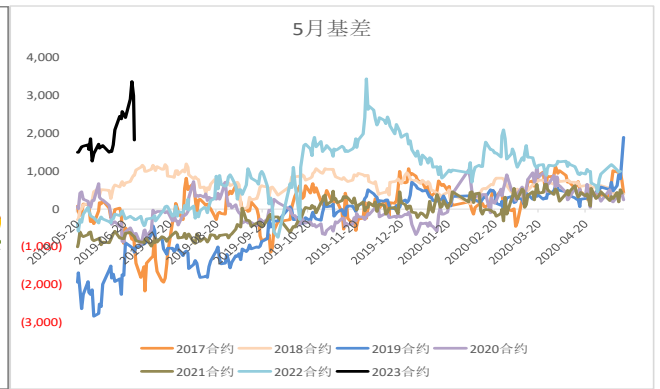


图4：棉花5月基差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图5：棉花9月基差

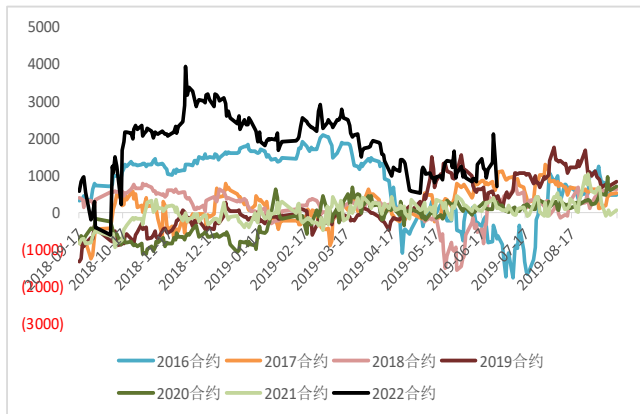
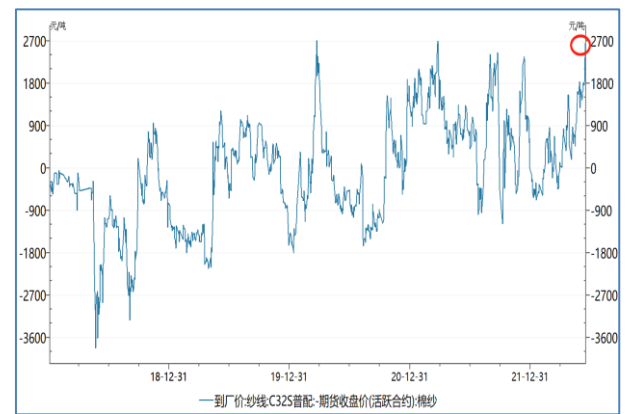


图6：棉纱基差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图7：2209合约棉纱盘面利润走势

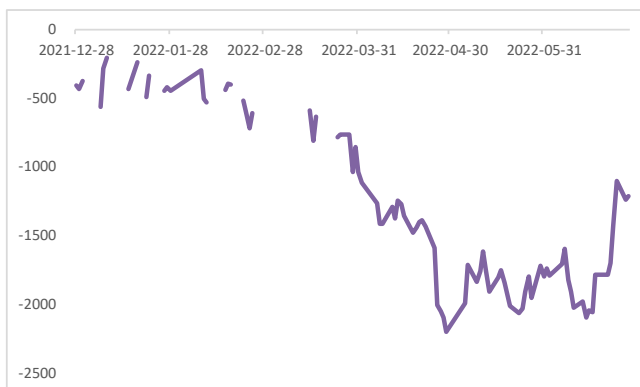
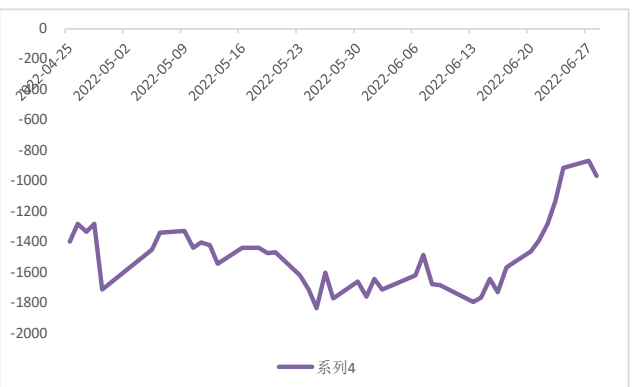


图8：2301合约棉纱盘面利润走势



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9: CF9-1套利走势

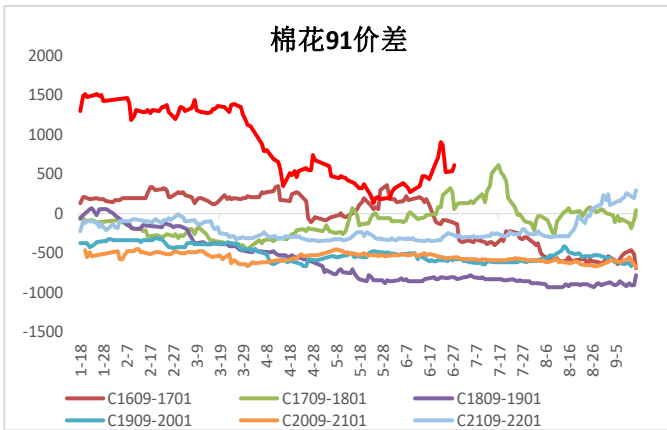
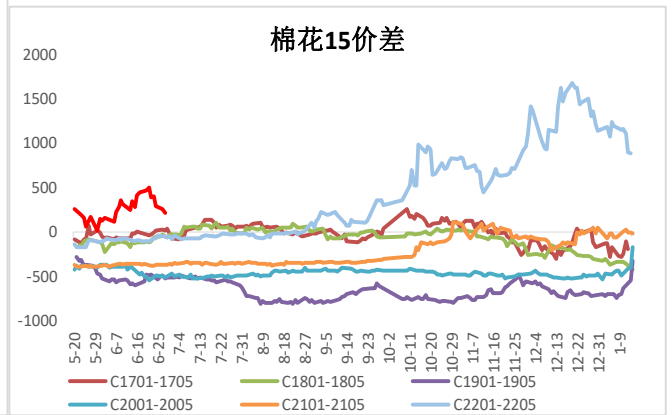


图10: CF1-5套利走势



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图11: 郑棉仓单+有效预报仓单量

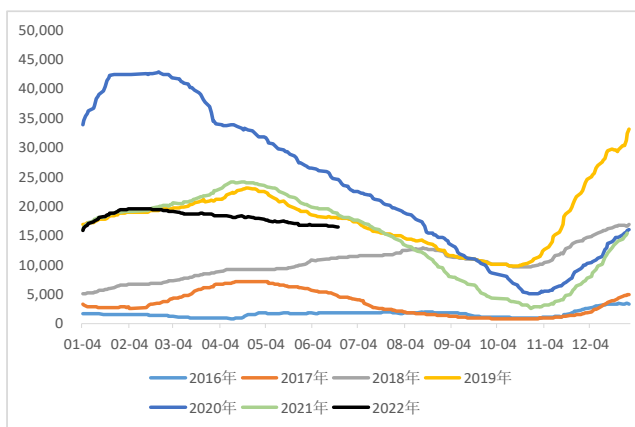
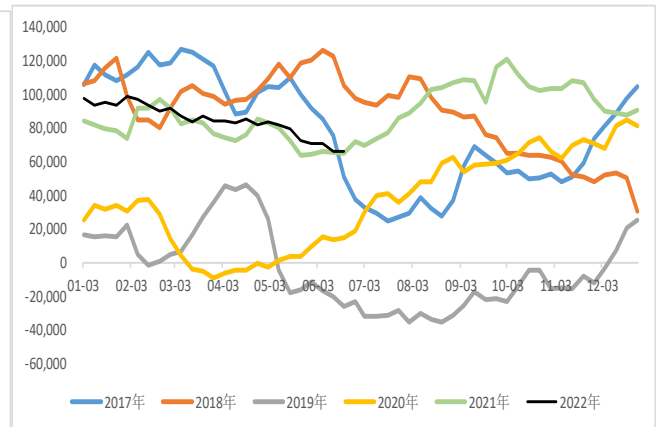


图12: 美棉非商业净多头持仓



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图13: 郑棉成交量

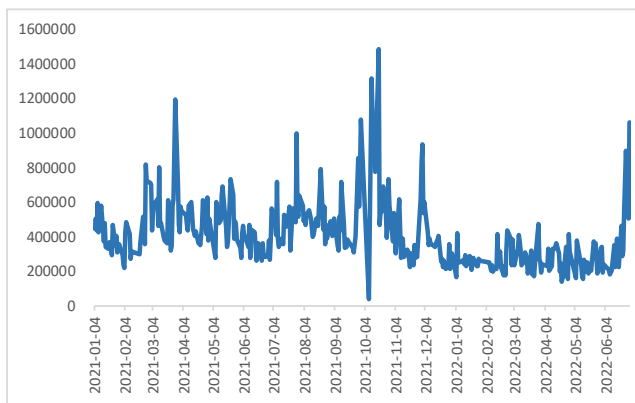
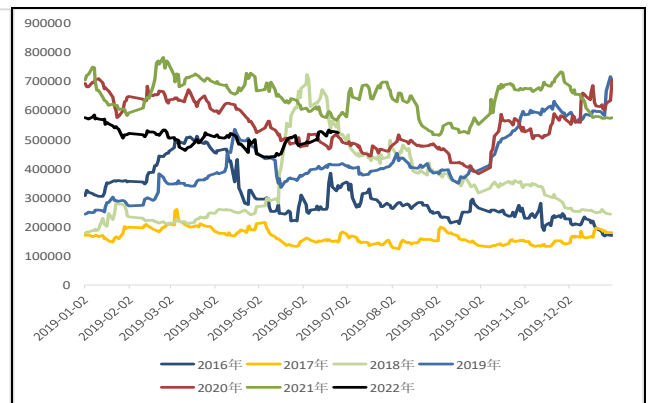


图14: 郑棉持仓量



数据来源: 银河期货、wind 资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 银河农产品

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yhqhqgsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799