

棉花：郑棉延续反弹态势 基本面无明显驱动

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	7/22	元/吨	14835	15195	360	2.43%	-3695	-1830	54.51%
		成交量	7/22	手	575666	570069	-5597	-0.97%	345810	213647	89.86%
		持仓量	7/22	手	272834	254474	-18360	-6.73%	-81715	-166304	53.35%
		注册仓单	7/22	张	14437	14378	-59	-0.41%	-1065	-63	83.57%
		有效预报	7/22	张	637	669	32	5.02%	-419	-389	52.18%
	CF05价格		7/22	元/吨	14390	14430	40	0.28%	-3170	-2860	36.91%
	CF01价格		7/22	元/吨	14425	14465	40	0.28%	-3520	-2795	37.98%
	ICE2号棉主力价格		7/21	美分/磅	92.86	91.64	-1.22	-1.31%	-22.17	2.99	91.51%
	CY主力价格		7/22	元/吨	21355	21675	320	1.50%	-3400	-3600	31.66%
现货	CC Index 3128B		7/22	元/吨	15739	15807	68	0.43%	-4267	-1290	60.00%
	CY Index C32S		7/22	元/吨	25720	25720	0	0.00%	-2605	8623	78.02%
	FC Index M 1%关税		7/22	元/吨	18739	18542	-197	-1.05%	-7885	2749	88.93%
	FC Index M 滑准税		7/22	元/吨	18860	18666	-194	-1.03%	-7761	2723	88.59%
	FCY Index C32S		7/22	元/吨	26485	26485	0	0.00%	-2565	365	89.17%
	粘胶短纤（主流）		7/22	元/吨	15200	15180	-20	-0.13%	-220	2280	82.54%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		7/22	元/吨	7770	7710	-60	-0.77%	-975	510	51.69%
价差	基差	CF01基差	7/22	元/吨	1314	1342	28	2.13%	-747	1505	88.85%
		CF05基差	7/22	元/吨	1349	1377	28	2.08%	-1097	1570	92.77%
		CF09基差	7/22	元/吨	904	612	-292	-32.30%	-572	540	81.21%
	跨期	1-5价差	7/22	元/吨	35	35	0	0.00%	-350	65	62.03%
		5-9价差	7/22	元/吨	-445	-765	-320	71.91%	525	-1030	10.00%
		9-1价差	7/22	元/吨	410	730	320	78.05%	-175	965	77.67%
	替代品	3128B-粘短	7/22	元/吨	539	627	88	16.33%	-4047	-3570	11.92%
		3128B-涤短	7/22	元/吨	7969	8097	128	1.61%	-3292	-1800	62.19%
利润	纺纱利润		7/22	元/吨	2907.1	2832.3	-74.8	-2.57%	2088.7	839	99.70%
	棉花进口利润（1%关税）		7/22	元/吨	-3000	-2735	265	-8.83%	3618	-4039	3.96%
	棉花进口利润（滑准税）		7/22	元/吨	-3121	-2859	262	-8.39%	3540	-4013	4.03%
	棉纱进口利润		7/22	元/吨	-765	-765	0	0.00%	-40	-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		7/22	\$/¥	6.762	6.7522	-0.0098	-0.14%	0.0413	0.2871	32.30%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

7月22日，午间多头买盘推动期价上行，午后重心上移震荡，日线形成小阳线。日内成交量变化不大，持仓量近减远增。今日郑棉最终收涨2.74%于15195元/吨，涨幅为405元/吨。当前郑棉主要受外棉及宏观因素牵制，自身基本面变化不大。国内当前受弱需求压制，市场维持逢低采购原料，基本面无明显驱动；市场对于政策方面抱有乐观预期，持续关注消息面。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、欧洲央行将三大关键利率均上调 50 个基点，市场预期加息 25 个基点，为 11 年以来首次加息。

2、美国至 7 月 16 日当周初请失业金人数录得 25.1 万人，为 2021 年 11 月 13 日当周以来新高。

（二）行业消息：

1、中棉协：截止 6 月全国棉花周转库存总量约 321.61 万吨，环比减少 43.32 万吨，同比增加 101.71 万吨。

2、USDA：截至 7 月 14 日当周 2021/2022 年度美国陆地棉出口净销售 5.41 万包，较前一周显著增长，据 USDA 最新数据，截止 7 月 14 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售 54100 包，较前一周显著增长，较前 4 周平均水平增长 93%。

3、截止到 2022 年 7 月 21 日 24 点，2021 棉花年度全国共有 1072 家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，检验数量 24049232 包，检验重量 543.15 万吨。

4、近期巴西棉花消费协会 ABRAPA 近期公布的报告中大幅下调了 2021/22 年度巴西棉花产量至 261 万吨，同比增长 11%，而其上月评估的产量为 282 万吨，同比增长 20%。评估量月环比降 21 万吨。同时 ABRAPA 下调了 2021/22 年度棉花种植面积，从 164 下调至 158 万公顷，减少 6 万公顷。

5、6 月份，中国棉纺织景气指数为 46.57，较 5 月下降 2.07，行业继续处于欠景气状态。

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，欧美经济数据正初步验证预期；欧洲央行将三大关键利率均上调 50 个基点，市场预期加息 25 个基点，为 11 年以来首次加息。美国至 7 月 16 日当周初请失业金人数录得 25.1 万人，为 2021 年 11 月 13 日当周以来新高。宏观数据整体表现一般。美国美棉方面，追随大宗商品跌势，周四 ICE 棉花期货小幅下跌。供应方面，美棉主产地干旱严重，继续关注后续干旱天气状况。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。库存方面，商业库存维持高位，上游轧花厂贷款期限临近使得销售压力明显增加；需求端，当前处于消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽有好转但订单实在稀少，棉花消费仍然

疲软。终端消费方面，内销下滑明显，需等待六月观察数据。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。

观点：郑棉近期预计维持震荡，上方压力依旧存在；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：新疆棉禁令的影响、美联储货币政策、美棉主产区天气、终端消费情况、国内棉花储备政策。

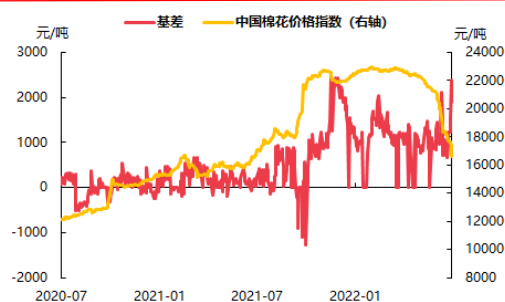
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



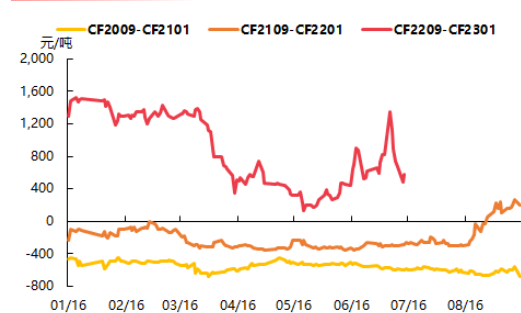
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



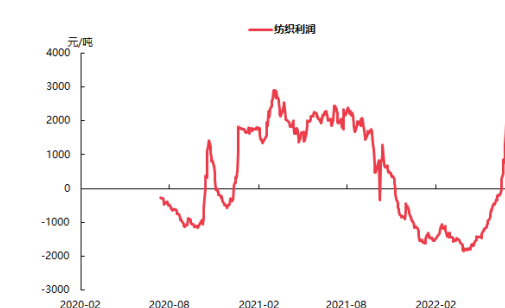
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



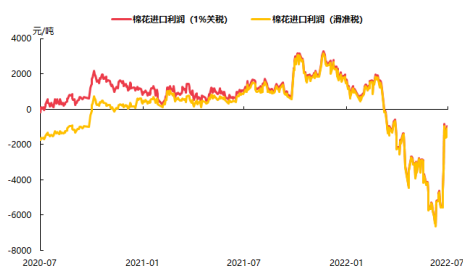
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



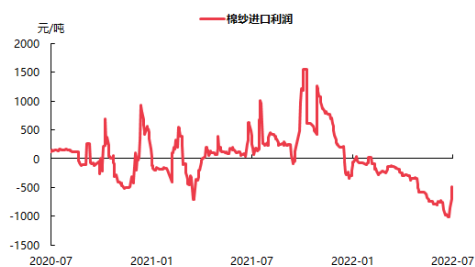
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



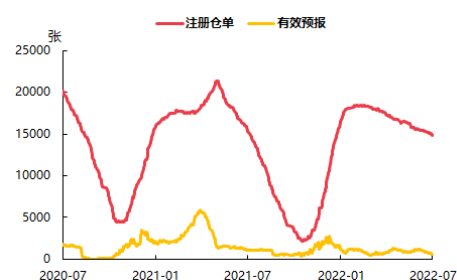
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



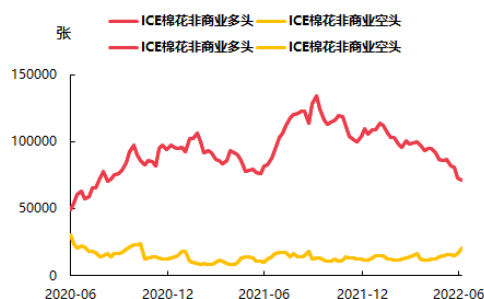
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。