

棉花：郑棉今日大幅收跌，后续关注政策控制风险

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	7/8	元/吨	16745	16465	-280	-1.67%	-3855	70	70.49%
		成交量	7/8	手	401982	570526	168544	41.93%	435141	281402	90.06%
		持仓量	7/8	手	258575	274132	15557	6.02%	-58762	-161538	56.17%
		注册仓单	7/8	张	15152	15036	-116	-0.77%	-665	-1081	84.59%
		有效预报	7/8	张	714	686	-28	-3.92%	-326	-483	53.03%
	CF05价格		7/8	元/吨	15405	15375	-30	-0.19%	-4350	-1390	58.62%
	CF01价格		7/8	元/吨	15625	15575	-50	-0.32%	-4430	-1120	58.08%
	ICE2号棉主力价格		7/7	美分/磅	88.51	92.04	3.53	3.99%	-27.94	4.17	91.82%
	CY主力价格		7/8	元/吨	23320	22930	-390	-1.67%	-3595	-1300	41.99%
	CC Index 3128B		7/8	元/吨	17720	17703	-17	-0.10%	-3564	1183	74.41%
现货	CY Index C32S		7/8	元/吨	27695	27630	-65	-0.23%	-1050	11110	91.75%
	FC Index M 1%关税		7/8	元/吨	21094	18535	-2559	-12.13%	-6852	2994	89.02%
	FC Index M 滑准税		7/8	元/吨	21192	18659	-2533	-11.95%	-6728	2951	88.68%
	FCY Index C32S		7/8	元/吨	28686	28474	-212	-0.74%	-993	3001	92.51%
	粘胶短纤（主流）		7/8	元/吨	15360	15350	-10	-0.07%	50	2600	86.44%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		7/8	元/吨	8225	8305	80	0.97%	-925	1205	62.31%
	CF01基差		7/8	元/吨	2095	2128	33	1.58%	866	2303	94.19%
价差	基差	CF05基差	7/8	元/吨	2315	2328	13	0.56%	786	2573	98.22%
		CF09基差	7/8	元/吨	975	1238	263	26.97%	291	1113	91.15%
		1-5价差	7/8	元/吨	220	200	-20	-9.09%	-80	270	68.60%
	跨期	5-9价差	7/8	元/吨	-1340	-1090	250	-18.66%	-495	-1460	5.35%
		9-1价差	7/8	元/吨	1120	890	-230	-20.54%	575	1190	80.75%
	替代品	3128B-粘短	7/8	元/吨	2360	2353	-7	-0.30%	-3614	-1417	45.03%
		3128B-涤短	7/8	元/吨	9495	9398	-97	-1.02%	-2639	-22	81.30%
利润	纺纱利润		7/8	元/吨	2703	2656.7	-46.3	-1.71%	2870.4	228.7	99.65%
	棉花进口利润（1%关税）		7/8	元/吨	-3374	-832	2542	-75.34%	3288	-1811	6.60%
	棉花进口利润（滑准税）		7/8	元/吨	-3472	-956	2516	-72.47%	3220	-1768	17.82%
	棉纱进口利润		7/8	元/吨	-991	-844	147	-14.83%	-57	-1471	0.62%
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		7/8	\$/¥	6.7143	6.7098	-0.0045	-0.07%	0.0464	0.2393	30.94%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘高开逾 300 元/吨后震荡下行，早间维持弱势最低下行至 16220 元/吨，午后短暂反弹后继续偏弱震荡，最终收跌 2.20% 于 16465 元/吨，跌幅为 370 元/吨。美联储官员继续放鹰，美元指数今日盘中最高升至 107.79，美棉昨日低位大幅反弹后今日盘中暂偏弱，国内下游需求依旧疲弱，郑棉今日大幅收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 47 例，新增本土无症状感染者 331 例。

2、美国上周初请失业金人数为 23.5 万人，创 1 月 15 日当周以来新高，预期 23 万人，前值 23.1 万人。

3、美联储布拉德：加息 75 个基点是合理的，美国经济衰退的预测并不靠谱；美联储理事沃勒：支持在 7 月会议上加息 75 个基点。

4、美媒：拜登 7 月 8 日将与顾问会面讨论削减对华关税问题。

5、欧洲央行会议纪要显示，官员们认为循序渐进并不意味升息过程会缓慢或小幅。

（二）行业：

1、新疆库尔勒：棉花长势旺盛，采摘期或将提前。

2、中棉协：全国棉花平均单产趋势为增产年；预计 7 月，新疆棉区大部气温偏高、降水偏少。

3、USDA：美国棉区干旱比例为 68%，连续五周增加。

4、美棉 ON-call：据 CFTC，截至 2022 年 7 月 1 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 94269（+644）张，其中 12 月未点价主力卖出合约 60946（-537）张，连续第二周减少，未点价买入合约 23086（-27）张，总持仓 173867（-2647）张。

三、分析及观点

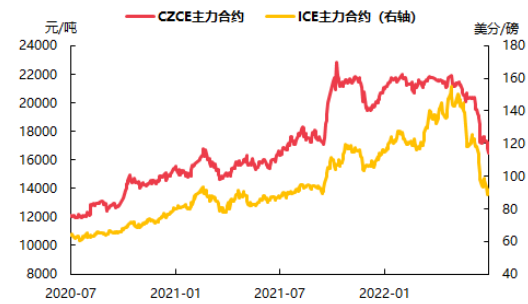
宏观及基本面分析：全球加息潮强化市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧美经济数据正初步验证预期；美元指数大幅走高，强化价格上方压力；国内 PMI 数据时隔三月重回扩张，但仍不及预期，防疫政策放松继续带来良好预期，但近日国内疫情形势重新严峻，关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，干旱情况加剧，继续关注后续干旱天气状况。国内行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；库存方面，商业库存维持高位，上游轧花厂贷款期限临近使得销售压力明显增加；需求端，当前处于消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽有好转但订单实在稀少，棉花消费仍然疲软。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：郑棉近期预计维持弱势，但要关注政策动向；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。

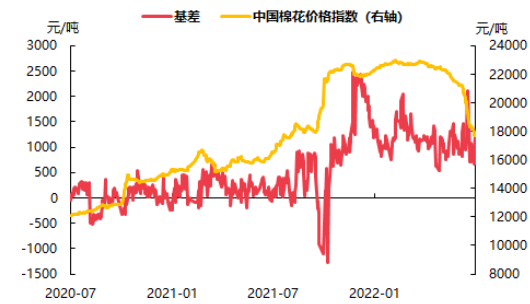
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



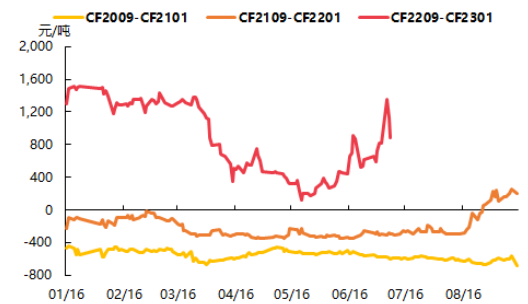
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



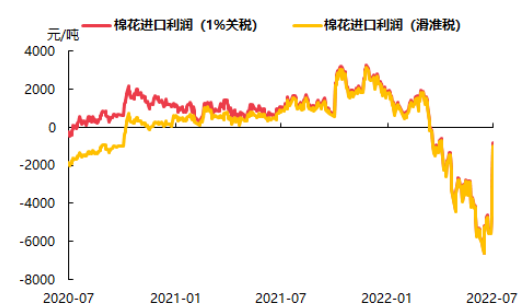
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



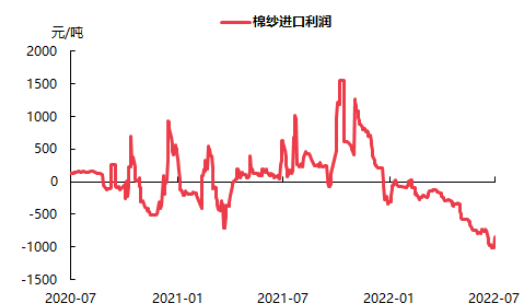
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



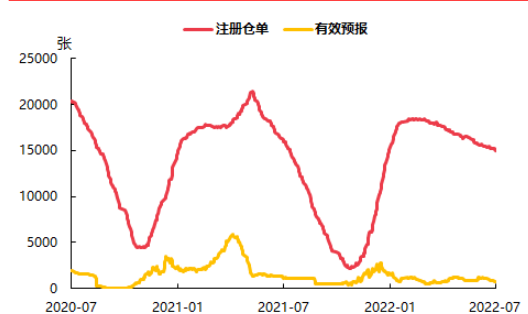
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



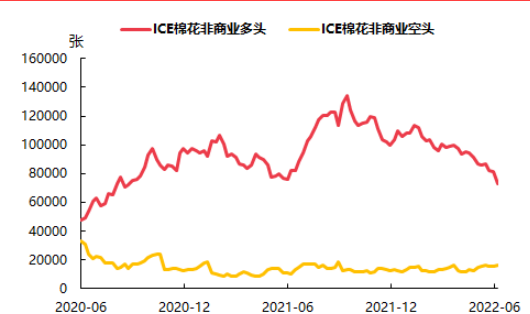
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。