

棉花：郑棉今日低位震荡 基本面持续偏弱

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	7/4	元/吨	17315	17300	-15	-0.09%	-2980	1015	75.08%
		成交量	7/4	手	442152	283203	-158949	-35.95%	99266	-153247	73.49%
		持仓量	7/4	手	272394	268078	-4316	-1.58%	-70710	-179681	55.16%
		注册仓单	7/4	张	15260	15231	-29	-0.19%	-590	-1164	85.02%
		有效预报	7/4	张	831	806	-25	-3.01%	-90	-531	56.42%
	CF05价格	7/4	元/吨	16605	16450	-155	-0.93%	-3355	-180	69.51%	
	CF01价格	7/4	元/吨	16590	16485	-105	-0.63%	-3480	-100	70.92%	
	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	7/4	元/吨	24120	23715	-405	-1.68%	-2795	-355	57.05%	
现货	CC Index 3128B	7/4	元/吨	18384	18172	-212	-1.15%	-3354	1908	76.06%	
	CY Index C32S	7/4	元/吨	27770	27730	-40	-0.14%	-980	11466	91.91%	
	FC Index M 1%关税	7/4	元/吨	23889	23889	0	0.00%	-1326	8616	94.44%	
	FC Index M 滑准税	7/4	元/吨	23960	23960	0	0.00%	-1255	8448	94.40%	
	FCY Index C32S	7/4	元/吨	28740	28740	0	0.00%	-711	3556	92.98%	
	粘胶短纤（主流）	7/4	元/吨	15380	15380	0	0.00%	230	2830	87.08%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	7/4	元/吨	8450	8460	10	0.12%	15	1460	65.28%	
价差	基差	CF01基差	7/4	元/吨	1794	1687	-107	-5.96%	126	2008	91.79%
		CF05基差	7/4	元/吨	1779	1722	-57	-3.20%	1	2088	96.49%
		CF09基差	7/4	元/吨	1069	872	-197	-18.43%	-374	893	86.33%
	跨期	1-5价差	7/4	元/吨	-15	35	50	-333.33%	-125	80	62.16%
		5-9价差	7/4	元/吨	-710	-850	-140	19.72%	-375	-1195	7.83%
		9-1价差	7/4	元/吨	725	815	90	12.41%	500	1115	79.20%
	替代品	3128B-粘短	7/4	元/吨	3004	2792	-212	-7.06%	-3584	-922	50.49%
		3128B-涤纶	7/4	元/吨	9934	9712	-222	-2.23%	-3369	448	82.12%
利润	纺纱利润	7/4	元/吨	2047.6	2240.8	193.2	9.44%	2709.4	401.2	98.16%	
	棉花进口利润（1%关税）	7/4	元/吨	-5505	-5717	-212	3.85%	-2028	-6708	1.46%	
	棉花进口利润（滑准税）	7/4	元/吨	-5576	-5788	-212	3.80%	-2042	-6540	1.56%	
	棉纱进口利润	7/4	元/吨	-970	-1010	-40	4.12%	-269	-1056	0.04%	
其他	ICE2号棉非商业多头	6/28	张	-	72622	-	-	-13352	-9204	79.32%	
	ICE2号棉非商业空头	6/28	张	-	16232	-	-	942	6358	42.41%	
	汇率	7/4	\$/¥	6.6863	6.7071	0.0208	0.31%	-0.0024	0.2359	30.81%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

7月4日，今日早盘在多头买盘推动下走高，随后在多头平仓和空头卖盘压制下回落，尾盘放量收低，日线形成小阴线。日内成交量减少，持仓量近减远增。今日郑棉最终收跌1.03%于17300元/吨，跌幅为180元/吨。郑棉自身基本面影响有限，仍偏弱运行。郑棉当前主要受外棉及宏观因素牵制，行情反复波动。国内当前受弱需求压制，市场维持逢低采购原料，基本面无明显驱动，预计短期偏弱震荡为主。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、欧元区 6 月 CPI 同比初值增长 8.6%，续创历史新高，预期增长 8.4%，前值增长 8.1%。欧元区 6 月 CPI 环比增长 0.8%，预期增长 0.7%，前值增长 0.8%。欧元区 6 月核心 CPI 同比初值增长 3.7%，预期增长 3.9%，前值增长 3.8%。

2、中国物流与采购联合会今天（4 日）公布，6 月份中国物流业景气指数重回 50% 以上的扩张区间。

3、俄罗斯国防部声明：乌克兰卢甘斯克地区均已“解放”；泽连斯基表示，乌军已从利西昌斯克撤退。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 7 月 3 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。

2、美国西得州持续炎热干燥天气，土壤墒情难见好转。截至 6 月 28 日一周高原及罗令平原地区自中度至极干旱不等，狭地部分地区异常干燥。持续少雨或将导致弃耕率增加。

3、预计 7 月全疆气温略偏高，天气过程较多，需密切监测伊犁河谷和南疆偏西地区的强对流天气过程。中下旬，天山北坡、东疆等地将出现阶段性高温天气。

三、分析及观点

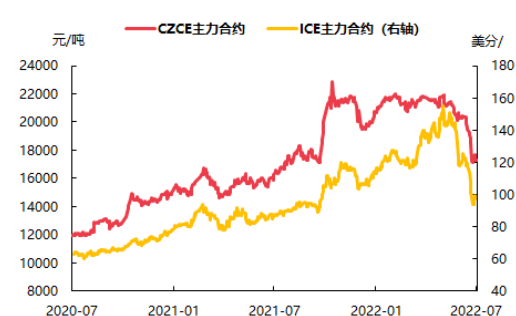
宏观及基本面分析：全球加息潮强化市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧美经济数据正初步验证预期；国内多项经济数据时隔三月重回扩张，防疫政策放松继续带来良好预期，关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，受经济衰退及美元走强的影响，美棉市场情绪不佳。ICE 棉花期货上周五收低，12 月合约下跌 1.4%，结算报价每磅 97.48 美分。供应方面，美国西得州持续炎热干燥天气，土壤墒情难见好转，后续需继续关注美棉区天气变化。国内上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能。库存方面，商业库存维持高位，上游轧花厂贷款期限临近使得销售压力明显增加；需求端，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。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：郑棉基本面偏弱，近期受多种因素相互制约，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：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。

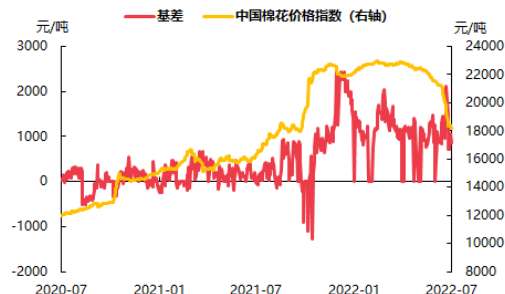
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



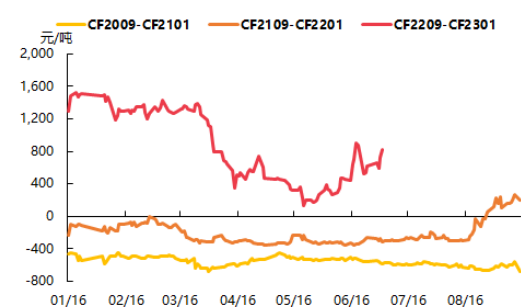
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



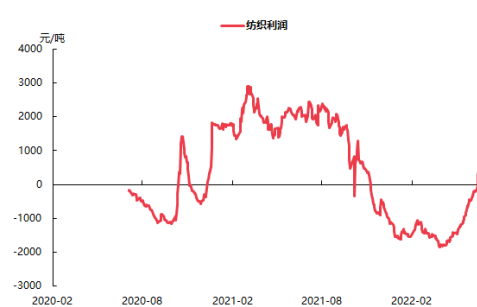
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



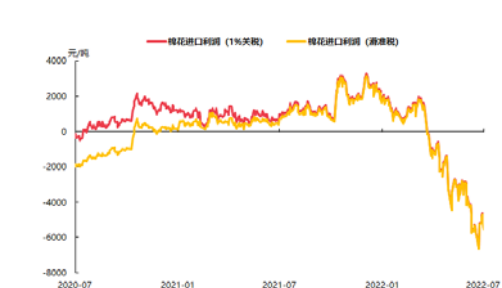
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



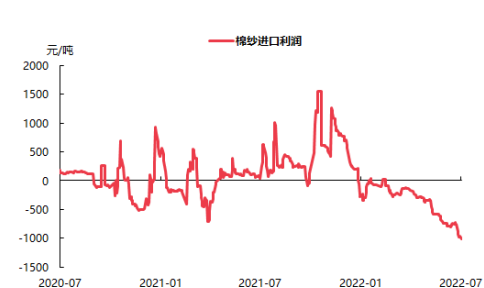
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



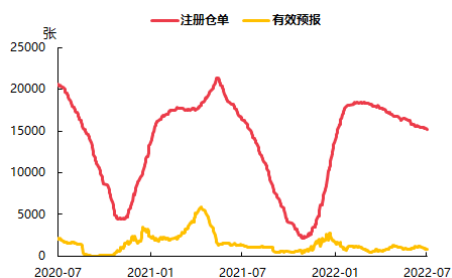
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



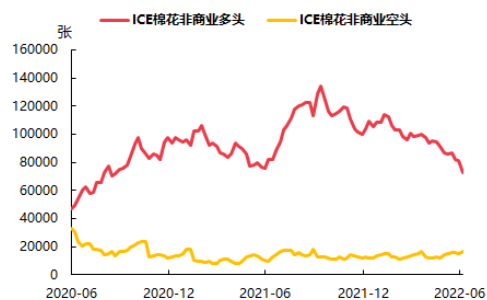
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。