

棉花：宏观市场氛围不佳 郑棉维持低位震荡

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	7/5	元/吨	17300	17210	-90	-0.52%	-3070	810	74.93%
		成交量	7/5	手	283203	278144	-5059	-1.79%	94207	-74595	72.84%
		持仓量	7/5	手	268078	271390	3312	1.24%	-67398	-196318	55.53%
		注册仓单	7/5	张	15231	15211	-20	-0.13%	-610	-1096	84.96%
		有效预报	7/5	张	806	786	-20	-2.48%	-110	-552	55.11%
	CF05价格		7/5	元/吨	16450	16250	-200	-1.22%	-3555	-545	68.45%
	CF01价格		7/5	元/吨	16485	16395	-90	-0.55%	-3570	-310	70.16%
	ICE2号棉主力价格		7/1	美分/磅	98.96	97.29	-1.67	-1.69%	-21.13	11.34	93.65%
	CY主力价格		7/5	元/吨	23715	23740	25	0.11%	-2770	-485	57.81%
现货	CC Index 3128B		7/5	元/吨	18172	18131	-41	-0.23%	-3395	1784	75.54%
	CY Index C32S		7/5	元/吨	27730	27730	0	0.00%	-980	11383	91.87%
	FC Index M 1%关税		7/5	元/吨	23642	23642	0	0.00%	-1573	8198	94.18%
	FC Index M 滑准税		7/5	元/吨	23715	23715	0	0.00%	-1500	8090	94.11%
	FCY Index C32S		7/5	元/吨	28740	28740	0	0.00%	-711	3503	92.94%
	粘胶短纤 (主流)		7/5	元/吨	15380	15370	-10	-0.07%	270	2770	86.84%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		7/5	元/吨	8460	8500	40	0.47%	55	1245	65.90%
价差	基差	CF01基差	7/5	元/吨	1687	1736	49	2.90%	175	2094	91.95%
		CF05基差	7/5	元/吨	1722	1881	159	9.23%	160	2329	97.23%
		CF09基差	7/5	元/吨	872	921	49	5.62%	-325	974	86.93%
	跨期	1-5价差	7/5	元/吨	35	145	110	314.29%	-15	235	66.77%
		5-9价差	7/5	元/吨	-850	-960	-110	12.94%	-485	-1355	6.45%
		9-1价差	7/5	元/吨	815	815	0	0.00%	500	1120	79.18%
	替代品	3128B-粘短	7/5	元/吨	2792	2761	-31	-1.11%	-3665	-986	50.47%
		3128B-涤短	7/5	元/吨	9712	9631	-81	-0.83%	-3450	539	82.17%
利润	纺纱利润		7/5	元/吨	2240.8	2285.9	45.1	2.01%	2754.5	267.6	98.56%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/5	元/吨	-5470	-5511	-41	0.75%	-1822	-6414	1.60%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/5	元/吨	-5543	-5584	-41	0.74%	-1838	-6306	1.65%
	棉纱进口利润		7/5	元/吨	-1010	-1010	0	0.00%	-269	-1273	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		7/5	\$/¥	6.7071	6.6986	-0.0085	-0.13%	-0.0109	0.2291	30.47%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 夜盘低开高走，今日全天震荡前行，最终收跌 0.89% 于 17210 元/吨，下跌 155 元/吨。因全球金融及大宗商品市场普跌，尽管旱情持续严峻使得美棉产量仍存在一定的不确定性，但难敌美棉放缓装运及美棉扩种预期等多重因素叠加施压，美棉价格弱势震荡。国内来看，当前弱需求压制，新增订单稀少或无订单，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、据《华尔街日报》报道，美国总统拜登预计本周将宣布下调对部分中国进口商品加征关税决定，其中包括暂停对服装和学校用品等消费品加征关税，同时将启动一个广泛框架，允许进口商申请关税豁免。

2、7月4日，芬兰和瑞典正式确认愿意加入北约组织并承担盟约规定的政治、法律和军事义务。

3、欧洲央行副总裁德金多斯表示，如果俄罗斯切断天然气供应，工业部门不得不适应能源短缺，那么欧元区经济可能陷入衰退。

4、花旗：在经济衰退的情况下，年底油价可能跌至65美元/桶；如果没有欧佩克的干预，同时短周期石油投资减少，到2023年底将降至45美元/桶。

5、中国6月财新服务业PMI升至54.5，预期为49.6，前值为41.4。中国6月财新综合PMI为55.3，前值为42.2。

6、发改委在召开生猪市场保供稳价专题会议时表示，将适时采取储备调节、供需调节等有效措施，防范生猪价格过快上涨；严厉惩处捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为。

（二）行业：

1、据国家棉花市场监测系统对棉花加工企业的调查显示，截至2022年6月30日，全国销售率为63.5%，同比下降35.5%，其中新疆销售60.7%，同比下降38.6%。全国累计交售籽棉折皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨；累计加工皮棉580.1万吨，同比减少14.9万吨；累计销售皮棉368.7万吨，同比减少221.0万吨，其中新疆销售319.3万吨，同比减少202.0万吨，较过去四年均值减少123.1万吨。

2、据巴西农业部下属的国家商品供应公司CONAB，截至7月2日，巴西棉花收割率为10.9%，上周为7.4%，去年同期为11.4%。

3、美国棉花主产区天气：①7月5日至7月13日期间，美国棉花主产区中，西部地区降雨预期减少，中西部地区降雨预期增强，南部地区降雨预期有增有减。其中棉花最大主产区得克萨斯州北部、中部降雨预期增强。美棉处于花蕾期，需警惕高温干旱会严重影响棉花生育，最大产区得克萨斯州西北部降雨预期增强，有利于美棉生长。②7月13日至7月21日期间，美国棉花主产区中，西部和中西部地区降雨预期增强，南部地区降雨预期有增有减。其中棉花最大主产区得克萨斯州西南部降雨预期增强，其余地区维持此前降雨预期。

4、据新疆兴农网发布的报告，6月全疆棉花现蕾、开花，部分进入开花盛期，气象条件对棉花蕾期生长有利，但中、下旬持续的高温天气对部分地区棉花开花授粉有不利影响，

冰雹、暴雨等强对流天气使得部分地区农业生产遭受一定损失；但 7 月可能出现的 3 场 35℃ 以上的高温天气过程对棉花花铃生长不利。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：外围宏观方面，美联储持续加息以及对于控制通胀的言论引发市场对于经济衰退的担忧，全球金融及大宗商品市场普跌，尽管旱情持续严峻使得美棉产量仍存在一定不确定性，但难敌美棉放缓装运滞后以及美棉扩种预期等多重因素叠加施压，美棉价格弱势震荡，交易重心明显下挫；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。供应端，美国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；需求端，国内疫情好转后但消费反弹并不明显，下游整体需求清淡不改，纺企新增订单较少甚至无订单，产品累库态势持续，纺企经营压力未见缓解。库存方面，商业库存维持高位，轧花厂还贷压力不减，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，由于消费淡季加上新疆棉花商品禁令，加上纺企面临从皮棉到纺织品高库存状态的压力这些利空因素依旧是影响郑棉价格上行的阻力，但是收储疆棉，抛储外棉的政策预期仍是市场唯一的期盼。短期郑棉整体依旧维持弱势震荡整理态势。

观点：郑棉基本面维持弱势，上方继续承压，但有一定的反弹风险；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：国家棉花储备政策、美联储货币政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

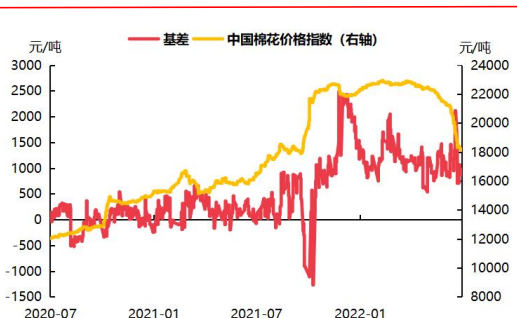
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



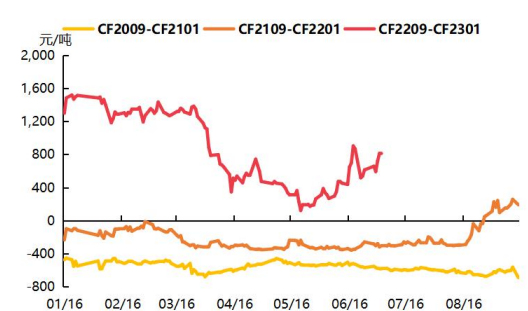
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



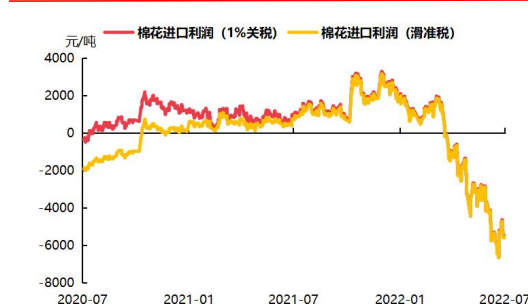
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



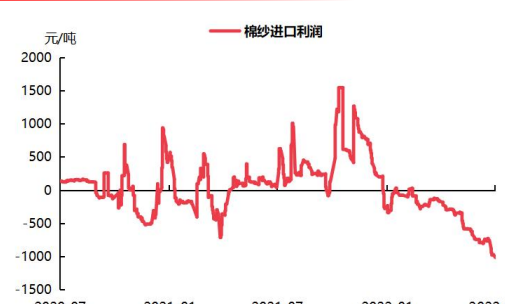
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



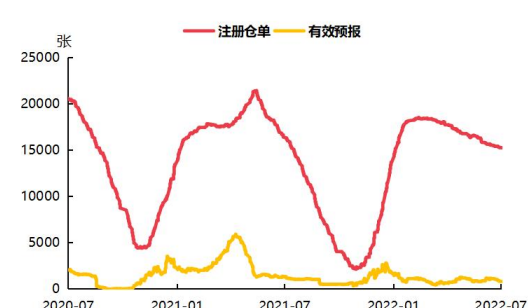
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



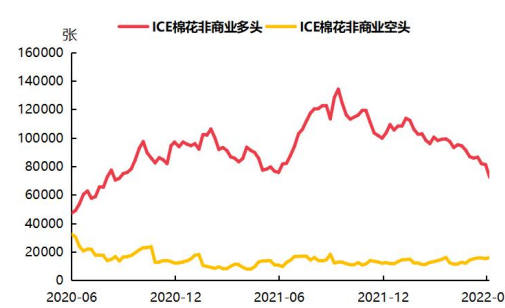
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。