

棉花：宏观持续施压 郑棉下探新低

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	7/14	元/吨	15025	14700	-325	-2.16%	-5665	-2045	44.49%
		成交量	7/14	手	609126	460278	-148848	-24.44%	301793	72598	86.10%
		持仓量	7/14	手	285384	283474	-1910	-0.67%	-44317	-187103	57.76%
		注册仓单	7/14	张	14940	14860	-80	-0.54%	-798	-625	84.33%
		有效预报	7/14	张	620	611	-9	-1.45%	-417	-489	47.98%
	CF05价格		7/14	元/吨	14380	14080	-300	-2.09%	-5465	-2970	31.22%
	CF01价格		7/14	元/吨	14540	14125	-415	-2.85%	-5765	-2875	32.45%
	ICE2号棉主力价格		7/13	美分/磅	90.84	87.65	-3.19	-3.51%	-35.15	-0.8	88.46%
	CY主力价格		7/14	元/吨	21570	21195	-375	-1.74%	-5105	-3435	25.00%
	CC Index 3128B		7/14	元/吨	17408	16601	-807	-4.64%	-4591	-178	69.98%
现货	CY Index C32S		7/14	元/吨	26910	26705	-205	-0.76%	-1945	9926	89.55%
	FC Index M 1%关税		7/14	元/吨	18372	17864	-508	-2.77%	-8940	2162	88.36%
	FC Index M 滑准税		7/14	元/吨	18497	17994	-503	-2.72%	-8810	2140	88.24%
	FCY Index C32S		7/14	元/吨	27434	27159	-275	-1.00%	-2292	1202	91.41%
	粘胶短纤（主流）		7/14	元/吨	15340	15340	0	0.00%	-20	2560	86.06%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		7/14	元/吨	7965	7900	-65	-0.82%	-1100	795	55.75%
	价差	基差	CF01基差	7/14	元/吨	2868	2476	-392	-13.67%	1174	2697
CF05基差			7/14	元/吨	3028	2521	-507	-16.74%	874	2792	98.55%
CF09基差			7/14	元/吨	2383	1901	-482	-20.23%	1074	1867	96.90%
跨期		1-5价差	7/14	元/吨	160	45	-115	-71.88%	-300	95	62.49%
		5-9价差	7/14	元/吨	-645	-620	25	-3.88%	200	-925	16.76%
		9-1价差	7/14	元/吨	485	575	90	18.56%	100	830	73.57%
替代品		3128B-粘短	7/14	元/吨	2068	1261	-807	-39.02%	-4571	-2738	22.49%
		3128B-涤短	7/14	元/吨	9443	8701	-742	-7.86%	-3491	-973	69.91%
利润	纺纱利润		7/14	元/吨	2261.2	2943.9	682.7	30.19%	3105.1	700.8	100.00%
	棉花进口利润（1%关税）		7/14	元/吨	-964	-1263	-299	31.02%	4349	-2340	6.24%
	棉花进口利润（滑准税）		7/14	元/吨	-1089	-1393	-304	27.92%	4261	-2318	12.55%
	棉纱进口利润		7/14	元/吨	-524	-454	70	-13.36%	347	-697	10.77%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/5	张	-	70871	-	-	-11070	-17040	78.46%
	ICE2号棉非商业空头		7/5	张	-	20326	-	-	4640	6008	50.50%
	汇率		7/14	\$/¥	6.7282	6.7265	-0.0017	-0.03%	-0.0217	0.2459	31.67%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

7月14日，郑棉盘中在空头大量回补推动下回升，午后在多头平仓和空头卖盘压制下回落，日线形成低开阴线星。日内成交量萎缩，持仓量近减远增。今日郑棉最终收跌3.42%于14700元/吨，跌幅为520元/吨。当前郑棉主要受外棉及宏观因素牵制，自身基本面变化不大。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；外围宏观市场数据表现不佳，对整体盘面形成强烈压制。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、按人民币计价，中国 6 月出口同比增长 22%，前值 15.3%；6 月进口同比增长 4.8%，前值 2.8%。

2、美国 6 月份 CPI 同比上涨 9.1%，为 1981 年 11 月以来最大增幅，预估为 8.8%，前值为 8.6%。美国 6 月核心 CPI 同比上涨 5.9%，预期 5.70%，前值 6.00%。美国 6 月 CPI 环比上涨 1.3%，创 2005 年 9 月以来新高。

3、美联储掉期交易显示，美联储 7 月加息 100 个基点的可能性增加至近 75%。美国利率期货显示，当前有 80% 的概率美联储将在 9 月再次加息 75 个基点。

4、美联储经济状况褐皮书显示，未来经济增长的预期大多为负面，受访者指出，预计未来 6 至 12 个月的需求将进一步减弱。

（二）行业消息：

1、据中国棉花网 7 月 13 日发布的报告，根据《关于 2022 年第一批中央储备棉轮入的公告》，轮入竞买最高限价（到库价格）按前一个工作日国内棉花现货价格动态确定，并设置启动/停止价格，当前一个工作日国内棉花现货价格低于 18600 元/吨（含）时启动轮入、高于 18600 元/吨时停止轮入。根据轮入价格计算公式：7 月 14 日，轮入竞买最高限价为 17401 元/吨，符合轮入启动条件。

2、截止到 2022 年 7 月 13 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。

3、根据美国农业部发布的 7 月份全球产需预测，2022/23 年度，全球棉花期初库存环比调增，原因是 2021/22 年度消费量减少近 43.5 万吨。2022/23 年度全球消费量调减 35.1 万吨，主要减少来自中国，印度，孟加拉国和越南。全球棉花产量为 2614.1 万吨，环比减少 26.2 万吨，减少来自美国和巴西。全球棉花进口量调减 24.3 万吨，主要减少来自中国、孟加拉国和越南。巴西棉花出口量调减 10.9 万吨，部分原因是 2021/22 年度产量减少 10.9 万吨。全球期末库存环比调增 32.4 万吨，和 2021/22 年度基本持平。

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。美国 6 月份 CPI 同比上涨 9.1%，为 1981 年 11 月以来最大增幅，预估为 8.8%，前值为 8.6%。美国通胀率再创新高，美联储加速加息预期再度增强。当前大宗市场受美元加息利空影响，整体行情呈下挫态势。美国美棉方面，受外围宏观压力影响，期棉再度大幅收跌。供应方面，美棉主产地干旱严重，继续关注后续干旱天气状况。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，需等待六月观察数据。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。

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：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。

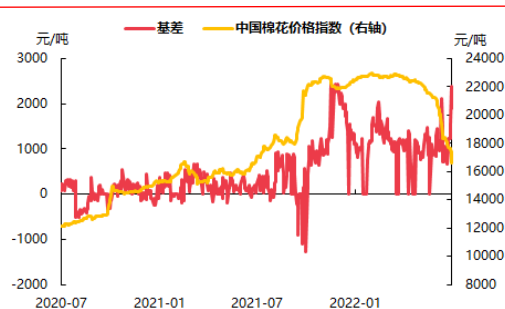
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



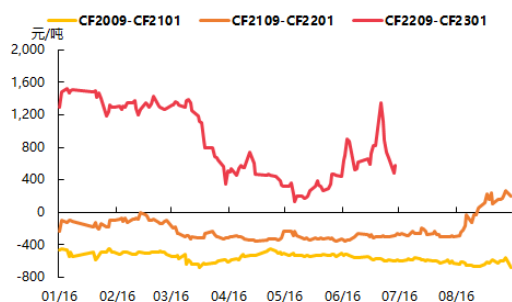
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



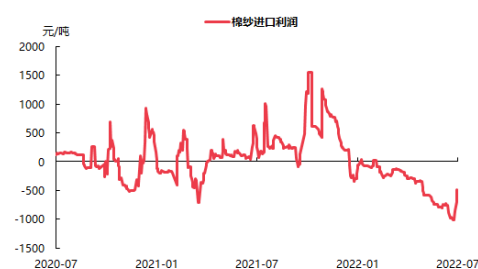
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



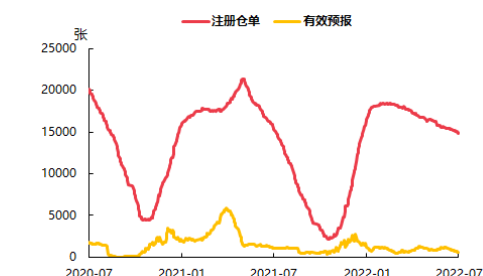
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



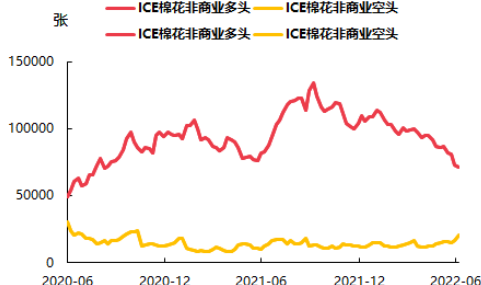
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。