

棉花：市场关注产业消息 郑棉延续小幅反弹

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	7/21	元/吨	14485	14835	350	2.42%	-4230	-1845	46.59%
		成交量	7/21	手	665458	575666	-89792	-13.49%	362732	347657	90.10%
		持仓量	7/21	手	278089	272834	-5255	-1.89%	-60096	-126541	55.86%
		注册仓单	7/21	张	14493	14437	-56	-0.39%	-1014	-217	83.62%
		有效预报	7/21	张	637	637	0	0.00%	-469	-421	50.00%
	CF05价格		7/21	元/吨	14335	14390	55	0.38%	-3480	-2595	36.33%
	CF01价格		7/21	元/吨	14355	14425	70	0.49%	-3940	-2515	37.26%
	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		7/21	元/吨	20950	21355	405	1.93%	-3830	-3280	27.98%
现货	CC Index 3128B		7/21	元/吨	15887	15739	-148	-0.93%	-4281	-1295	59.10%
	CY Index C32S		7/21	元/吨	25950	25720	-230	-0.89%	-2650	8686	78.05%
	FC Index M 1%关税		7/21	元/吨	18673	18739	66	0.35%	-7693	2976	89.11%
	FC Index M 滑准税		7/21	元/吨	18795	18860	65	0.35%	-7572	2946	88.83%
	FCV Index C32S		7/21	元/吨	26595	26485	-110	-0.41%	-2648	365	89.20%
	粘胶短纤 (主流)		7/21	元/吨	15250	15200	-50	-0.33%	-200	2320	83.34%
涤纶短纤 (1.4D直纺)		7/21	元/吨	7720	7770	50	0.65%	-975	685	52.65%	
价差	基差	CF01基差	7/21	元/吨	1532	1314	-218	-14.23%	-341	1220	88.55%
		CF05基差	7/21	元/吨	1552	1349	-203	-13.08%	-801	1300	92.56%
		CF09基差	7/21	元/吨	1402	904	-498	-35.52%	-51	550	86.52%
	跨期	1-5价差	7/21	元/吨	20	35	15	75.00%	-460	80	62.04%
		5-9价差	7/21	元/吨	-150	-445	-295	196.67%	750	-750	30.92%
		9-1价差	7/21	元/吨	130	410	280	215.38%	-290	670	68.50%
	替代品	3128B-粘短	7/21	元/吨	637	539	-98	-15.38%	-4081	-3615	11.49%
		3128B-涤短	7/21	元/吨	8167	7969	-198	-2.42%	-3306	-1980	61.56%
利润	纺纱利润		7/21	元/吨	2974.3	2907.1	-67.2	-2.26%	2059.1	844.5	99.87%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/21	元/吨	-2786	-3000	-214	7.68%	3412	-4271	3.53%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/21	元/吨	-2908	-3121	-213	7.32%	3337	-4241	3.70%
	棉纱进口利润		7/21	元/吨	-645	-765	-120	18.60%	-2	-945	1.42%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/12	张	-	67517	-	-	-13893	-26718	76.20%
	ICE2号棉非商业空头		7/12	张	-	24832	-	-	9467	7910	61.09%
	汇率		7/21	\$/¥	6.7465	6.762	0.0155	0.23%	0.0769	0.2785	32.53%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 夜盘低开走高，今日全天震荡整理，最终收涨 3.06% 于 14835 元/吨，上涨 440 元/吨。欧洲央行加息预期升温，对美元形成利空影响，叠加美联储 7 月加息预期，美元指数维持弱势。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、当地时间 7 月 20 日，美国总统拜登表示，气候变化对美国来说是一个明显而现实的威胁，他将宣布更多的行政行动令来应对这一紧急情况，内容包括为面临极端天气的社区提供 23 亿美元的新资金、采取措施推动海上风电产业发展等。

2、据路透调查：受访的 102 位经济学家中有 98 位表示，美联储将在 7 月将联邦基金利率上调 75 个基点。预计美国经济在一年内衰退的概率为 40%，两年内为 50%。（6 月调查分别为 25%和 40%）；美国 CPI 在 2022 年和 2023 年的平均涨幅分别为 8.0%和 3.7%。（6 月调查分别为 7.4%和 3.2%）。

3、欧元区 7 月消费者信心指数初值降至-27，创历史新低，预期为-24.9，前值为-23.6。

4、据 CME “美联储观察”：美联储到 7 月份加息 75 个基点的概率为 68.5%，加息 100 个基点的概率为 31.5%；到 9 月份累计加息 75、100 个基点的概率均为 0%，累计加息 125 个基点的概率为 32.9%，累计加息 150 个基点的概率为 50.7%，加息 175 个基点的概率为 16.4%。

5、美国副财长：美国预计在 2022 年 12 月之前引入俄罗斯石油价格上限措施。

6、据美国媒体当地时间 20 日报道，一股热浪正在席卷该国，导致 28 个州的 1.1 亿人口处于高温警报之下。预计美国西南部和中部的高温最为强烈，其中得克萨斯州大部分地区的温度预计将再次超过 38 摄氏度。

（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：能源危机、粮食危机和供应链危机等因素影响下，高通胀与经济衰退担忧并行，欧洲央行开启加息周期，欧元或将走强，美元指数依旧弱势，对大宗商品形成短期利好，但不改大宗商品整体弱势行情。美棉跟随大宗商品价格走高，旱情持续强悍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偏弱。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，继续关注疫情和国储政策刺激兑现情况。

供应端，美国产区干旱利多或，后续需继续关注美棉区天气变化；国内上游供应仍然充足，近日国储进度受数量及高限价影响进展缓慢，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长顺利有增产可能；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。本轮收储受制于收储量及最高限价，仅传达了托底的意图，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，不确定因素较多，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：国储交收情况、轧花厂还贷情况、美联储政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

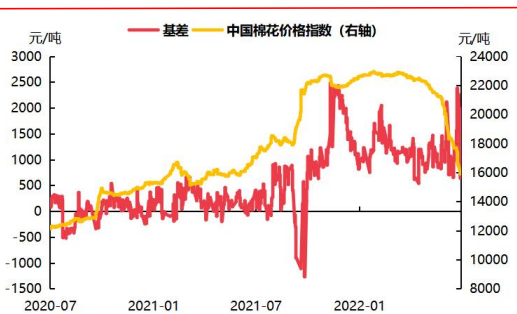
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



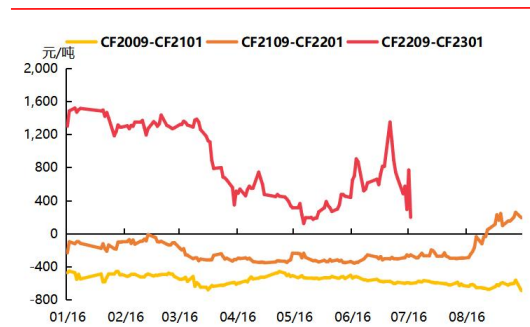
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



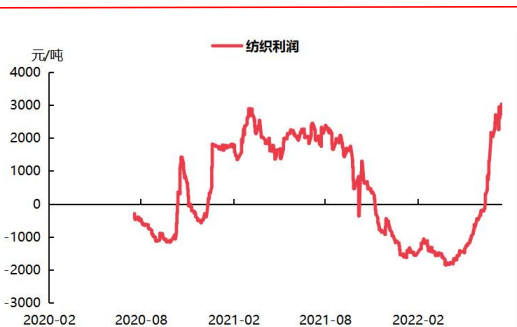
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



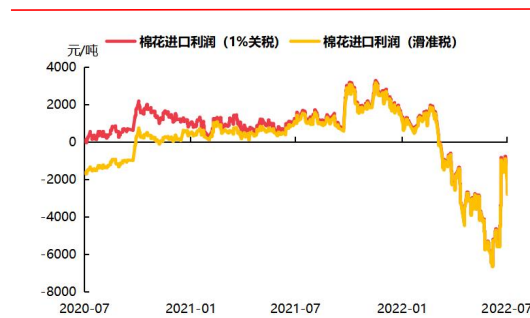
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



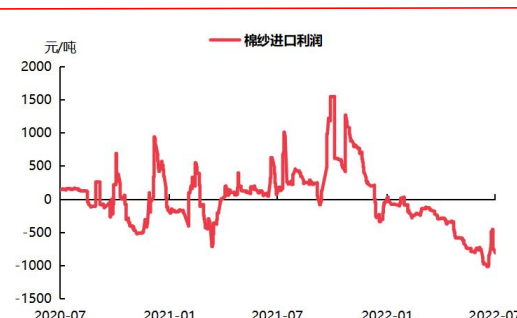
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

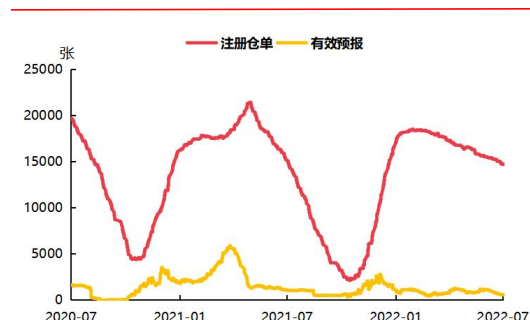
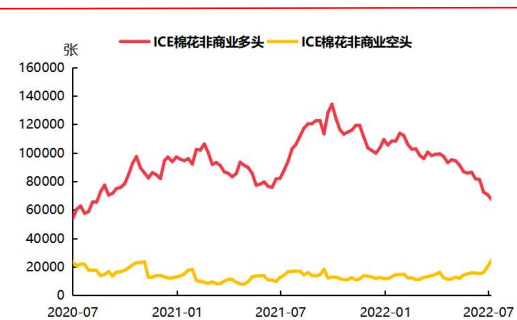


图 8：非商业持仓



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。