

棉花：市场情绪反复波动 郑棉下挫失守万五

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	7/19	元/吨	15275	14110	-1165	-7.63%	-5405	-2595	34.44%
		成交量	7/19	手	615656	816323	200667	32.59%	653893	453933	93.70%
		持仓量	7/19	手	290048	284223	-5825	-2.01%	-60557	-154370	57.92%
		注册仓单	7/19	张	14684	14621	-63	-0.43%	-896	-434	83.88%
		有效预报	7/19	张	600	637	37	6.17%	-496	-435	50.03%
	CF05价格		7/19	元/吨	14525	13870	-655	-4.51%	-4760	-3180	28.37%
	CF01价格		7/19	元/吨	14505	13910	-595	-4.10%	-5165	-3085	29.71%
	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		7/19	元/吨	22335	20570	-1765	-7.90%	-5110	-4005	16.89%
现货	CC Index 3128B		7/19	元/吨	15917	16101	184	1.16%	-4607	-1010	66.91%
	CY Index C32S		7/19	元/吨	26040	25950	-90	-0.35%	-2635	8839	80.95%
	FC Index M 1%关税		7/19	元/吨	18067	18771	704	3.90%	-7678	2803	89.16%
	FC Index M 滑准税		7/19	元/吨	18195	18893	698	3.84%	-7556	2776	88.92%
	FCY Index C32S		7/19	元/吨	26845	26715	-130	-0.48%	-2606	558	89.33%
	粘胶短纤 (主流)		7/19	元/吨	15280	15270	-10	-0.07%	-120	2450	84.37%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		7/19	元/吨	7825	7850	25	0.32%	-1055	775	54.87%
价差	基差	CF01基差	7/19	元/吨	1412	2191	779	55.17%	558	2075	94.32%
		CF05基差	7/19	元/吨	1392	2231	839	60.27%	153	2170	97.88%
		CF09基差	7/19	元/吨	642	1991	1349	210.12%	798	1585	97.20%
	跨期	1-5价差	7/19	元/吨	-20	40	60	-300.00%	-405	95	62.30%
		5-9价差	7/19	元/吨	-750	-240	510	-68.00%	645	-585	49.98%
		9-1价差	7/19	元/吨	770	200	-570	-74.03%	-240	490	60.36%
	替代品	3128B-粘短	7/19	元/吨	637	831	194	30.46%	-4487	-3460	14.34%
		3128B-涤纶	7/19	元/吨	8092	8251	159	1.96%	-3552	-1785	63.79%
利润	纺纱利润		7/19	元/吨	3031.3	2738.9	-292.4	-9.65%	2432.7	761	99.78%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/19	元/吨	-2150	-2670	-520	24.19%	3071	-3813	3.99%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/19	元/吨	-2278	-2792	-514	22.56%	2994	-3786	4.11%
	棉纱进口利润		7/19	元/吨	-805	-765	40	-4.97%	-29	-908	1.42%
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		7/19	\$/¥	6.7447	6.7451	0.0004	0.01%	0.0528	0.2751	32.09%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 夜盘高开低走，今日全天震荡走跌，最终收跌 4.73% 于 14110 元/吨，下跌 700 元/吨。全球通胀预期有所下降，悲观预期缓和，宏观情绪有所修复。受美元回落以及周边大宗商品市场广泛涨势推动，美棉借势走高。国内来看，当前收储正在进行，但交储积极性不高，而且弱需求压制，市场维持刚需采购为主，短期棉价依旧略显弱势。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、美国国务院：美国国务卿布林肯在华盛顿会见乌克兰总统泽连斯基的妻子，重申美国向基辅提供援助的承诺。

2、据华盛顿邮报：拜登考虑尽快在本周宣布进入气候紧急状态。英国目前已宣布进入国家紧急状态，同时英国气象局发布了极端高温的红色预警，预计热浪将在 19 日达到顶峰。

3、据俄罗斯卫星通讯社 18 日消息，克里姆林宫表示，俄罗斯和伊朗将在双边交易中放弃美元。

4、据央视新闻，美国众议院当地时间 7 月 18 日投票通过了一项决议，支持芬兰和瑞典加入北约。

5、据环球时报报道称，中国与欧盟将于 19 日举行经贸高层对话，对话将就一系列全球性经济问题展开讨论，涉及粮食安全、能源价格、供应链、金融服务以及双边贸易和投资等领域。

6、工信部：按照党中央、国务院的决策部署，坚持稳字当头，稳中求进，把提振工业经济放在更加突出的位置，促进工业经济运行在合理区间，为党的二十大胜利召开营造良好环境。

（二）行业：

1、据 USDA 作物种植生长报告，截至 2022 年 7 月 17 日当周，美国棉花优良率为 38%，去年同期为 60%，此前一周为 39%。美国棉花现蕾率为 74%，去年同期为 67%，此前一周为 57%，五年均值 70%。美国棉花结絮率为 31%，去年同期为 22%，此前一周为 22%，五年均值为 27%。

2、根据《关于 2022 年第一批中央储备棉轮入的公告》，7 月 18 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 480 吨，成交率 8%。今日平均成交价为 16490 元/吨，较前一日上涨 433 元/吨。其中内地库成交 480 吨，成交承储库 3 家。自 7 月 13 日累计挂牌 23000 吨，累计成交 17480 吨。

3、据中国棉花协会发布的 6 月棉纺织企业调查报告，6 月份国内纺织基本面仍维持弱势，传统淡季影响，下游订单不足，纺企开机率持续下降。总的来看本月产量和上月相比仍下降 5.6%，同比下降 12.8%，其中：纯棉纱占比为 55.2%，较上月下降了 0.7 个百分点；混纺纱和化纤纱占比为 44.8%，较上月上升了 0.7 个百分点。布产量环比下降了 6.7%，同比下降 14.3%。纱线销售率为 72%，较上月上升了 1 个百分点。当前纺织企业纱线库存 37.15 天，较上月增加 1.19 天。坯布库存 41.98 天，较上月增加 1.44 天。

4、据中国棉花协会发布的 6 月棉纺织企业调查报告，纺织企业用新疆棉比例减少，地产棉比例增加，进口棉比例增加：纺织企业使用新疆棉占总用棉量的 86.85%，较上月减少

1.41 个百分点，同比减少 0.3 个百分点，其中：储备新疆棉占比为 7.7%，本年度新疆棉占比为 89.4%。纺织企业使用地产棉比重为 3.64%，较上个月增加 0.02 个百分点。其中：储备地产棉占比为 9.3%，本年度地产棉占比为 87.7%。纺织企业使用进口棉比重为 9.51%，较上月增加 1.39 个百分点，同比减少 0.05 个百分点。

5、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告，月内纺织企业观望情绪浓厚，成交清淡，市场流动性下降，后市信心进一步回落，原料采购也依然维持随用随买。截至 6 月 30 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 57.91 万吨，较上月底减少 1.1 万吨，同比减少 26.55 万吨。其中：35%的企业减少棉花库存，19%增加库存，46%基本保持不变。

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，美国加息 75 基点或以上基本已经确定，美元走低弱化大宗商品压力，致使大宗商品市场普涨，美棉跟随大宗商品价格走高，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，短期预计美棉受宏观压制继续偏弱，价格重心下移。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。供应端，宏观压制放松后，产区干旱利多或将被市场注意，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，但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，但涤短价差仍偏高，存在替代效应。本次收储靴子落地，但受制于收储量及最高限价，仅传达了收储托底的意图，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：短期预计郑棉维持弱势震荡，收储政策支持有限，建议观望；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。

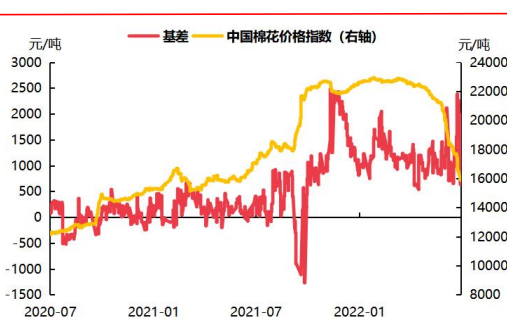
关注：收储棉交收情况、美联储货币政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

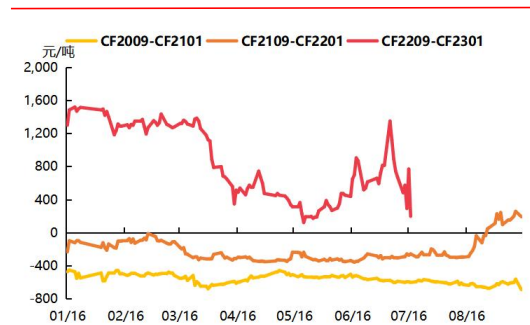


图 2：棉花现货价格及基差



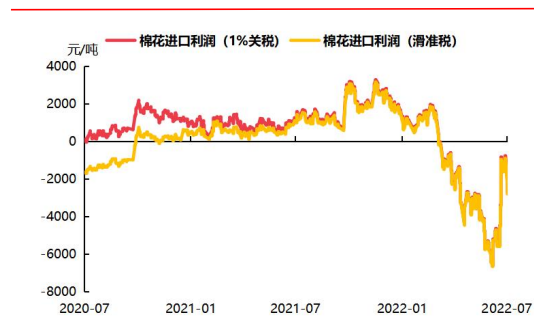
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



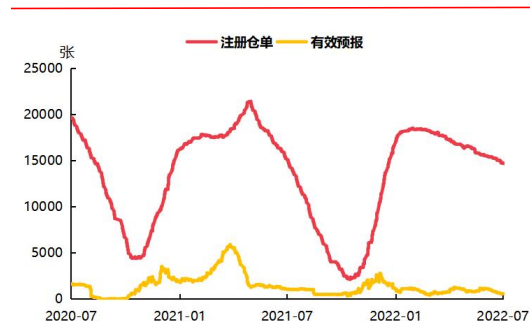
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

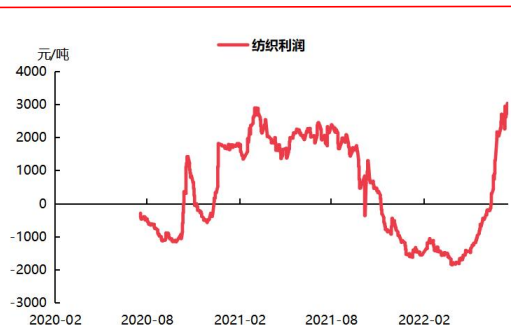
图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所

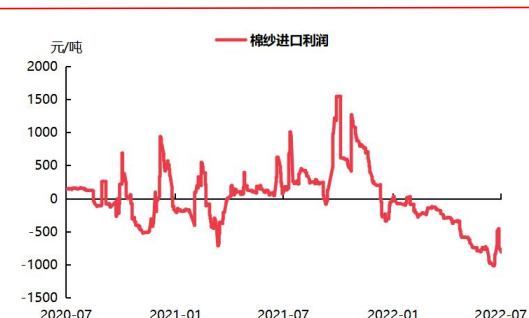
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



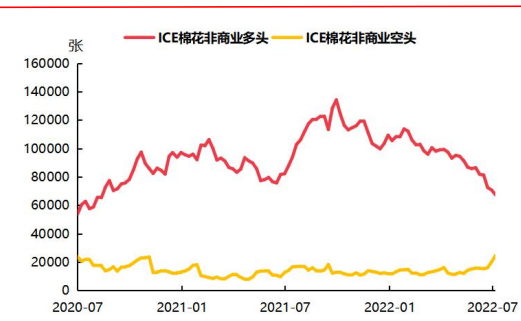
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



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。