

棉花：美联储加息符合预期 郑棉依旧延续震荡

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	7/28	元/吨	14845	14815	-30	-0.20%	-2800	-2775	46.02%
		成交量	7/28	手	368769	337664	-31105	-8.43%	-418265	-24967	78.55%
		持仓量	7/28	手	226211	220558	-5653	-2.50%	-70305	-189620	48.64%
		注册仓单	7/28	张	14270	14241	-29	-0.20%	-1118	433	83.34%
		有效预报	7/28	张	663	663	0	0.00%	-290	-400	51.57%
	CF05价格		7/28	元/吨	14220	14350	130	0.91%	-2435	-3475	35.84%
	CF01价格		7/28	元/吨	14270	14385	115	0.81%	-2615	-3410	36.63%
	ICE2号棉主力价格		7/1	美分/磅	98.96	97.29	-1.67	-1.69%	-21.13	11.34	93.67%
	CY主力价格		7/28	元/吨	21545	21915	370	1.72%	-2245	-5285	34.36%
现货	CC Index 3128B		7/28	元/吨	15837	15752	-85	-0.54%	-2573	-2000	59.10%
	CY Index C32S		7/28	元/吨	25170	25170	0	0.00%	-2655	7418	75.59%
	FC Index M 1%关税		7/28	元/吨	19017	19116	99	0.52%	-3947	3118	89.70%
	FC Index M 滑准税		7/28	元/吨	19136	19234	98	0.51%	-3829	3087	89.41%
	FCY Index C32S		7/28	元/吨	26294	26294	0	0.00%	-2470	-206	88.96%
	粘胶短纤 (主流)		7/28	元/吨	15000	14900	-100	-0.67%	-490	1780	77.97%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		7/28	元/吨	7740	7740	0	0.00%	-850	535	52.24%
价差	基差	CF01基差	7/28	元/吨	1567	1367	-200	-12.76%	42	1410	88.88%
		CF05基差	7/28	元/吨	1617	1402	-215	-13.30%	-138	1475	93.05%
		CF09基差	7/28	元/吨	992	937	-55	-5.54%	227	775	87.02%
	跨期	1-5价差	7/28	元/吨	50	35	-15	-30.00%	-180	65	62.01%
		5-9价差	7/28	元/吨	-625	-465	160	-25.60%	365	-700	28.22%
		9-1价差	7/28	元/吨	575	430	-145	-25.22%	-185	635	69.18%
	替代品	3128B-粘短	7/28	元/吨	837	852	15	1.79%	-2083	-3780	14.87%
		3128B-涤短	7/28	元/吨	8097	8012	-85	-1.05%	-1723	-2535	61.63%
利润	纺纱利润		7/28	元/吨	2249.3	2342.8	93.5	4.16%	175.3	170	98.44%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/28	元/吨	-3180	-3364	-184	5.79%	1374	-4869	3.36%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/28	元/吨	-3299	-3482	-183	5.55%	1335	-4838	3.34%
	棉纱进口利润		7/28	元/吨	-1124	-1124	0	0.00%	-185	-1824	0.09%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/19	张	-	66520	-	-	-6102	-36451	75.45%
	ICE2号棉非商业空头		7/19	张	-	28769	-	-	12537	11655	69.91%
	汇率		7/28	\$/¥	6.7731	6.7411	-0.032	-0.47%	0.0481	0.2482	32.01%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 夜盘低开震荡走高，今日高位震荡回落，最终收跌 0.54% 于 14815 元/吨，下跌 80 元/吨。昨日美联储加息 75 个基点符合市场预期，欧洲持续加息预期较强，美元指数近日持续回落，对大宗商品形成短期利好，但不改大宗商品整体弱势行情。由于天气因素，美棉的优良率继续下降，美棉产量令人担忧。国内来看，当前收储正在进行，但成交率不高，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、美联储今日的行动使得 6-7 月累计加息达到 150 个基点，幅度为 1980 年代初保罗·沃尔克执掌美联储以来最大。此外，美联储将按计划在 9 月份加速缩表，抵押贷款支持证券（MBS）的每月缩减上限将升至 350 亿美元，而国债的每月缩减上限将升至 600 亿美元。

2、当地时间 7 月 27 日，美国白宫发布了一项拜登关于 2022 年通胀削减法案的声明。声明指出，拜登支持此前舒默和曼钦就对抗通胀和降低美国家庭开支达成的协议。该协议包含降低处方药价格、降低 1300 万美国人的医疗保险；通过为能源项目提供税收减免和投资来改善能源安全并解决气候危机；加强减少赤字，对抗通货膨胀等。

3、EIA 数据显示，上周美国原油库存减少 452.3 万桶，降幅大超预期。与此同时，美国上周原油出口增加 78.9 万桶/日至 454.8 万桶/日，原油出口量创纪录新高。

4、美议员提议就中国购买俄罗斯油气实施对华制裁，中方回应：赵立坚表示，中方一贯反对缺乏国际法依据的单边非法制裁和长臂管辖。中国和俄罗斯在相互尊重平等互利的基础上开展正常的经贸合作，不针对第三方，也不会受外界干扰。

5、习近平在省部级主要领导干部专题研讨班上发表重要讲话：即将召开的党的二十大，是在进入全面建设社会主义现代化国家新征程的关键时刻召开的一次十分重要的大会，将科学谋划未来 5 年乃至更长时期党和国家事业发展的目标任务和大政方针。

（二）行业：

1、美棉主产区天气情况：①7 月 28 日至 8 月 5 日期间，美国棉花主产区中，西部和中西部地区降雨预期减弱，南部地区则降雨预期增强。其中，棉花最大主产区得克萨斯州西北产区维持此前降雨预期。美棉处于花蕾期，需警惕高温干旱会严重影响棉花生育，最大产区得克萨斯州西北产区虽预计有降雨但降雨量较小。②8 月 5 日至 8 月 13 日期间，美国棉花主产区中，西部和中西部地区降雨预期减弱，而南部地区降雨预期大幅增加。值得注意的是，棉花最大主产区得克萨斯州北部降雨预期有所增加

2、7 月 28 日，中国储备棉管理有限公司挂牌采购棉花 6000 吨（公定重量），实际成交 2200 吨，成交率 37%。成交均价 15868 元/吨，成交最高价 15868 元/吨，成交最低价 15868 元/吨。

3、7 月 27 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 2000 吨，成交率 33%。今日平均成交价为 15891 元/吨，较前一日上涨 19 元/吨。其中内地库成交 2000 吨，成交承储库 3 家。7 月 13 日至今累计成交 36080 吨，累计成交率 56%。

4、国家统计局数据显示，2022 年 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%。其中，1-6 月份纺织业营业收入 12489.9 亿元，同比增长 4.7%；营

业成本 11164.7 亿元，同比增长 5.2%；利润总额 426.3 亿元，同比下降 5.3%。

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，但昨日美联储加息 75 个基点符合市场预期，后期关注市场情绪的变化，欧洲持续加息预期较强，美元指数近日持续回落，对大宗商品形成短期利好，但不改大宗商品整体弱势行情。由于天气因素，美棉的优良率继续下降，美棉产量令人担忧，但是同时市场仍然关注全球经济下行对棉花需求的影响，年内美联储持续加息的预期支撑美元指数维持强势，对整体商品市场构成压制。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。

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：短期预计郑棉维持震荡，上方压力犹存，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。

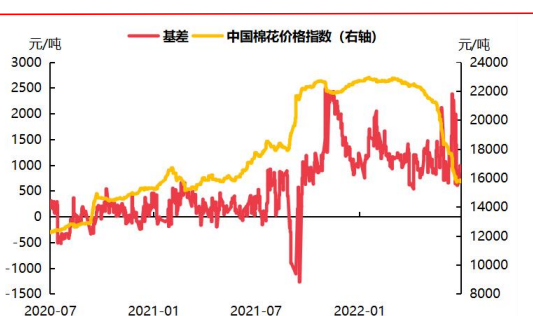
关注：国储交收情况、轧花厂还贷情况、美联储政策、美棉主产区天气、终端消费情况。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

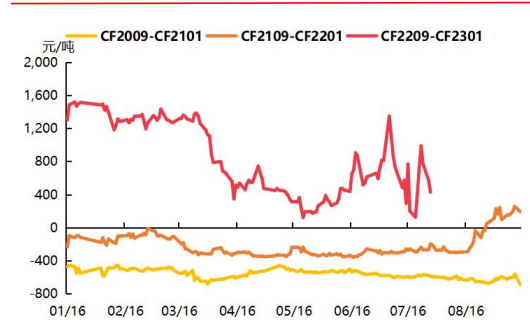


图 2：棉花现货价格及基差



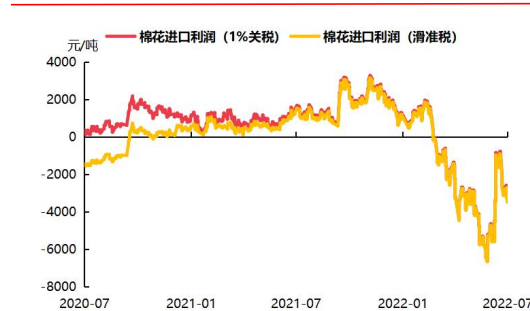
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



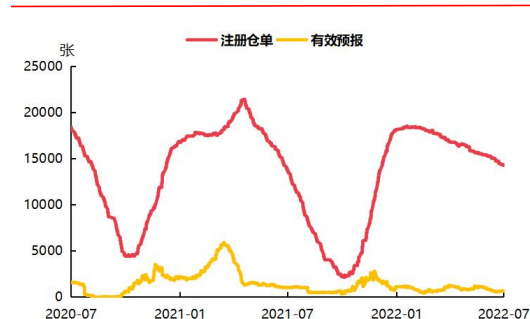
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



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

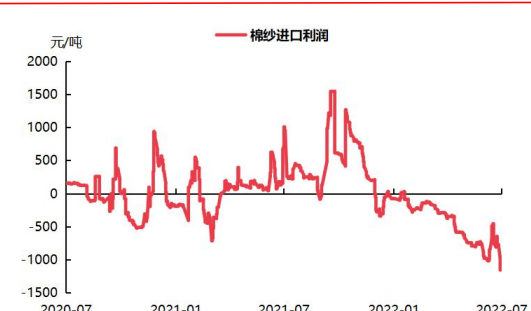
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



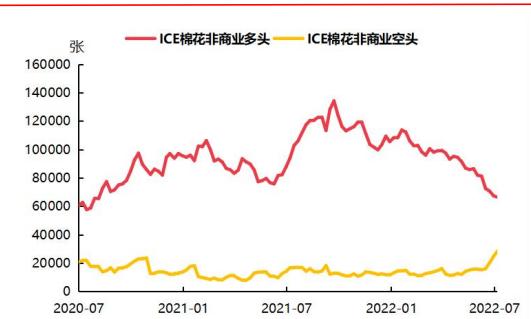
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



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。