

棉花：郑棉今日暴跌险守万五，关注晚间 CPI 数据

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	7/13	元/吨	15990	15025	-965	-6.04%	-5295	-1600	50.56%
		成交量	7/13	手	365535	609126	243591	66.64%	334853	364228	90.90%
		持仓量	7/13	手	287731	285384	-2347	-0.82%	-49686	-161992	58.20%
		注册仓单	7/13	张	14982	14940	-42	-0.28%	-664	-812	84.41%
		有效预报	7/13	张	611	620	9	1.47%	-489	-496	48.66%
	CF05价格		7/13	元/吨	15075	14380	-695	-4.61%	-5345	-2600	36.11%
	CF01价格		7/13	元/吨	15315	14540	-775	-5.06%	-5430	-2370	39.46%
	ICE2号棉主力价格		7/12	美分/磅	94.93	90.84	-4.09	-4.31%	-31.96	2.66	91.01%
	CY主力价格		7/13	元/吨	22585	21570	-1015	-4.49%	-4800	-2905	30.61%
现货	CC Index 3128B		7/13	元/吨	17559	17408	-151	-0.86%	-3830	755	73.24%
	CY Index C325		7/13	元/吨	27225	26910	-315	-1.16%	-1755	10257	89.80%
	FC Index M 1%关税		7/13	元/吨	19027	18372	-655	-3.44%	-8334	2746	88.76%
	FC Index M 滑准税		7/13	元/吨	19146	18497	-649	-3.39%	-8209	2718	88.52%
	FCY Index C325		7/13	元/吨	27709	27434	-275	-0.99%	-2017	1720	91.45%
	粘胶短纤 (主流)		7/13	元/吨	15340	15330	-10	-0.07%	-20	2580	86.06%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		7/13	元/吨	8110	7965	-145	-1.79%	-1115	875	56.42%
价差	基差	CF01基差	7/13	元/吨	2244	2868	624	27.81%	1600	3125	96.59%
		CF05基差	7/13	元/吨	2484	3028	544	21.90%	1515	3355	99.63%
		CF09基差	7/13	元/吨	1569	2383	814	51.88%	1465	2355	98.66%
	跨期	1-5价差	7/13	元/吨	240	160	-80	-33.33%	-85	230	67.14%
		5-9价差	7/13	元/吨	-915	-645	270	-29.51%	-50	-1000	15.48%
		9-1价差	7/13	元/吨	675	485	-190	-28.15%	135	770	71.01%
	替代品	3128B-粘短	7/13	元/吨	2219	2078	-141	-6.35%	-3810	-1825	38.10%
		3128B-涤短	7/13	元/吨	9449	9443	-6	-0.06%	-2715	-120	81.56%
利润	纺纱利润		7/13	元/吨	2410.1	2261.2	-148.9	-6.18%	2458	-20.5	98.04%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/13	元/吨	-1468	-964	504	-34.33%	4504	-1991	6.50%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/13	元/吨	-1587	-1089	498	-31.38%	4421	-1963	15.95%
	棉纱进口利润		7/13	元/吨	-484	-524	-40	8.26%	262	-910	7.53%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/5	张	-	70871	-	-	-15738	-17040	78.46%
	ICE2号棉非商业空头		7/5	张	-	20326	-	-	4399	6008	50.50%
	汇率		7/13	\$/¥	6.7287	6.7282	-0.0005	-0.01%	0.01	0.2525	31.67%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘低开持续下行，最低下行至 14790 元/吨，日内小幅回升收复部分跌幅，最终收跌 6.99% 于 15025 元/吨，跌幅为 1130 元/吨。宏观衰退压力仍足，美元指数连日上行施压价格，USDA 下调消费上调期末库存，美棉昨日暴跌 4.28%，国内下游消费疲软，收储量、价不足难有支撑，郑棉今日暴跌险守万五。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、海关总署：今年上半年我国货物贸易进出口总值 19.8 万亿元人民币，同比增长 9.4%。其中，出口 11.14 万亿元，增长 13.2%；进口 8.66 万亿元，增长 4.8%。

2、央行：经济已经呈现明显的复苏势头，为未来保持合理的宏观杠杆率水平创造条件。

3、IMF 下调美国 GDP 增长预期至 2.3%，并提高失业率预测，警告称通胀全面上升对美国 and 全球经济都构成“系统性风险”。

（二）行业：

1、农业农村部农产品供需形势分析，本月估计，2021/22 年度，消费量下调 20 万吨至 790 万吨，棉花进口量下调 25 万吨至 175 万吨。2022/23 年度中国棉花消费量为 785 万吨，较上月调减 20 万吨，期末库存增至 707 万吨。

2、USDA 7 月全球棉花供需报告：USDA 调降 2022/23 年度美棉产量 22 万吨，巴西棉产量 4 万吨，全球产量降 26 万吨；USDA 调降 2022/23 年度中国、印度、孟加拉、越南消费，其中中国、印度分别调降 11 万吨，全球消费较 6 月降 35 万吨，全球期末库存转为上升。

3、7 月 13 日中央储备棉轮入上市数量 5000 吨，实际成交 5000 吨，成交率 100%。今日平均成交价格为 16254 元/吨。

三、分析及观点

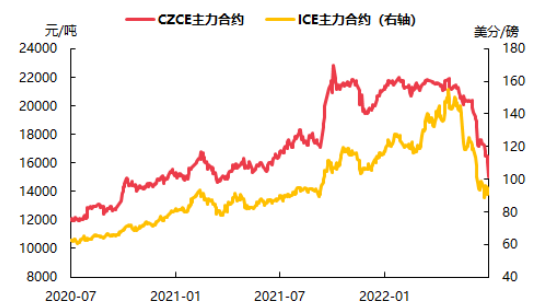
宏观及基本面分析：全球加息潮尤其是美联储加息节奏加快强化市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧美经济数据正初步验证预期，但最美国新非农数据良好则削弱了衰退预期，后续需要继续观测经济指标；鹰派加息预期继续推动美元指数冲高，强化价格上方压力；国内 PMI 数据时隔三月重回扩张，但仍不及预期，防疫政策放松继续带来良好预期，但近日国内疫情形势重新严峻，关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，干旱严重但短期难抵弱势，继续关注后续干旱天气状况。国内行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；库存方面，商业库存维持高位，上游轧花厂贷款面临双结零政策，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。终端消费方面，内销下滑明显，等待观察六月数据，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。收储则受制于 30-50 吨的量以及 18600 元/吨的最高限价，实际提振作用有限，不过需要注意国储库存低位事实，不排除后期继续收储的可能性。

观点：郑棉近期预计维持弱势，上方压力明显；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：国储成交情况、美联储货币政策、美棉产区天气状况、终端消费。

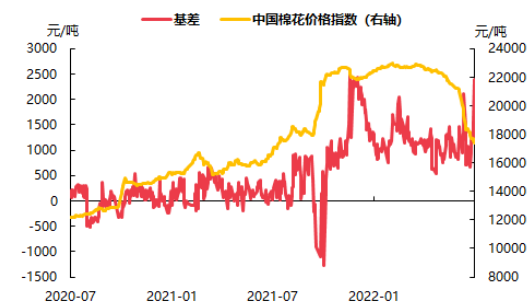
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



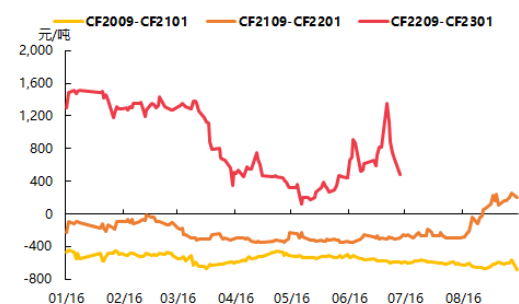
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



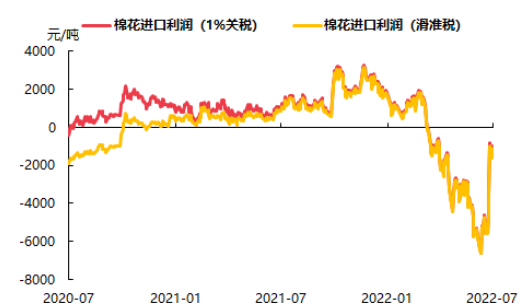
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



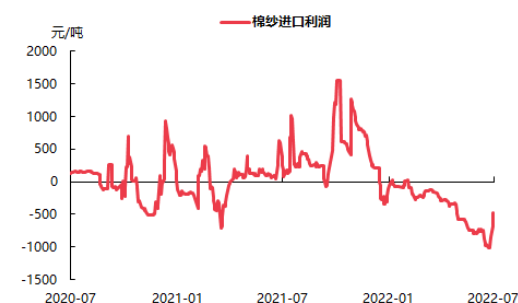
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



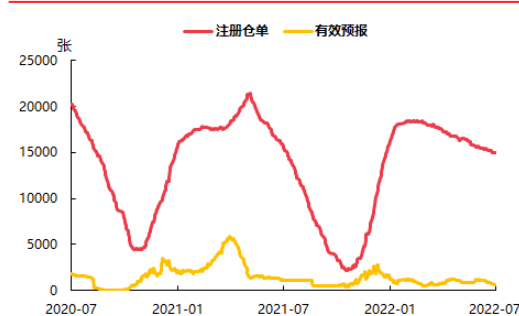
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



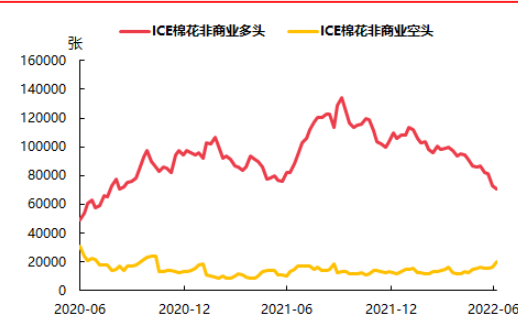
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。