

棉花：宏观、行业压力明显，郑棉今日继续大幅下跌

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	7/15	元/吨	14700	14215	-485	-3.30%	-5645	-2620	36.18%
		成交量	7/15	手	460278	858366	398088	86.49%	566227	519214	94.11%
		持仓量	7/15	手	283474	284434	960	0.34%	-61854	-182945	57.97%
		注册仓单	7/15	张	14860	14736	-124	-0.83%	-877	-612	84.15%
		有效预报	7/15	张	611	594	-17	-2.78%	-492	-506	47.37%
	CF05价格		7/15	元/吨	14080	13965	-115	-0.82%	-5140	-3180	30.06%
	CF01价格		7/15	元/吨	14125	13920	-205	-1.45%	-5465	-3185	29.83%
	ICE2号棉主力价格		7/14	美分/磅	87.65	83.71	-3.94	-4.50%	-36.89	-6.13	83.14%
	CY主力价格		7/15	元/吨	21195	20720	-475	-2.24%	-5075	-4040	19.31%
现货	CC Index 3128B		7/15	元/吨	16601	16480	-121	-0.73%	-4672	-586	69.71%
	CY Index C32S		7/15	元/吨	26705	25990	-715	-2.68%	-2645	8924	81.54%
	FC Index M 1%关税		7/15	元/吨	17864	17247	-617	-3.45%	-9197	1321	87.79%
	FC Index M 滑准税		7/15	元/吨	17994	17384	-610	-3.39%	-9060	1308	87.19%
	FCY Index C32S		7/15	元/吨	27159	27104	-55	-0.20%	-2307	1057	90.92%
	粘胶短纤 (主流)		7/15	元/吨	15320	15310	-10	-0.07%	-50	2510	85.28%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		7/15	元/吨	7900	7800	-100	-1.27%	-1200	755	53.31%
价差	基差	CF01基差	7/15	元/吨	2476	2560	84	3.39%	793	2599	95.30%
		CF05基差	7/15	元/吨	2521	2515	-6	-0.24%	468	2594	98.50%
		CF09基差	7/15	元/吨	1901	2265	364	19.15%	973	2034	98.31%
	跨期	1-5价差	7/15	元/吨	45	-45	-90	-200.00%	-325	-5	56.06%
		5-9价差	7/15	元/吨	-620	-250	370	-59.68%	505	-560	49.50%
		9-1价差	7/15	元/吨	575	295	-280	-48.70%	-180	565	64.88%
	替代品	3128B-粘短	7/15	元/吨	1281	1170	-111	-8.67%	-4622	-3096	21.75%
		3128B-涤短	7/15	元/吨	8701	8680	-21	-0.24%	-3472	-1341	69.37%
利润	纺纱利润		7/15	元/吨	2943.9	2362	-581.9	-19.77%	2494.2	404.6	98.78%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/15	元/吨	-1263	-767	496	-39.27%	4525	-1907	6.74%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/15	元/吨	-1393	-904	489	-35.10%	4433	-1894	18.71%
	棉纱进口利润		7/15	元/吨	-454	-1114	-660	145.37%	-338	-1297	0.04%
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		7/15	\$/¥	6.7265	6.7503	0.0238	0.35%	-0.0015	0.2863	32.22%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅低开持续走弱，早间一度触及跌停，最低至 12560 元/吨，后续小幅反弹收复部分跌幅，最终收跌 6.99%于 15025 元/吨，跌幅为 1130 元/吨。美元指数连日上行施压价格，美棉销售数据创下新低，美棉昨日暴跌 4.85%，国内收储每日均 100%成交，且均价呈下行趋势，下游消费持续疲软，郑棉今日继续大幅下跌。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、上半年国内生产总值 562642 亿元，按不变价格计算，同比增长 2.5%；第二季度 GDP 同比上涨 0.4%，预期 1%，前值 4.80%。

2、美国 6 月 PPI 同比上涨 11.3%，预期为 10.7%，前值修正为 10.9%；环比升 1.1%，预期 0.8%；6 月核心 PPI 同比升 8.2%，预期 8.1%，前由修正为 8.5%。

3、美联储大鹰派布拉德给激进加息降火，倾向于 7 月加息 75 个基点；美联储理事沃勒认为 7 月加息 100 基点“有些冒进”，但不排除该可能。

（二）行业：

1、中储棉：7 月 14 日储备棉轮入成交率 100%，实际成交 6000 吨，成交均价 16286 元/吨，15 日储备棉轮入成交率 100%，实际成交 6000 吨，成交均价 16057 元/吨。

2、USDA：截止 7 月 7 日当周，2021/22 年度陆地棉净销售 10200 包，为市场年度的最低点，较前一周下降 73%，较前 4 周平均水平下降 68%；2022/23 年净销售额减少 100 包。

3、美棉 ON-call：截至 2022 年 7 月 8 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 89832(-4437) 张，其中 12 月未点价主力卖出合约 59202 (-1744) 张。

4、据外媒，美国农业部(USDA)表示，下一个全球棉季(2022 年 8 月至 2023 年 7 月)棉花产量可能增加 3.3%，但消费和世界贸易可能保持停滞或仅略有增长。

三、分析及观点

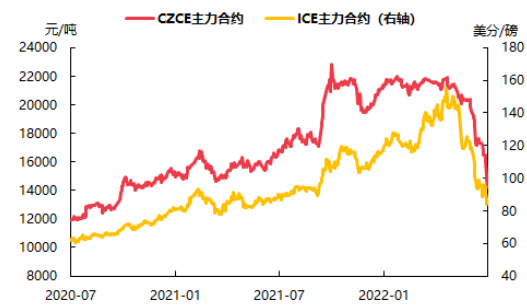
宏观及基本面分析：美国就业数据良好通胀数据爆表抬升美联储大幅加息预期，全球加息潮强化市场对经济衰退的忧虑；鹰派加息预期继续推动美元指数冲高，强化价格上方压力；国内宏观数据显示复苏进度较慢，且近日国内疫情形势重新严峻，继续关注疫情和政策刺激兑现情况。美棉方面，美棉销售数据大幅走低，产区干旱严重但短期难抵弱势，继续关注后续干旱天气状况。国内行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能；库存方面，商业库存维持高位，上游轧花厂贷款面临双结零政策，销售压力明显增加；需求端，当前消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽然好转但订单实在稀少，棉花消费疲软。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差持续收缩，但涤短价差仍处在偏高位置，存在替代效应。终端消费方面，内销下滑明显，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。

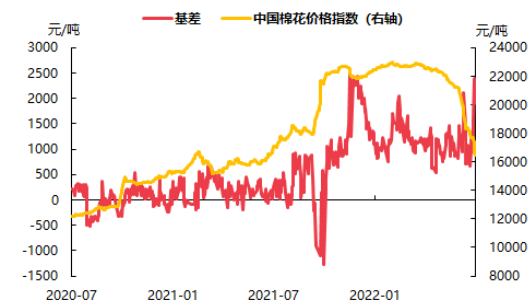
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



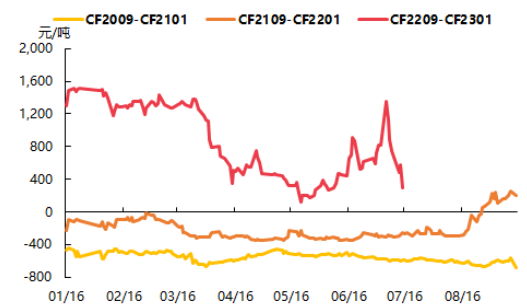
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



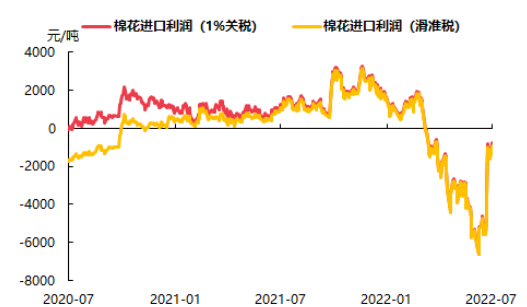
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



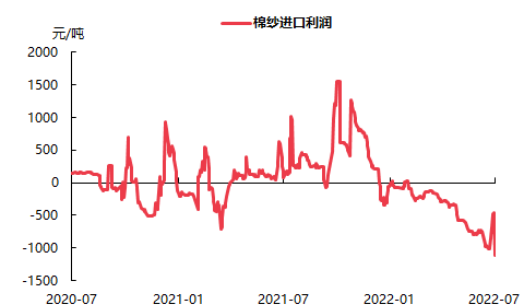
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



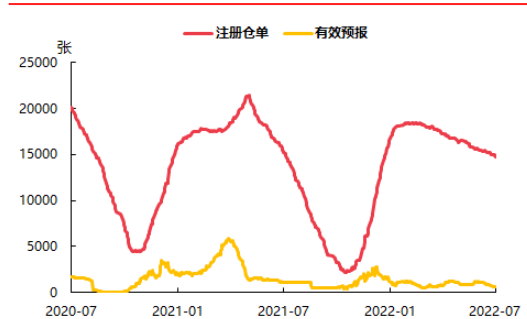
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



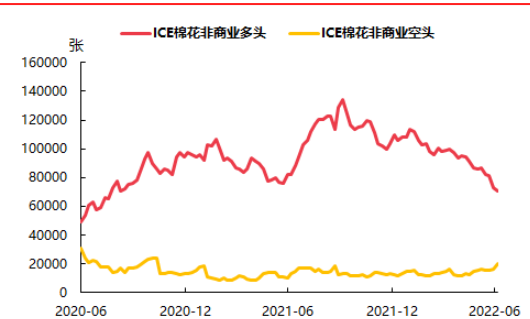
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。