

棉花：外围市场拖累&情绪谨慎，郑棉小幅震荡走弱

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	7/20	元/吨	14110	14485	375	2.66%	-4755	-2200	41.55%
		成交量	7/20	手	816323	665458	-150865	-18.48%	305971	275452	91.80%
		持仓量	7/20	手	284223	278089	-6134	-2.16%	-51132	-124443	56.73%
		注册仓单	7/20	张	14621	14493	-128	-0.88%	-990	-356	83.72%
		有效预报	7/20	张	637	637	0	0.00%	-488	-435	50.01%
	CF05价格		7/20	元/吨	13870	14335	465	3.35%	-3785	-2685	35.61%
	CF01价格		7/20	元/吨	13910	14355	445	3.20%	-4235	-2615	35.91%
	ICE2号棉主力价格		7/19	美分/磅	92.93	92.42	-0.51	-0.55%	-25.67	5.59	92.03%
	CY主力价格		7/20	元/吨	20570	20950	380	1.85%	-4425	-3700	22.17%
现货	CC Index 3128B		7/20	元/吨	16101	15887	-214	-1.33%	-4502	-1209	61.59%
	CY Index C325		7/20	元/吨	25950	25950	0	0.00%	-2420	8854	80.91%
	FC Index M 1%关税		7/20	元/吨	18771	18673	-98	-0.52%	-7759	3160	89.06%
	FC Index M 滑准税		7/20	元/吨	18893	18795	-98	-0.52%	-7637	3116	88.75%
	FCY Index C325		7/20	元/吨	26715	26595	-120	-0.45%	-2538	475	89.29%
	粘胶短纤（主流）		7/20	元/吨	15270	15250	-20	-0.13%	-150	2400	84.10%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		7/20	元/吨	7850	7720	-130	-1.66%	-1030	710	51.87%
价差	基差	CF01基差	7/20	元/吨	2191	1532	-659	-30.08%	-267	1406	90.27%
		CF05基差	7/20	元/吨	2231	1552	-679	-30.43%	-717	1476	94.91%
		CF09基差	7/20	元/吨	1991	1402	-589	-29.58%	253	991	93.26%
	跨期	1-5价差	7/20	元/吨	40	20	-20	-50.00%	-450	70	61.17%
		5-9价差	7/20	元/吨	-240	-150	90	-37.50%	970	-485	54.86%
		9-1价差	7/20	元/吨	200	130	-70	-35.00%	-520	415	56.84%
	替代品	3128B-粘短	7/20	元/吨	831	637	-194	-23.35%	-4352	-3609	12.00%
		3128B-涤短	7/20	元/吨	8251	8167	-84	-1.02%	-3472	-1919	62.75%
利润	纺纱利润		7/20	元/吨	2738.9	2974.3	235.4	8.59%	2532.2	979.9	99.96%
	棉花进口利润（1%关税）		7/20	元/吨	-2670	-2786	-116	4.34%	3257	-4369	3.82%
	棉花进口利润（滑准税）		7/20	元/吨	-2792	-2908	-116	4.15%	3181	-4325	3.92%
	棉纱进口利润		7/20	元/吨	-765	-645	120	-15.69%	118	-825	4.22%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/12	张	-	67517	-	-	-14424	-26718	76.20%
	ICE2号棉非商业空头		7/12	张	-	24832	-	-	9146	7910	61.09%
	汇率		7/20	\$/¥	6.7451	6.7465	0.0014	0.02%	0.0345	0.261	32.13%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅震荡偏强，早间继续上行，午后开盘回落后续小幅震荡，最终收跌2.00%于14485元/吨，跌幅为295元/吨。受俄乌消息影响，外围谷物市场普遍下行，对棉花盘面价格形成拖累，前两日大涨大跌也导致今日市场情绪偏谨慎，郑棉今日小幅震荡走弱。

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力的支持。

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、中棉协：6 月份纺纱利润有所修复, 纱产量环比下降 5.6%; 6 月底纺织企业原料库存环比减少 1.1 万吨; 纺织企业用地产棉、进口棉比例增加。

2、7 月 20 日储备棉轮入上市数量 6000 吨, 成交 3040 吨, 成交率 51%。成交均价为 16130 元/吨, 较前一日上涨 180 元/吨, 最高成交价为 16135 元/吨, 最低成交价为 16115 元/吨。

3、USDA: 截至 7 月 17 日当周, 美棉花优良率为 38%, 去年同期为 60%, 此一周为 39%。

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; 美元指数近日连续大幅下行, 弱化铜价上方压力; 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, 美棉优良率继续走低, 继续关注干旱天气状况。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, 但近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、轧花厂还贷政策、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



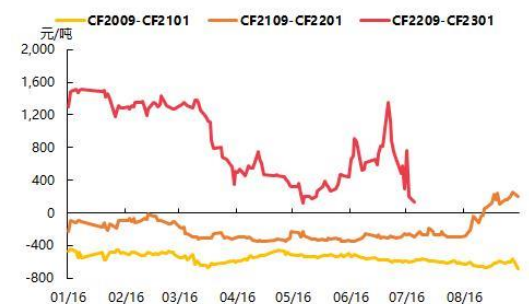
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



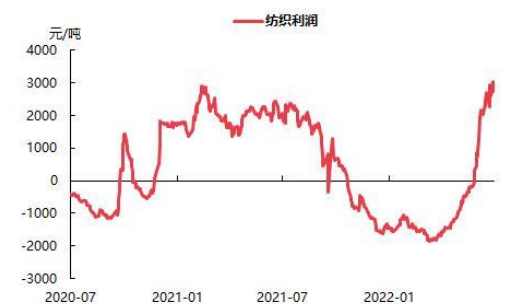
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



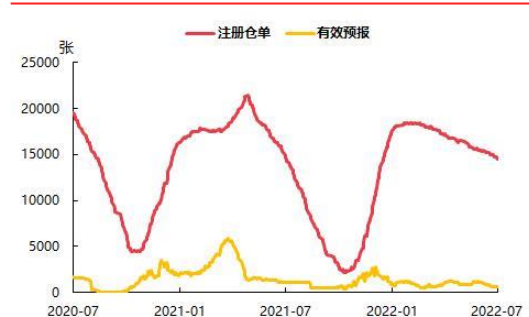
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。