

# 棉花：需求疲弱预期难改，郑棉今日重回万五下方

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<br>(主力)    | 收盘价      | 7/26 | 元/吨  | 15140  | 14985  | -155    | -1.02%  | -2245   | -2020   | 50.00% |
|    |                 | 成交量      | 7/26 | 手    | 498294 | 351415 | -146879 | -29.48% | -320539 | 31521   | 79.63% |
|    |                 | 持仓量      | 7/26 | 手    | 241291 | 233566 | -7725   | -3.20%  | -81236  | -173558 | 50.57% |
|    |                 | 注册仓单     | 7/26 | 张    | 14341  | 14313  | -28     | -0.20%  | -1081   | 210     | 83.44% |
|    |                 | 有效预报     | 7/26 | 张    | 663    | 663    | 0       | 0.00%   | -371    | -408    | 51.60% |
|    | CF05价格          |          | 7/26 | 元/吨  | 14130  | 14180  | 50      | 0.35%   | -2240   | -3125   | 32.91% |
|    | CF01价格          |          | 7/26 | 元/吨  | 14150  | 14210  | 60      | 0.42%   | -2500   | -3060   | 33.75% |
|    | ICE2号棉主力价格      |          | 7/25 | 美分/磅 | 91.15  | 90.96  | -0.19   | -0.21%  | -6.92   | 1.19    | 91.06% |
|    | CY主力价格          |          | 7/26 | 元/吨  | 21615  | 21510  | -105    | -0.49%  | -2340   | -4300   | 30.55% |
| 现货 | CC Index 3128B  |          | 7/26 | 元/吨  | 15842  | 15865  | 23      | 0.15%   | -3482   | -1523   | 61.05% |
|    | CY Index C32S   |          | 7/26 | 元/吨  | 25420  | 25170  | -250    | -0.98%  | -2920   | 7782    | 75.65% |
|    | FC Index M 1%关税 |          | 7/26 | 元/吨  | 18427  | 18460  | 33      | 0.18%   | -6079   | 2454    | 88.79% |
|    | FC Index M 滑准税  |          | 7/26 | 元/吨  | 18552  | 18585  | 33      | 0.18%   | -5954   | 2431    | 88.53% |
|    | FCY Index C32S  |          | 7/26 | 元/吨  | 26385  | 26320  | -65     | -0.25%  | -2522   | 102     | 89.04% |
|    | 粘胶短纤（主流）        |          | 7/26 | 元/吨  | 15120  | 15050  | -70     | -0.46%  | -340    | 2000    | 80.58% |
|    | 涤纶短纤（1.4D直纺）    |          | 7/26 | 元/吨  | 7760   | 7700   | -60     | -0.77%  | -800    | 465     | 51.36% |
| 价差 | 基差              | CF01基差   | 7/26 | 元/吨  | 1692   | 1655   | -37     | -2.19%  | -982    | 1537    | 91.31% |
|    |                 | CF05基差   | 7/26 | 元/吨  | 1712   | 1685   | -27     | -1.58%  | -1242   | 1602    | 96.06% |
|    |                 | CF09基差   | 7/26 | 元/吨  | 702    | 880    | 178     | 25.36%  | -1237   | 497     | 86.29% |
|    | 跨期              | 1-5价差    | 7/26 | 元/吨  | 20     | 30     | 10      | 50.00%  | -260    | 65      | 61.72% |
|    |                 | 5-9价差    | 7/26 | 元/吨  | -1010  | -805   | 205     | -20.30% | 5       | -1105   | 8.60%  |
|    |                 | 9-1价差    | 7/26 | 元/吨  | 990    | 775    | -215    | -21.72% | 255     | 1040    | 78.44% |
|    | 替代品             | 3128B-粘短 | 7/26 | 元/吨  | 722    | 815    | 93      | 12.88%  | -3142   | -3523   | 14.26% |
|    |                 | 3128B-涤短 | 7/26 | 元/吨  | 8082   | 8165   | 83      | 1.03%   | -2682   | -1988   | 62.78% |
| 利润 | 纺纱利润            |          | 7/26 | 元/吨  | 2493.8 | 2218.5 | -275.3  | -11.04% | 910.2   | 465.3   | 97.31% |
|    | 棉花进口利润（1%关税）    |          | 7/26 | 元/吨  | -2585  | -2595  | -10     | 0.39%   | 2597    | -3977   | 4.10%  |
|    | 棉花进口利润（滑准税）     |          | 7/26 | 元/吨  | -2710  | -2720  | -10     | 0.37%   | 2536    | -3954   | 4.27%  |
|    | 棉纱进口利润          |          | 7/26 | 元/吨  | -965   | -1150  | -185    | 19.17%  | -398    | -1312   | 0.04%  |
| 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              |          | 7/26 | \$/¥ | 6.7543 | 6.7483 | -0.006  | -0.09%  | 0.0483  | 0.272   | 32.17% |

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

今日郑棉夜盘震荡走弱，早间反弹上行，午后重回偏弱震荡，最终收跌 1.41% 于 14985 元/吨，跌幅为 215 元/吨。美棉方面，美元指数持续回落，干旱天气继续严峻，新棉签约数据不差，美棉近期有所支撑偏向震荡，昨日小幅收涨 0.08%，国内方面，需求疲弱仍是重要压力，目前市场政策难有实际提振，郑棉今日震荡收跌，重回万五下方。

## 二、宏观、行业要闻

### (一) 宏观：

1、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 98 例，新增本土无症状感染者 770 例。

2、美国农业部：预计食品通胀在 2023 年缓解之前仍会恶化。

3、乌克兰基础设施部部长 7 月 25 日表示，乌方计划本周从乌黑海港口启动粮食外运，每月农产品出口量将达到 300 万吨。

## （二）行业：

1、7 月 25 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 2680 吨，成交率 45%。平均成交价为 15849 元/吨，较前一日上涨 73 元/吨。

2、USDA：截至 7 月 24 日当周，美棉优良率为 34%，去年同期为 61%，此前一周为 38%。

3、中棉行协：棉纱销售进度缓慢，混纺纱产品库存高位；纯棉纱走货依旧较为清淡，织厂开机率略有下滑；坯布产品订单依然不足，仍以去库存为主。

4、7 月 26 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 2600 吨，成交率 43%。今日平均成交价为 15872 元/吨，较前一日上涨 23 元/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，但近日美联储更激进加息预期有所降温，且欧洲持续加息预期较强，美元指数近日持续回落；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，加之新棉签约数据不差，短期价格或有支撑，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，有增产预期，关注近期高温天气对产量扰动；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。收储目前量价难对价格形成实际提振，不过市场有收储政策调整的利好传闻，同时需要注意需要注意国储库存低位事实，后期收储政策空间较足。

**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：**收储政策调整落地、轧花厂还贷政策、美棉产区天气、终端消费。

## 四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



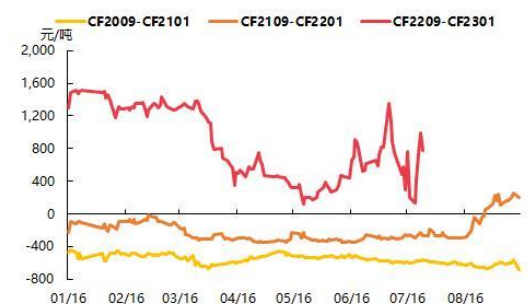
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



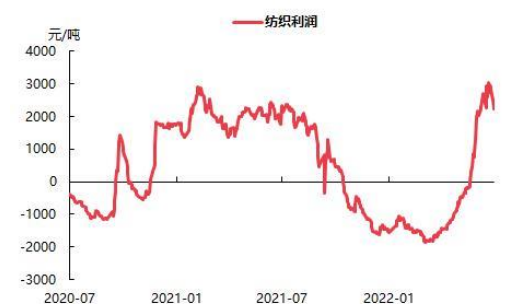
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



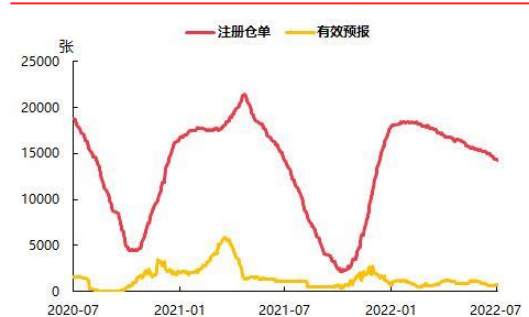
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。