

棉花：宏观美棉带来拖累，郑棉今日大幅下挫

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置	
期货	CF09 (主力)	收盘价	9/19	元/吨	14500	14255	-245	-1.69%	-555	-3105	36.98%
		成交量	9/19	手	645425	574135	-71290	-11.05%	31346	249127	89.81%
		持仓量	9/19	手	442935	464074	21139	4.77%	23529	80266	88.35%
		注册仓单	9/19	张	10625	10433	-192	-1.81%	-2852	4430	78.33%
		有效预报	9/19	张	0	0	0	0.00%	-1627	-518	0.03%
	CF05价格	9/19	元/吨	14490	14300	-190	-1.31%	-625	-2945	34.81%	
	CF01价格	9/19	元/吨	14500	14255	-245	-1.69%	-555	-3105	34.25%	
	ICE2号棉主力价格	9/16	美分/磅	103.28	99.29	-3.99	-3.86%	-17.66	6.69	93.75%	
CY主力价格	9/19	元/吨	21580	21300	-280	-1.30%	-2160	-3460	26.15%		
现货	CC Index 3128B	9/19	元/吨	15728	15706	-22	-0.14%	-196	-2412	58.36%	
	CY Index C32S	9/19	元/吨	24555	24575	20	0.08%	-460	6457	70.79%	
	FC Index M 1%关税	9/19	元/吨	20601	20581	-20	-0.10%	-1413	3736	90.73%	
	FC Index M 滑准税	9/19	元/吨	20704	20640	-64	-0.31%	-1354	3654	90.61%	
	FCY Index C32S	9/19	元/吨	25689	25689	0	0.00%	-409	-1171	84.34%	
	粘胶短纤(主纺)	9/19	元/吨	13900	13900	0	0.00%	-500	2050	56.32%	
	涤纶短纤(1.4D直纺)	9/19	元/吨	7810	7725	-85	-1.09%	260	645	52.47%	
价差	基差	CF01基差	9/19	元/吨	1228	1451	223	18.16%	359	647	89.59%
		CF05基差	9/19	元/吨	1238	1406	168	13.57%	429	487	93.04%
		CF09基差	9/19	元/吨	1178	1326	148	12.56%	629	477	92.58%
	跨期	1-5价差	9/19	元/吨	10	-45	-55	-550.00%	70	-160	55.96%
		5-9价差	9/19	元/吨	-60	-80	-20	33.33%	200	-10	58.42%
		9-1价差	9/19	元/吨	50	125	75	150.00%	-270	170	56.04%
	替代品	3128B-粘短	9/19	元/吨	1828	1806	-22	-1.20%	684	-4462	35.73%
3128B-涤短		9/19	元/吨	7918	7981	63	0.80%	-231	-3057	60.61%	
利润	纺纱利润	9/19	元/吨	1754.2	1798.4	44.2	2.52%	-244.4	128.2	92.36%	
	棉花进口利润(1%关税)	9/19	元/吨	-4873	-4875	-2	0.04%	1217	-6194	2.51%	
	棉花进口利润(滑准税)	9/19	元/吨	-4976	-4934	42	-0.84%	1247	-6112	2.67%	
	棉纱进口利润	9/19	元/吨	-1134	-1114	20	-1.76%	-51	-1354	1.44%	
其他	ICE2号棉非商业多头	9/13	张	-	74992	-	-	6013	-47846	80.91%	
	ICE2号棉非商业空头	9/13	张	-	26952	-	-	2181	12337	66.63%	
	汇率	9/19	\$/¥	6.9305	6.9396	0.0091	0.13%	0.1331	0.4869	46.76%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 周五大幅回落，今天早盘冲高回落，最终收跌 3.39% 于 14255 元/吨，下跌 500 元/吨。受到美元指数强势运行，美棉承压持续回落，ICE2 号棉周五大幅走跌最终收跌 3.87% 收于 100 美分之下。国内下游棉纱略有好转，但棉花采购仍旧较差，郑棉今日大幅收跌。国内市场重点关注籽棉开秤及下游订单情况。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

- 1、美国总统拜登：预计美联储加息之际，美国经济能够“软着陆”。
- 2、穆迪表示，美国8月CPI数据将改变美联储的考量，其可能将联邦基金利率目标区间上调75个基点。
- 3、据CME“美联储观察”：美联储9月份加息75个基点的概率为82%，加息100个基点的概率为18%；到11月份累计加息125个基点的概率为35.2%，累计加息150个基点的概率为54.5%，累计加息175个基点的概率为10.3%。
- 4、消息人士称，欧佩克+在8月份的石油产量比目标减少了358.3万桶/日。
- 5、熟悉沙特和俄罗斯政府想法的消息人士周五表示，沙特和俄罗斯认为100美元/桶是全球经济能够消化的合理价格。欧佩克+并未明确表示过其希望的价格水平。俄方希望油价不低于100美元，以弥补俄乌冲突而其导致打折出售原油。
- 6、伊朗总统接受美国媒体采访，重申必须有担保机制确保美国不会再单方面退出伊朗核问题全面协议，否则伊朗无法认真考虑恢复履约。

（二）行业：

- 1、巴基斯坦轧棉机协会（PCGA）：截至2022年9月15日数据：巴基斯坦棉花到货量为218.66万包，同比减少18.61%。9月1日的到货量为153.97万包。
- 2、据中国棉花网发布的报告，2022/23年度巴基斯坦可能面临400万包（170公斤/包）的供应缺口。
- 3、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至2022年9月15日，全国新棉采摘进度为1.5%，同比提高1.1个百分点；全国交售率为2.8%，同比下降7.1个百分点。截至9月15日，全国累计采摘籽棉折皮棉9.3万吨，同比增加6.7万吨；累计交售籽棉折皮棉0.3万吨，同比增加0.1万吨。
- 4、据新疆兴农网9月15日发布的报告，目前，全疆大部棉区棉花陆续进入吐絮盛期。预计9月16-19日适宜人工采棉区的棉花采收。
- 5、据我的农产品显示，截止9月16日，棉花商业总库存184.19万吨，环比上周减少18.78万吨（减幅9.25%）。
- 6、据中国棉花信息网：9月19日中央储备棉轮入上市数量6000吨，无成交。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：外围宏观方面，全球加息潮引发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，欧洲央行加息75基点，美国近期数据均对美联储9月加息75基点形成支撑，美元指数高位运行。国内8月经济数据也较7月有一定改善，加之近期暖风频吹，国内宏观略偏暖。受到美元指数强势运行，美棉承压持续回落，周五收跌

3.87%收于100美分之下。供应端，国内新年度棉花实播面积小幅增加，生长进入吐絮期，预计全国增产50万吨达到600万吨以上，上游供应仍然充足，旧做结转库存较高，新疆部分地区开称手摘棉；需求端，当前下游市场出现小幅好转，纺企的采购意愿有所增加，但棉花采购依旧偏低，纺织企业成品库存继续回落，但库存仍高于五年同期，新增订单有限，重点关注“金九银十”对下游订单拉动情况。库存方面，商业库存维持高位，近月棉花销售速度缓慢，随着新棉上市逐步临近，上游轧花厂销售压力巨大。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差近期小幅回升，但涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，8月内销回落但仍处五年同期偏高位置，出口则继续上行大幅领先往年同期，但较高的服装库存、疆棉禁令以及部分出口产能转移东南亚都使得市场对后期增速保持怀疑，且目前纺织企业成品库存高企，使得终端消费向上游传导带动棉花较为困难。总的来看，近期终端消费难言乐观，郑棉自身基本面整体依旧维持弱势震荡为主。

观点：郑棉短期预计维持震荡，重点关注下游订单情况及籽棉开秤；中长期预计受全球主要央行收紧货币政策及消费转弱压制而重心下移。

关注：外围经济体宏观数据、美棉产区天气、下游销售订单。

四、基本面数据图表

图1：CZCE、ICE 棉花期货价格



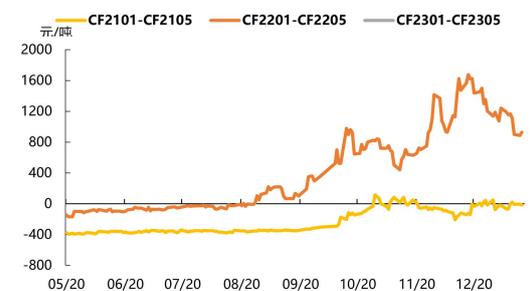
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



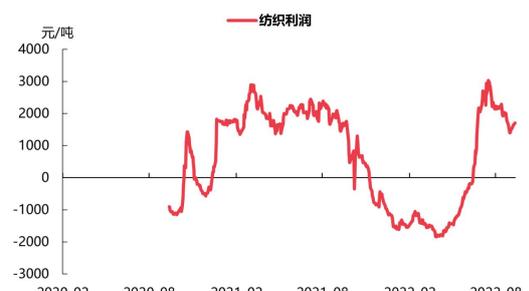
数据来源：Wind、金石期货研究所

图3：1-5 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

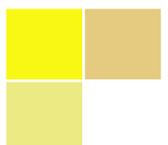
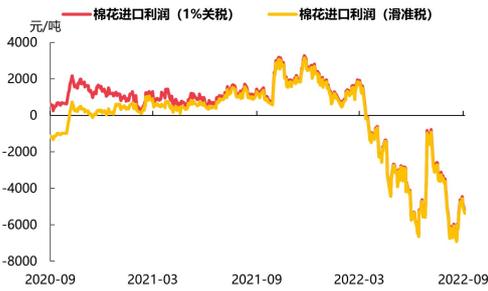
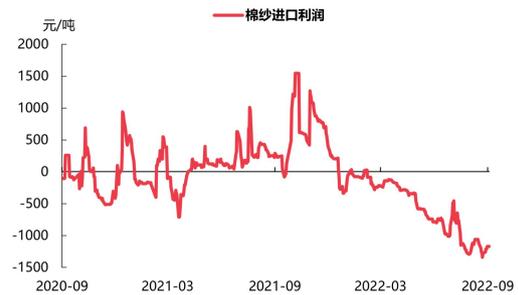


图 5：棉花进口利润



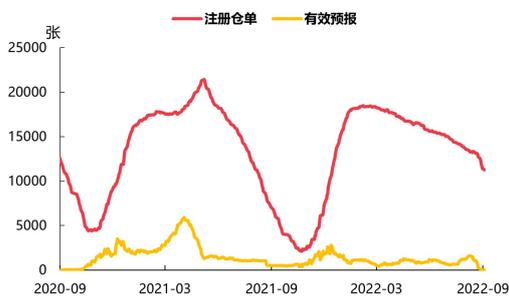
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



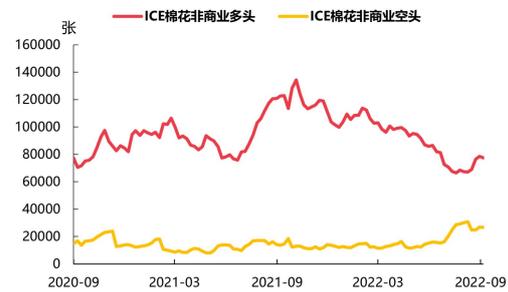
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。