

棉花：短期下方或有支撑，郑棉今日小幅收涨

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	7/6	元/吨	17210	17260	50	0.29%	-3155	650	75.00%
		成交量	7/6	手	278144	590713	312569	112.38%	445389	295604	90.55%
		持仓量	7/6	手	271390	268961	-2429	-0.90%	-61828	-207721	55.29%
		注册仓单	7/6	张	15211	15228	17	0.11%	-553	-1047	85.00%
		有效预报	7/6	张	786	736	-50	-6.36%	-156	-542	53.86%
	CF05价格		7/6	元/吨	16250	15630	-620	-3.82%	-4280	-1335	63.40%
	CF01价格		7/6	元/吨	16395	15910	-485	-2.96%	-4115	-985	62.87%
	ICE2号棉主力价格		7/5	美分/磅	97.29	93.48	-3.81	-3.92%	-24.66	6.56	92.79%
	CY主力价格		7/6	元/吨	23740	23915	175	0.74%	-2830	-485	60.78%
现货	CC Index 3128B		7/6	元/吨	18131	17919	-212	-1.17%	-3461	1378	74.82%
	CY Index C32S		7/6	元/吨	27730	27695	-35	-0.13%	-1015	11154	91.83%
	FC Index M 1%关税		7/6	元/吨	23642	22377	-1265	-5.35%	-3219	6933	93.66%
	FC Index M 滑准税		7/6	元/吨	23715	22462	-1253	-5.28%	-3134	6837	93.56%
	FCY Index C32S		7/6	元/吨	28740	28740	0	0.00%	-711	3302	92.90%
	粘胶短纤（主流）		7/6	元/吨	15370	15370	0	0.00%	220	2690	86.92%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		7/6	元/吨	8500	8260	-240	-2.82%	-495	915	61.66%
价差	基差	CF01基差	7/6	元/吨	1736	2009	273	15.73%	654	2363	93.61%
		CF05基差	7/6	元/吨	1881	2289	408	21.69%	819	2713	98.13%
		CF09基差	7/6	元/吨	921	659	-262	-28.45%	-306	728	82.76%
	跨期	1-5价差	7/6	元/吨	145	280	135	93.10%	165	350	70.58%
		5-9价差	7/6	元/吨	-960	-1630	-670	69.79%	-1125	-1985	3.18%
		9-1价差	7/6	元/吨	815	1350	535	65.64%	960	1635	91.53%
	替代品	3128B-粘短	7/6	元/吨	2761	2549	-212	-7.68%	-3681	-1312	47.91%
		3128B-涤短	7/6	元/吨	9631	9659	28	0.29%	-2966	463	81.94%
利润	纺纱利润		7/6	元/吨	2285.9	2484.1	198.2	8.67%	2792.1	419.2	99.43%
	棉花进口利润（1%关税）		7/6	元/吨	-5511	-4458	1053	-19.11%	-242	-5555	2.35%
	棉花进口利润（滑准税）		7/6	元/吨	-5584	-4543	1041	-18.64%	-273	-5459	2.49%
	棉纱进口利润		7/6	元/吨	-1010	-1045	-35	3.47%	-304	-1367	0.04%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/28	张	-	72622	-	-	-13352	-9726	79.32%
	ICE2号棉非商业空头		6/28	张	-	16232	-	-	942	3422	42.41%
	汇率		7/6	\$/¥	6.6986	6.7246	0.026	0.39%	0.0555	0.2633	31.58%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘低开震荡走弱，早间维持弱势，午后强势上行，最终收涨 0.15% 于 17260 元/吨，涨幅为 25 元/吨。全球经济衰退预期愈发强烈，美元指数大幅走高，美棉主力昨日暴跌，国内下游消费维持弱势，但棉农植棉成本对当前价格有一定支撑，且市场收储预期强烈，郑棉今日小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、外交部网站 7 月 5 日消息，经中美双方商定，王毅将在二十国集团外长会期间同美国国务卿布林肯举行会晤，就当前的中美关系和重大国际和地区问题交换意见。

2、中物联：6 月份全球制造业 PMI 为 52.3%，较上月下降 1.2 个百分点，没有延续上月的上升趋势，且创出年内新低。

3、波罗的海干散货运价指数下跌 61 点或 2.8%，至 2098 点，为 4 月 13 日以来最低。

（二）行业：

1、USDA：截至 2022 年 7 月 3 日当周，美国棉花优良率为 36%，去年同期为 52%，此前一周为 37%。美国棉花现蕾率为 44%，去年同期为 42%，此前一周为 33%，五年均值 44%。美国棉花结絮率为 13%，去年同期为 10%，此前一周为 8%，五年均值为 12%。

2、据中国纺织品进出口商会报告，1-5 月，我对四大市场美国、欧盟、日本和东盟服装出口分别为 149.3 亿美元、117.1 亿美元、54.7 亿美元和 57.8 亿美元，分别增长 12.5%、17.9%、-7.6%和 26.3%。除对日本出口明显下降，对其他主要市场出口增幅均高于平均增幅。

三、分析及观点

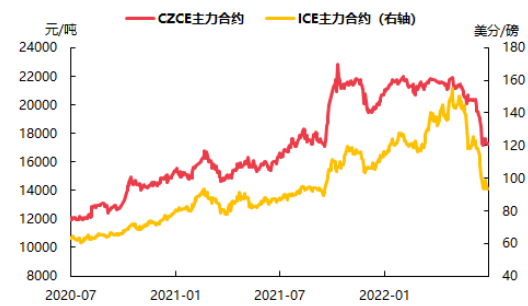
宏观及基本面分析：全球加息潮强化市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧美经济数据正初步验证预期；美元指数大幅走高，强化价格上方压力；国内 PMI 数据时隔三月重回扩张，但仍不及预期，防疫政策放松继续带来良好预期，但近日国内疫情形势重新严峻，关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，周度销售继续好转，但仍处近期低位，美棉种植面积提升，但干旱情况严峻，优良率不佳，继续关注后续干旱天气状况。国内行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；库存方面，商业库存维持高位，上游轧花厂贷款期限临近使得销售压力明显增加；需求端，当前处于消费淡季，且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：郑棉近期基本面维持弱势，但当前位置下方存在支撑，储备政策则带来一定反弹风险；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。

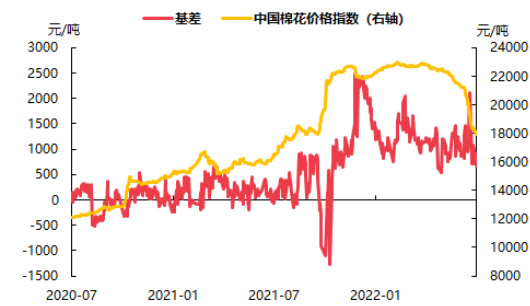
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



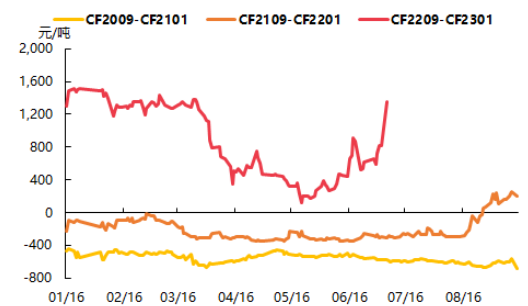
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



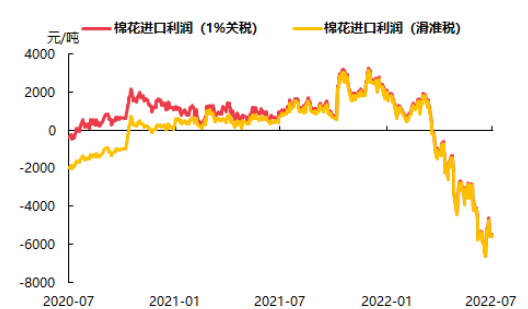
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



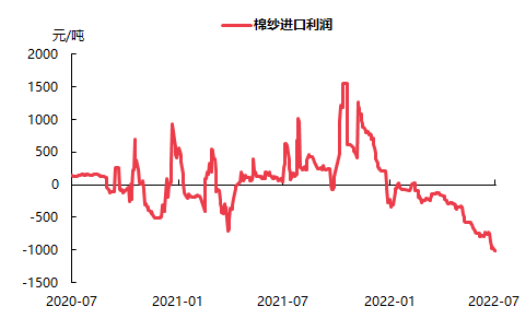
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



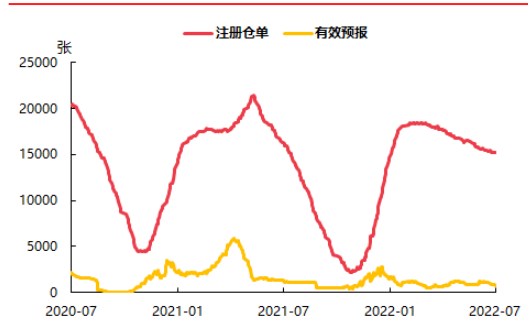
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



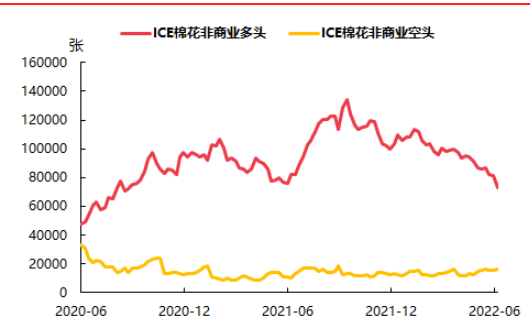
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。