

棉花：郑棉延续震荡调整 宏观不确定性仍强

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	7/27	元/吨	14985	14845	-140	-0.93%	-2300	-2630	46.93%
		成交量	7/27	手	351415	368769	17354	4.94%	23553	-297465	81.01%
		持仓量	7/27	手	233566	226211	-7355	-3.15%	-76590	-185278	49.54%
		注册仓单	7/27	张	14313	14270	-43	-0.30%	-1144	310	83.36%
		有效预报	7/27	张	663	663	0	0.00%	-301	-400	51.59%
	CF05价格	7/27	元/吨	14180	14220	40	0.28%	-2125	-3480	33.60%	
	CF01价格	7/27	元/吨	14210	14270	60	0.42%	-2335	-3400	34.74%	
	ICE2号棉主力价格	7/26	美分/磅	90.96	94.6	3.64	4.00%	-3.28	4.96	93.20%	
	CY主力价格	7/27	元/吨	21510	21545	35	0.16%	-2075	-5640	30.87%	
现货	CC Index 3128B	7/27	元/吨	15865	15837	-28	-0.18%	-2766	-1666	60.19%	
	CY Index C32S	7/27	元/吨	25170	25170	0	0.00%	-2760	7667	75.62%	
	FC Index M 1%关税	7/27	元/吨	18460	19017	557	3.02%	-4701	3019	89.51%	
	FC Index M 滑准税	7/27	元/吨	18585	19136	551	2.96%	-4582	2989	89.29%	
	FCY Index C32S	7/27	元/吨	26320	26294	-26	-0.10%	-2515	-109	89.00%	
	粘胶短纤（主流）	7/27	元/吨	15050	15000	-50	-0.33%	-390	1900	79.93%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	7/27	元/吨	7700	7700	0	0.00%	-760	440	51.36%	
价差	基差	CF01基差	7/27	元/吨	1655	1567	-88	-5.32%	-431	1734	90.56%
		CF05基差	7/27	元/吨	1685	1617	-68	-4.04%	-641	1814	95.44%
		CF09基差	7/27	元/吨	880	992	112	12.73%	-466	964	87.82%
	跨期	1-5价差	7/27	元/吨	30	50	20	66.67%	-210	80	62.85%
		5-9价差	7/27	元/吨	-805	-625	180	-22.36%	175	-850	16.49%
		9-1价差	7/27	元/吨	775	575	-200	-25.81%	35	770	73.51%
	替代品	3128B-粘短	7/27	元/吨	815	837	22	2.70%	-2376	-3566	14.61%
		3128B-涤短	7/27	元/吨	8165	8137	-28	-0.34%	-2006	-2106	62.56%
利润	纺纱利润	7/27	元/吨	2218.5	2249.3	30.8	1.39%	282.6	-77.4	97.61%	
	棉花进口利润（1%关税）	7/27	元/吨	-2595	-3180	-585	22.54%	1935	-4685	3.41%	
	棉花进口利润（滑准税）	7/27	元/吨	-2720	-3299	-579	21.29%	1888	-4655	3.58%	
	棉纱进口利润	7/27	元/吨	-1150	-1124	26	-2.26%	-245	-1801	0.09%	
其他	ICE2号棉非商业多头	7/19	张	-	66520	-	-	-14890	-36451	75.45%	
	ICE2号棉非商业空头	7/19	张	-	28769	-	-	13404	11655	69.91%	
	汇率	7/27	\$/¥	6.7483	6.7731	0.0248	0.37%	0.0881	0.2997	32.88%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

7月27日，周二ICE棉花期货收涨，隔夜郑棉高开盘整，今日早盘受外棉上涨带动上冲，随后下滑横盘，近月日线形成小阴线，远月形成星线。日内成交量放大，持仓量近减远增。今日郑棉最终收跌1.10%于14845元/吨，跌幅为165元/吨。国内外棉花市场氛一度好转，但宏观经济增长及棉花需求前景依旧存在较大的不确定性，市场整体情绪反复。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，持续关注产业政策及宏观政策消息面。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、IMF 将全球 2022 年 GDP 增速预估降至 3.2%，4 月份的预估为 3.6%。IMF 还将美国 2022 年 GDP 增速预测从 4 月份的 3.7% 下调至 2.3%。

2、澳大利亚二季度 CPI 同比上涨 6.1%，创 2001 年以来新高，澳大利亚二季度 CPI 同比上涨 6.1%，创 2001 年以来新高，预期上涨 6.3%，前值上涨 5.1%。澳大利亚二季度 CPI 季环比上涨 1.8%，预期为 1.9%，前值为 2.1%。

3、据国家统计局，1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 42702.2 亿元，同比增长 1.0%。

（二）行业消息：

1、美国农业部本月早些时候公布的供需报告显示，由于得克萨斯州的干旱加剧，棉花弃收率增加，收获面积将减少近 60 万英亩，占 32%，这是有记录以来第三高的废弃面积。

2、据棉花信息网，郑棉略企稳，纺厂恐慌情绪部分缓解，反映下游订单依然很差，不敢补库，对未来不是很看好。由于近期部分贸易商着急抛货，同时部分纱厂已使用较便宜棉花，棉纱报价混乱。

3、截止到 2022 年 7 月 26 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。全球经济数据表现不佳，令滞胀进一步加重。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，受天气原因，美棉优良率继续下降，美棉产量令人担忧。隔夜 ICE 棉花期货一度飙升 3.8% 至两周高位，ICE 交投最活跃的 12 月棉花合约上涨 3.76%，结算报价 94.48 美分。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、美联储利率协议、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



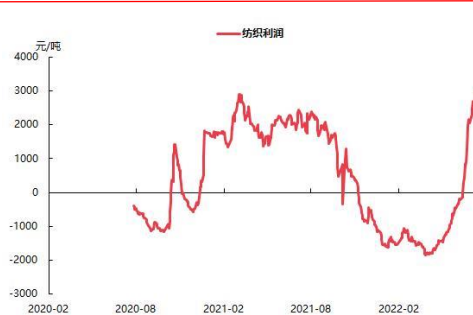
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



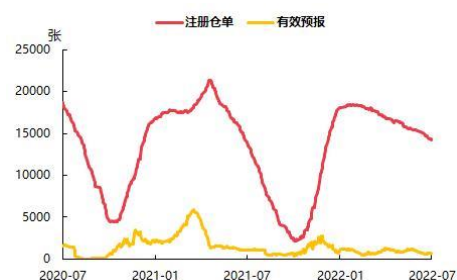
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。