

棉花：今日郑棉冲高回落 关注产业政策消息

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	7/25	元/吨	15195	15140	-55	-0.36%	-2090	-2040	53.09%
		成交量	7/25	手	570069	498294	-71775	-12.59%	-173660	128722	87.59%
		持仓量	7/25	手	254474	241291	-13183	-5.18%	-73511	-180355	51.66%
		注册仓单	7/25	张	14378	14341	-37	-0.26%	-1053	62	83.54%
		有效预报	7/25	张	669	663	-6	-0.90%	-371	-382	51.62%
	CF05价格	7/25	元/吨	14430	14130	-300	-2.08%	-2290	-3340	31.74%	
	CF01价格	7/25	元/吨	14465	14150	-315	-2.18%	-2560	-3295	32.87%	
	ICE2号棉主力价格	7/22	美分/磅	91.64	91.15	-0.49	-0.53%	-16.7	1.35	91.21%	
	CY主力价格	7/25	元/吨	21675	21615	-60	-0.28%	-2235	-4195	31.37%	
现货	CC Index 3128B	7/25	元/吨	15807	15842	35	0.22%	-3505	-1450	60.24%	
	CY Index C32S	7/25	元/吨	25720	25420	-300	-1.17%	-2670	8128	77.07%	
	FC Index M 1%关税	7/25	元/吨	18542	18427	-115	-0.62%	-6112	2448	88.79%	
	FC Index M 滑准税	7/25	元/吨	18666	18552	-114	-0.61%	-5987	2424	88.52%	
	FCY Index C32S	7/25	元/吨	26485	26385	-100	-0.38%	-2457	167	89.08%	
	粘胶短纤 (主流)	7/25	元/吨	15160	15120	-40	-0.26%	-270	2100	81.18%	
	涤纶短纤 (1.4D直纺)	7/25	元/吨	7710	7760	50	0.65%	-740	520	52.31%	
价差	基差	CF01基差	7/25	元/吨	1342	1692	350	26.08%	-945	1845	91.61%
		CF05基差	7/25	元/吨	1377	1712	335	24.33%	-1215	1890	96.15%
		CF09基差	7/25	元/吨	612	702	90	14.71%	-1415	590	83.56%
	跨期	1-5价差	7/25	元/吨	35	20	-15	-42.86%	-270	45	61.12%
		5-9价差	7/25	元/吨	-765	-1010	-245	32.03%	-200	-1300	5.86%
		9-1价差	7/25	元/吨	730	990	260	35.62%	470	1255	83.64%
	替代品	3128B-粘短	7/25	元/吨	647	722	75	11.59%	-3235	-3550	13.11%
		3128B-涤短	7/25	元/吨	8097	8082	-15	-0.19%	-2765	-1970	62.00%
利润	纺纱利润	7/25	元/吨	2832.3	2493.8	-338.5	-11.95%	1185.5	665	99.00%	
	棉花进口利润 (1%关税)	7/25	元/吨	-2735	-2585	150	-5.48%	2607	-3898	4.10%	
	棉花进口利润 (滑准税)	7/25	元/吨	-2859	-2710	149	-5.21%	2546	-3874	4.27%	
	棉纱进口利润	7/25	元/吨	-765	-965	-200	26.14%	-213	-1097	0.36%	
其他	ICE2号棉非商业多头	7/19	张	-	66520	-	-	-14890	-27715	75.45%	
	ICE2号棉非商业空头	7/19	张	-	28769	-	-	13404	11847	69.91%	
	汇率	7/25	\$/¥	6.7522	6.7543	0.0021	0.03%	0.0543	0.2893	32.35%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

7月25日，隔夜郑棉近月合约冲高，远月低开横盘，今日早秀盘全线回落，随后区间震荡，近月日线形成阳线星，远月形成小阴线。日内成交量萎缩，持仓量近减远增。今日郑棉最终收涨1.37%于15140元/吨，涨幅为205元/吨。多重因素交织，郑棉盘面经过大幅波动后，市场情绪逐渐逐项谨慎。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，持续关注产业政策消息面。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、二季度，中国 GDP 同比增长 0.4%，仍逆势取得正增长。不过，面对全年 5.5% 的增速目标，这也意味着下半年稳经济的压力攀升。

2、欧元区 7 月制造业 PMI、综合 PMI 初值均超预期跌破荣枯线，欧元区 7 月制造业 PMI 初值为 49.6，创 2020 年 6 月以来新低，预期 51，前值 52.1。欧元区 7 月服务业 PMI 初值为 50.6，预期 52，前值 53。欧元区 7 月综合 PMI 初值为 49.4，预期 51，前值 52。

3、28 日，美联储将召开议息会议，公布利率决议。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%。

（二）行业消息：

1、监测系统调查：预计 2022 年新棉总产量 606.1 万吨，同比增长 4.5%，其中新疆平均单产 149.7 公斤/亩，同比增加 1.2%，产量预计为 552.5 万吨，同比增加 5.0%。

2、海关总署数据，6 月棉纱出口量 2.16 万吨，环比降 1.29%，同比减 21.7%；1-6 月累计 13.3 万吨，同比减 6.32%。6 月棉布出口量 5.76 亿米，环比降 4.76%，同比减 6.01%。

3、截至 19 日全美干旱区域面积 51.9%，较前周增 1.3%，其中极度及异常干旱占 18.0%，环比增 0.8%。德州干旱面积增至 94.8%，增 1.0%，极度及异常干旱至 56.7%。

4、截止到 2022 年 7 月 24 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。

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。欧洲数据继续恶化，PMI 等数据差于预期，令滞胀进一步加重。利率决议公布后，欧元兑美元短线飙升，欧洲多国国债收益率大涨。目前世界主要经济体国家均处于快速加息的进程，令全球资金面有所收紧，加大了全球经济衰退的风险，对商品市场而言将会形成利空影响。美国美棉方面，ICE 棉花期货上周五小幅收低，但周线上扬。主要是受古物市场整体回落影响盘面小幅收跌，但因美元走软及主要种植区炎热干燥的天气引发的供应担忧，使得市场不愿过于看空。供应方面，

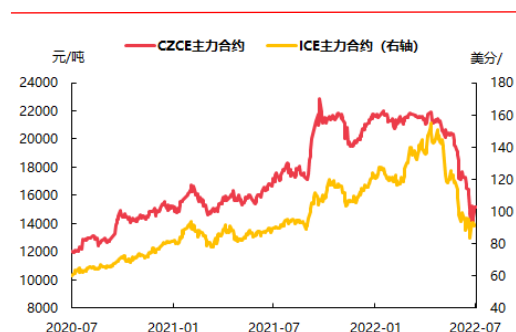
美棉主产地干旱严重，继续关注后续干旱天气状况。国内上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产可能。库存方面，商业库存维持高位，上游轧花厂贷款期限临近使得销售压力明显增加；需求端，当前消费淡季，且纺织企业成品库存过高，纺织利润虽然好转但订单实在稀少，棉花消费疲软。替代品方面，棉花与替代品涤短、粘短价差持续收缩，但涤短价差仍处在偏高位置，存在替代效应。终端消费方面，内销下滑明显，出口则部分被东南亚国家承接，且欧美进口有一定见顶迹象，加上疆棉禁令影响，终端消费难言乐观。收储则受制于 30-50 吨的量以及 18600 元/吨的最高限价，实际提振作用有限，不过需要注意国储库存低位事实，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。

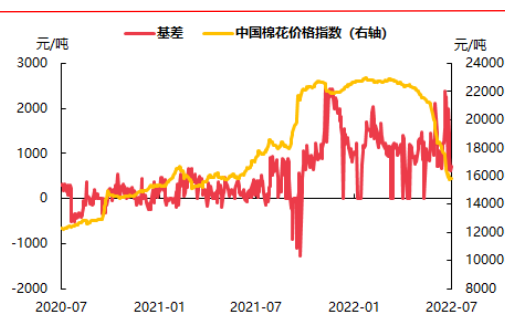
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



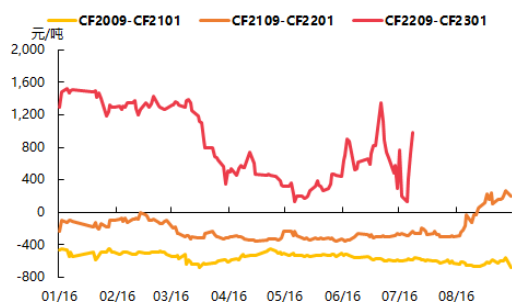
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



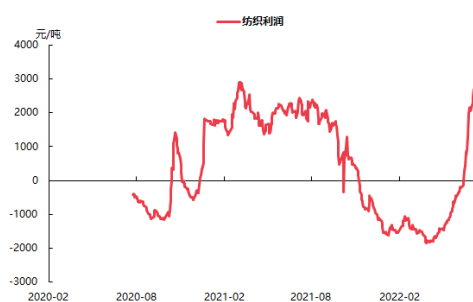
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



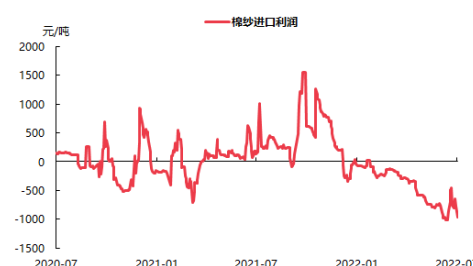
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



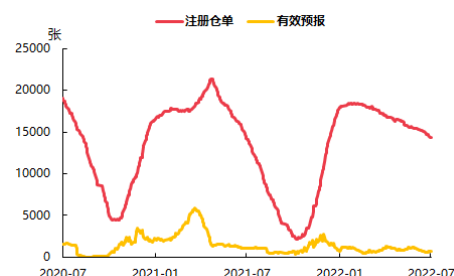
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



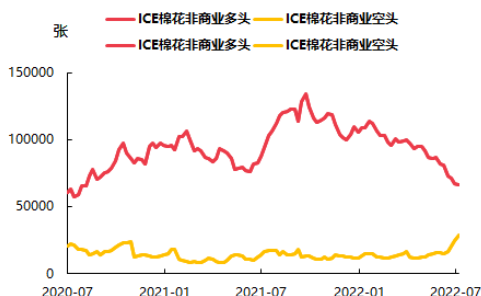
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。