

棉花：郑棉持续偏弱运行 基本面变动不大

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	7/7	元/吨	17260	16745	-515	-2.98%	-3545	270	72.17%
		成交量	7/7	手	590713	401982	-188731	-31.95%	248879	-136613	83.11%
		持仓量	7/7	手	268961	258575	-10386	-3.86%	-74030	-184394	53.92%
		注册仓单	7/7	张	15228	15152	-76	-0.50%	-603	-1094	84.81%
		有效预报	7/7	张	736	714	-22	-2.99%	-204	-474	53.41%
	CF05价格	7/7	元/吨	15630	15405	-225	-1.44%	-4325	-1445	59.39%	
	CF01价格	7/7	元/吨	15910	15625	-285	-1.79%	-4325	-1150	58.93%	
	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	7/7	元/吨	23915	23320	-595	-2.49%	-3400	-940	51.02%	
现货	CC Index 3128B	7/7	元/吨	17919	17720	-199	-1.11%	-3686	1144	74.53%	
	CY Index C32S	7/7	元/吨	27695	27695	0	0.00%	-1015	11119	91.79%	
	FC Index M 1%关税	7/7	元/吨	22377	21094	-1283	-5.73%	-4422	5588	92.20%	
	FC Index M 滑准税	7/7	元/吨	22462	21192	-1270	-5.65%	-4324	5519	91.82%	
	FCY Index C32S	7/7	元/吨	28708	28686	-22	-0.08%	-765	3213	92.82%	
	粘胶短纤（主流）	7/7	元/吨	15370	15360	-10	-0.07%	160	2640	86.74%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	7/7	元/吨	8260	8225	-35	-0.42%	-705	1090	60.62%	
价差	基差	CF01基差	7/7	元/吨	2009	2095	86	4.28%	639	2294	94.10%
		CF05基差	7/7	元/吨	2289	2315	26	1.14%	639	2589	98.13%
		CF09基差	7/7	元/吨	659	975	316	47.95%	-141	874	87.71%
	跨期	1-5价差	7/7	元/吨	280	220	-60	-21.43%	0	295	69.32%
		5-9价差	7/7	元/吨	-1630	-1340	290	-17.79%	-780	-1715	3.98%
		9-1价差	7/7	元/吨	1350	1120	-230	-17.04%	780	1420	85.98%
	替代品	3128B-粘短	7/7	元/吨	2549	2360	-189	-7.41%	-3846	-1496	45.06%
		3128B-涤纶	7/7	元/吨	9659	9495	-164	-1.70%	-2981	54	81.72%
利润	纺纱利润	7/7	元/吨	2484.1	2703	218.9	8.81%	3039.6	336.6	99.78%	
	棉花进口利润（1%关税）	7/7	元/吨	-4458	-3374	1084	-24.32%	736	-4444	3.35%	
	棉花进口利润（滑准税）	7/7	元/吨	-4543	-3472	1071	-23.57%	693	-4375	3.35%	
	棉纱进口利润	7/7	元/吨	-1013	-991	22	-2.17%	-250	-1618	0.18%	
其他	ICE2号棉非商业多头	6/28	张	-	72622	-	-	-13987	-9726	79.32%	
	ICE2号棉非商业空头	6/28	张	-	16232	-	-	305	3422	42.41%	
	汇率	7/7	\$/¥	6.7246	6.7143	-0.0103	-0.15%	0.0494	0.2381	31.25%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

7月7日，今日早盘下试后在空头回补推动下走高，午后高位震荡，尾盘在平仓盘压制下走低，日线形成阴线。日内成交量萎缩，持仓量增加。今日郑棉最终收跌0.65%于16745元/吨，跌幅为110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、美联储 6 月会议纪要显示：美联储官员认为 7 月会议上将加息 50 个基点或 75 个基点。美联储官员高度关注通胀及通胀预期，目前美国通胀率远高于美联储的长期目标，通胀率降至 2%可能需要一段时间。如果通胀高企的状况持续，“更具限制性的”利率水平是可能的。

2、据环球时报 7 月 7 日援引美国媒体 7 月 5 日报道称，拜登政府仅会取消 3700 亿美元中国输美商品中 100 亿美元商品所加征的关税。

3、据 CME “美联储观察”：美联储到 7 月份加息 50 个基点的概率为 3.7%，加息 75 个基点的概率为 96.3%；到 9 月份累计加息 50、75 个基点的概率均为 0%，累计加息 100 个基点的概率为 3.4%，累计加息 125 个基点的概率为 88.0%，累计加息 150 个基点的概率为 8.7%。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 7 月 6 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、2022 年 6 月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为 49.95，比 5 月的 50.70 下降 0.75 个百分点；专业市场商户景气指数为 49.68，比 5 月的 50.07 下降 0.39 个百分点。6 月份，专业市场延续销售淡季，管理者景气、商户景气均小幅波动。

3、全国农技中心会商指出，当前棉花田间长势平稳，普遍好于往年，病虫害较轻。西北内陆棉区生育期较往年提前 5-7 天，已进入盛蕾至始花期。内地棉区气候条件对播种出苗有利。

4、据 USDA，至 7 月 3 日全美棉花现蕾率 44%，同比领先 2 个百分点，较近五年平均持平。全美结铃率 13%，同比领先 3 百分点，较近五年领先 1 百分点。其中得州结铃率 15%，同比领先 2 百分点。

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，受经济衰退及美元走强的影响，美棉市场情绪不佳。ICE 棉花期货下挫，12 月合约下跌 5.2%，结算报价每磅 88.61 美分。供应方面，据 USDA，至 7 月 3 日全美棉花现蕾率 44%，同比领先 2 个百分点，较近五年平均持平。全美结铃率 13%，同比领先 3 个百分点，较近五年领先 1 个百分点。其中得州结铃率 15%，同比领先 2 个百分点。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。

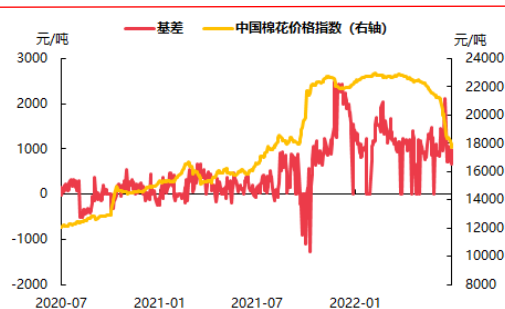
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



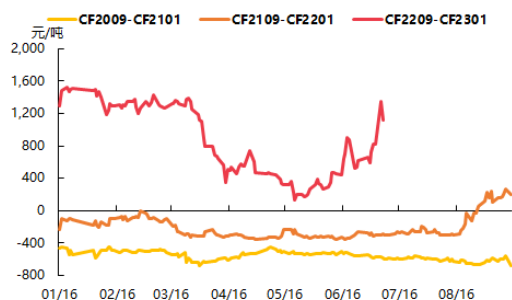
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



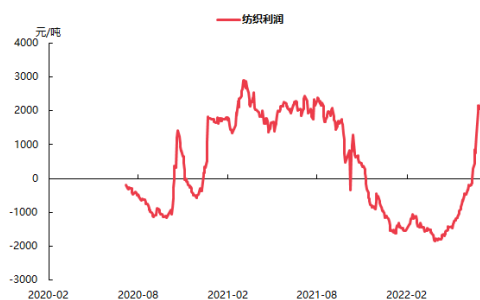
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



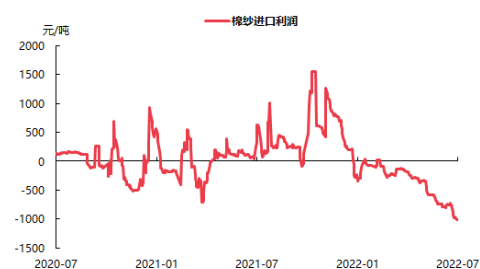
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



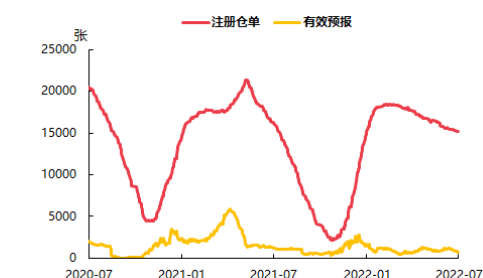
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



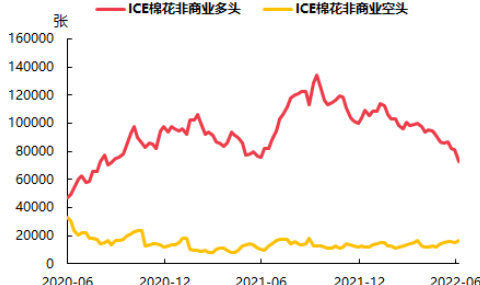
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。