

棉花：市场担忧情绪犹存 郑棉下挫失守万六

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	7/12	元/吨	16440	15990	-450	-2.74%	-4330	-420	67.31%
		成交量	7/12	手	390458	365535	-24923	-6.38%	208026	85793	81.03%
		持仓量	7/12	手	283327	287731	4404	1.55%	-40919	-140739	58.78%
		注册仓单	7/12	张	15017	14982	-35	-0.23%	-633	-898	84.46%
		有效预报	7/12	张	643	611	-32	-4.98%	-538	-560	48.01%
	CF05价格		7/12	元/吨	15490	15075	-415	-2.68%	-4630	-1705	50.32%
	CF01价格		7/12	元/吨	15695	15315	-380	-2.42%	-4705	-1385	54.26%
	ICE2号棉主力价格		7/1	美分/磅	98.96	97.29	-1.67	-1.69%	-21.13	11.34	93.66%
	CY主力价格		7/12	元/吨	22750	22585	-165	-0.73%	-3735	-1645	39.34%
现货	CC Index 3128B		7/12	元/吨	17664	17559	-105	-0.59%	-3688	949	73.97%
	CY Index C32S		7/12	元/吨	27425	27225	-200	-0.73%	-1440	10615	90.67%
	FC Index M 1%关税		7/12	元/吨	19158	19027	-131	-0.68%	-7926	3471	89.53%
	FC Index M 滑准税		7/12	元/吨	19276	19146	-130	-0.67%	-7807	3438	89.29%
	FCY Index C32S		7/12	元/吨	28111	27709	-402	-1.43%	-1742	2087	91.49%
	粘胶短纤 (主流)		7/12	元/吨	15350	15340	-10	-0.07%	0	2590	85.98%
涤纶短纤 (1.4D直纺)		7/12	元/吨	8290	8110	-180	-2.17%	-1185	995	59.66%	
价差	基差	CF01基差	7/12	元/吨	1969	2244	275	13.97%	1017	2334	94.59%
		CF05基差	7/12	元/吨	2174	2484	310	14.26%	942	2654	98.50%
		CF09基差	7/12	元/吨	1224	1569	345	28.19%	642	1369	94.66%
	跨期	1-5价差	7/12	元/吨	205	240	35	17.07%	-75	320	69.81%
		5-9价差	7/12	元/吨	-950	-915	35	-3.68%	-300	-1285	7.08%
		9-1价差	7/12	元/吨	745	675	-70	-9.40%	375	965	76.12%
	替代品	3128B-粘短	7/12	元/吨	2314	2219	-95	-4.11%	-3688	-1641	42.93%
		3128B-涤短	7/12	元/吨	9374	9449	75	0.80%	-2503	-46	81.87%
利润	纺纱利润		7/12	元/吨	2494.6	2410.1	-84.5	-3.39%	2616.8	81.1	99.13%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/12	元/吨	-1494	-1468	26	-1.74%	4238	-2522	5.69%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/12	元/吨	-1612	-1587	25	-1.55%	4159	-2489	9.95%
	棉纱进口利润		7/12	元/吨	-686	-484	202	-29.45%	302	-962	9.63%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/5	张	-	70871	-	-	-15738	-11477	78.46%
	ICE2号棉非商业空头		7/5	张	-	20326	-	-	4399	7516	50.50%
	汇率		7/12	\$/¥	6.696	6.7287	0.0327	0.49%	0.0293	0.2502	31.71%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 夜盘低开震荡，今日全天弱势震荡，最终收跌 3.62% 于 15990 元/吨，下跌 600 元/吨。因全球金融及大宗商品市场普跌，棉价跟随大宗商品价格压力下行，尽管早情持续堪忧，但美棉放缓装运以及美棉扩种预期等多重因素叠加施压，短期预计美棉受宏观压力压制继续偏弱震荡。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，收储政策无明显驱动，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 CME “美联储观察”：美联储到 7 月份加息 75 个基点的概率为 90.6%，加息 100 个基点的概率为 9.4%；到 9 月份累计加息 75、100 个基点的概率均为 0%，累计加息 125 个基点的概率为 65.2%，累计加息 150 个基点的概率为 32.1%，加息 175 个基点的概率为 2.6%。

2、俄罗斯方面表示，美国通过在乌克兰问题上发起针对俄罗斯的混合对抗来平衡核大国之间的冲突。

3、美国国务卿布林肯称预计中美元首可能在未来几周内进行对话。对此，外交部发言人汪文斌 11 日表示，目前没有可以提供的消息。

4、美国财政部：封锁所有俄罗斯石油可能会使油价涨至约 140 美元/桶

5、据央行，6 月末社会融资规模存量为 334.27 万亿元，同比增长 10.8%。

6、据央行，6 月末，M2 余额 258.15 万亿元，同比增长 11.4%，增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 2.8 个百分点；M1 余额 67.44 万亿元，同比增长 5.8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.2 个和 0.3 个百分点；M0 余额 9.6 万亿元，同比增长 13.8%。上半年净投放现金 5186 亿元。

（二）行业：

1、据 USDA 作物种植生长报告，截至 2022 年 7 月 10 日当周，美国棉花优良率为 39%，去年同期为 56%，此前一周为 36%。美国棉花现蕾率为 57%，去年同期为 53%，此前一周为 44%，五年均值 58%。美国棉花结絮率为 22%，去年同期为 15%，此前一周为 13%，五年均值为 18%。

2、据巴西商贸部，2022 年 7 月第 2 周，共计 6 个工作日，累计装出未加工的棉花 0.79 万吨，去年 7 月为 6.09 万吨。日均装运量为 0.13 万吨/日，较去年 7 月的 0.28 万吨/日减少 52.74%。

3、据中华全国商业信息中心的监测数据显示，由于疫情多发，多家商场仅保留餐饮和商超等民生保障业态，2022 年 5 月份全国重点大型零售企业（以百货商场为主）女装类商品零售额、零售量均有较大程度下降，女装类商品零售额同比下降 35.91%，女装类商品零售量同比下降 31.69%。

4、新疆棉花协会副会长、郑州商品交易所资深高级分析师张闻民表示，第一批收储数量仅 30-50 万吨，待收储 7-15 天后，难以缓解新疆棉花 300 余万吨现货滞销巨亏积压在库，每吨浮动亏损 5000-6000 元以上，面对美国欧洲对新疆商品出口禁令法案生效，长期影响新疆棉花对外出口 200 余万吨；新疆现货市场销售价 18000-18500-19000 元，若美棉郑棉期货价格继续下跌，将是雪上加霜，造成新疆棉花企业及轧花厂全行业巨额亏损甚至关门倒闭；

建议新疆棉花企业 7 月上旬前不能低价卖售现货，避免自我承担销售亏损而被淘汰出局。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：全球经济衰退预期仍是市场主流，全球金融及大宗商品市场普跌，棉价跟随大宗商品价格压力下行，尽管旱情持续严峻使得美棉优良率堪忧，产量仍存在一定不确定性，但美棉放缓装运以及美棉扩种预期等多重因素叠加施压，短期预计美棉受宏观压力压制继续偏弱，中长期，美联储加息缩表施压价格，全球棉花消费也将随全球经济增速下行而见顶转弱，预计美棉价格重心下移。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。供应端，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；商业库存维持高位，上游轧花厂贷款面临双结零政策，销售压力明显增加；需求端，当前消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽然好转但订单实在稀少，棉花消费疲软。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差持续收缩，但涤短价差仍偏高，存在替代效应。本次收储靴子落地，但受制于 30-50 吨的量以及 18600 元/吨的限高价，仅传达了收储托底为主的意图，实际提振作用有限，不过需要注意国储库存低位事实，不排除后续继续收储的可能性。总的来看，由于消费淡季及新疆棉商品禁令，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，短期郑棉整体依旧维持弱势震荡整理态势。

观点：短期郑棉基本面维持弱势，上方继续承压，收储政策提供一点支持；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：收储棉交收情况、美联储货币政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

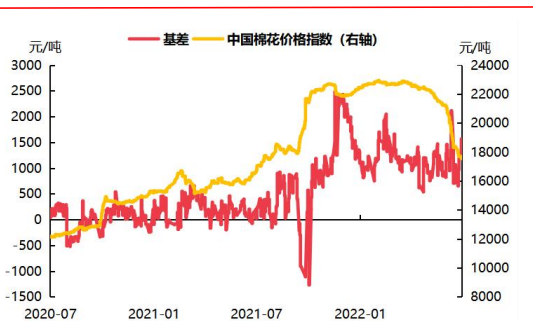
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



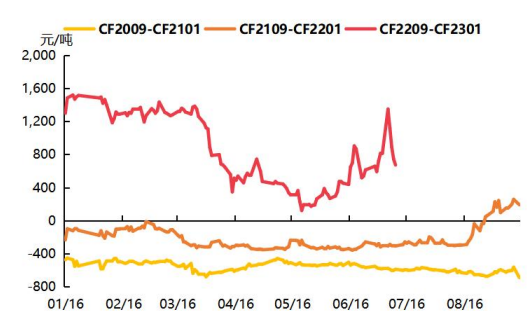
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



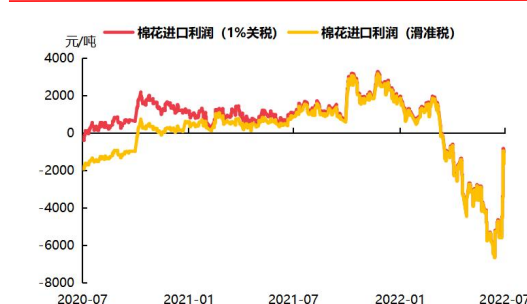
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



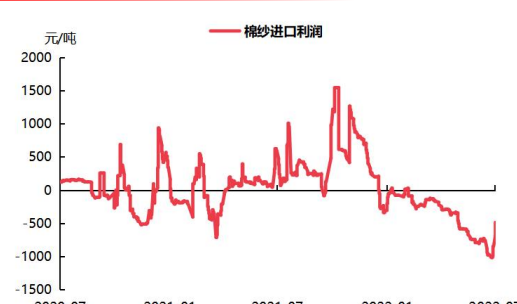
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



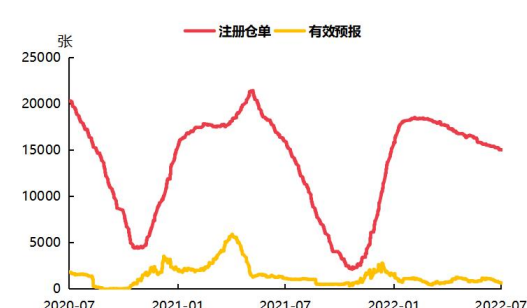
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



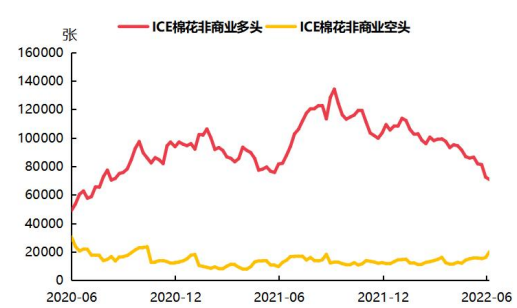
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。