

棉花：宏观情绪好转&产业消息提振，郑棉今日涨停

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	7/18	元/吨	14215	15275	1060	7.46%	-4240	-1565	56.80%
		成交量	7/18	手	858366	615656	-242710	-28.28%	453226	290660	91.00%
		持仓量	7/18	手	284434	290048	5614	1.97%	-54732	-166020	59.29%
		注册仓单	7/18	张	14736	14684	-52	-0.35%	-833	-514	84.04%
		有效预报	7/18	张	594	600	6	1.01%	-533	-475	47.74%
	CF05价格		7/18	元/吨	13965	14525	560	4.01%	-4105	-2610	37.90%
	CF01价格		7/18	元/吨	13920	14505	585	4.20%	-4570	-2590	38.83%
	ICE2号棉主力价格		7/15	美分/磅	83.71	88.71	5	5.97%	-29.37	-0.48	89.53%
	CY主力价格		7/18	元/吨	20720	22335	1615	7.79%	-3345	-2430	38.23%
现货	CC Index 3128B		7/18	元/吨	16480	15917	-563	-3.42%	-4791	-1175	62.51%
	CY Index C325		7/18	元/吨	26245	26040	-205	-0.78%	-2545	8948	81.64%
	FC Index M 1%关税		7/18	元/吨	17247	18067	820	4.75%	-8382	2229	88.53%
	FC Index M 滑准税		7/18	元/吨	17384	18195	811	4.67%	-8254	2207	88.37%
	FCY Index C325		7/18	元/吨	26994	26845	-149	-0.55%	-2476	688	89.59%
	粘胶短纤（主流）		7/18	元/吨	15290	15280	-10	-0.07%	-110	2480	84.63%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		7/18	元/吨	7800	7825	25	0.32%	-1080	770	54.16%
价差	基差	CF01基差	7/18	元/吨	2560	1412	-1148	-44.84%	-221	1415	89.39%
		CF05基差	7/18	元/吨	2515	1392	-1123	-44.65%	-686	1435	92.97%
		CF09基差	7/18	元/吨	2265	642	-1623	-71.66%	-551	390	82.09%
	跨期	1-5价差	7/18	元/吨	-45	-20	25	-55.56%	-465	20	58.08%
		5-9价差	7/18	元/吨	-250	-750	-500	200.00%	135	-1045	10.67%
		9-1价差	7/18	元/吨	295	770	475	161.02%	330	1025	78.39%
	替代品	3128B-粘短	7/18	元/吨	1190	637	-553	-46.47%	-4681	-3655	12.01%
		3128B-涤短	7/18	元/吨	8680	8092	-588	-6.77%	-3711	-1945	62.18%
利润	纺纱利润		7/18	元/吨	2617	3031.3	414.3	15.83%	2725.1	1102.5	100.00%
	棉花进口利润（1%关税）		7/18	元/吨	-767	-2150	-1383	180.31%	3591	-3404	4.47%
	棉花进口利润（滑准税）		7/18	元/吨	-904	-2278	-1374	151.99%	3508	-3382	4.78%
	棉纱进口利润		7/18	元/吨	-749	-805	-56	7.48%	-69	-878	0.85%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/12	张	-	67517	-	-	-14424	-20394	76.20%
	ICE2号棉非商业空头		7/12	张	-	24832	-	-	9146	10514	61.09%
	汇率		7/18	\$/¥	6.7503	6.7447	-0.0056	-0.08%	0.0524	0.2742	32.08%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉周五夜间持续上行，早间小幅回落后继续上行，临近上午收盘涨停，最终收涨 9.03% 于 15275 元/吨，涨幅为 1265 元/吨。美国 6 月零售数据及纽约联储制造业指数均优于预期，消费者通胀预期也有所下降，悲观预期缓和，宏观情绪有所修复，美元指数上周五及今日盘中也有明显下行，减弱商品价格上方压力，周五媒体报道总书记在石河子视察棉田，给了市场充足的想象空间，今日又有消息部分银行为轧花厂开启贷款展期，再度推动市场情绪，郑棉今日多合约封于涨停。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、央行行长易纲：中国通胀较低，预期保持稳定，受疫情和外部冲击影响，中国经济面临一定下行压力，人民银行将加大稳健货币政策的实施力度，为实体经济提供更有有力支持。

2、美国 6 月零售销售环比增加 1.0%，预期为 0.8%，前值为-0.3%。

3、据美国密西根大学报告显示，美国 7 月消费者通胀预期有所下降，一年通胀预期初值降至 5.2%，为 2 月来最低；五年通胀预期初值为 2.8%，为一年来最低。

（二）行业：

1、截至 7 月 14 日全国新棉销售率为 64.6%，同比下降 34.7 个百分点。

2、据 CFTC，截至 7 月 12 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 67517（-3354）张，连续第五周减少，空头 24832（+4506）张，连续第三周增加。

3、海关总署：2022 年 6 月中国进口棉花 16 万吨，环比减 2 万吨，同比减 1 万吨，2022 年 1-6 月累计进口棉花 114 万吨，同比减 40 万吨，2021/2022 年度截至 6 月中国累计进口棉花 151 万吨，同比减 100 万吨。

4、7 月 18 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 480 吨，均价为 16490 元/吨。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：美国部分经济数据优于预期弱化美联储加息 100 基点预期，但加息 75 基点或以上基本已经确定，全球加息潮强化市场对经济衰退的忧虑；得益于消费者通胀预期下降以及多位美联储官员表示反对加息 100 基点，美元指数周五及今日盘中明显下行，弱化商品上方压力；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，宏观压制放松后，产区干旱利多或将被市场注意，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，上游轧花厂贷款临期，或面临双结零政策，但今日市场消息部分银行为轧花厂开启贷款展期，需继续关注政策覆盖范围；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：郑棉近期预计震荡企稳，不确定性信息较多，建议观望；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



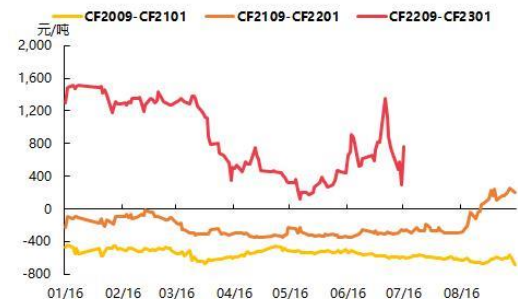
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



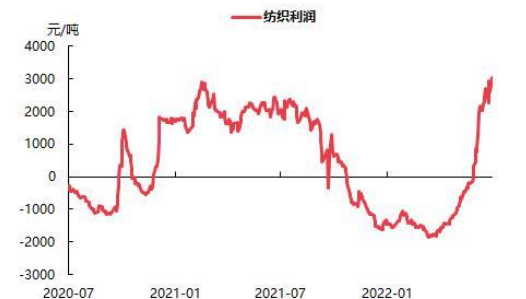
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。