

棉花：基本面压力仍明显，郑棉今日上试回落

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	7/29	元/吨	14815	14920	105	0.71%	-2655	-2680	48.63%
		成交量	7/29	手	337664	441301	103637	30.69%	-12426	114451	85.16%
		持仓量	7/29	手	220558	216129	-4429	-2.01%	-62800	-189679	48.00%
		注册仓单	7/29	张	14241	14191	-50	-0.35%	-1144	513	83.26%
		有效预报	7/29	张	663	692	29	4.37%	-201	-365	53.34%
	CF05价格		7/29	元/吨	14350	14540	190	1.32%	-2140	-3320	38.23%
	CF01价格		7/29	元/吨	14385	14570	185	1.29%	-2345	-3265	40.26%
	ICE2号棉主力价格		7/28	美分/磅	95.19	96.33	1.14	1.20%	2.72	5.83	93.49%
	CY主力价格		7/29	元/吨	21915	22025	110	0.50%	-2100	-5165	35.56%
现货	CC Index 3128B		7/29	元/吨	15752	15818	66	0.42%	-2523	-1935	60.02%
	CY Index C325		7/29	元/吨	25170	25170	0	0.00%	-2620	7417	75.55%
	FC Index M 1%关税		7/29	元/吨	19116	19296	180	0.94%	-3669	3214	90.04%
	FC Index M 滑准税		7/29	元/吨	19234	19412	178	0.93%	-3553	3182	89.73%
	FCY Index C325		7/29	元/吨	26294	26294	0	0.00%	-2470	104	88.92%
	粘胶短纤（主流）		7/29	元/吨	14900	14850	-50	-0.34%	-540	1700	77.17%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		7/29	元/吨	7740	7775	35	0.45%	-760	595	52.85%
价差	基差	CF01基差	7/29	元/吨	1367	1248	-119	-8.71%	-178	1330	88.08%
		CF05基差	7/29	元/吨	1402	1278	-124	-8.84%	-383	1385	91.81%
		CF09基差	7/29	元/吨	937	898	-39	-4.16%	132	745	86.44%
	跨期	1-5价差	7/29	元/吨	35	30	-5	-14.29%	-205	55	61.67%
		5-9价差	7/29	元/吨	-465	-380	85	-18.28%	515	-640	38.60%
		9-1价差	7/29	元/吨	430	350	-80	-18.60%	-310	585	66.80%
	替代品	3128B-粘短	7/29	元/吨	852	968	116	13.62%	-1983	-3635	17.02%
		3128B-涤短	7/29	元/吨	8012	8043	31	0.39%	-1763	-2530	61.55%
利润	纺纱利润		7/29	元/吨	2342.8	2270.2	-72.6	-3.10%	155.3	98.5	97.75%
	棉花进口利润（1%关税）		7/29	元/吨	-3364	-3478	-114	3.39%	1146	-5149	3.19%
	棉花进口利润（滑准税）		7/29	元/吨	-3482	-3594	-112	3.22%	1110	-5117	3.29%
	棉纱进口利润		7/29	元/吨	-1124	-1124	0	0.00%	-150	-2134	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		7/29	\$/ ¥	6.7411	6.7437	0.0026	0.04%	0.0402	0.2495	32.05%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅下行后大幅走强，日内弱势震荡下行，基本回吐所有涨幅，最终收涨0.40%于14920元/吨，涨幅为60元/吨。加息落地后宏观情绪缓和，美棉对基本面的交易比重明显提升，前期一直存在的干旱天气利多逐步在盘面兑现，美棉近一周连续小幅上行，国内方面，美棉上行及商品市场普涨带动郑棉上行，但基本面明显压制导致日内回吐涨幅，郑棉今日上试回落，收在万五下方。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、据新华社，国家主席习近平 7 月 28 日晚应约同美国总统拜登通电话。两国元首就中美关系以及双方关心的问题进行了坦率沟通和交流。

2、美国 GDP 连续两个月下滑，第二季度 GDP 年化季环比初值为-0.9%，连续第二个季度录得负值，预期为 0.5%，前值为-1.6%

3、欧元区 7 月经济景气指数为 99，创 17 个月来最低，消费者信心触及历史低点，德国 7 月通胀意外加速反弹至 8.5%。

（二）行业：

1、7 月 28 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 2200 吨，成交率 37%。平均成交价为 15868 元/吨，较前一日下跌 23 元/吨。29 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 1400 吨，成交率 23%。今日平均成交价为 15793 元/吨，较前一日下跌 75 元/吨。

2、USDA：截止 7 月 21 日当周，2021/2022 年度陆地棉净销售减少 4000 包，为市场年度低点，较前一周和前 4 周平均水平显著下降；2022/2023 年度净销售为 55700 包。周度出口装船量 252900 包，较前一周下降 24%，较前 4 周平均水平下降 27%。

3、CFTC：截至 7 月 22 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 93568（+1593）张，其中 12 月未点价主力卖出合约 59282（+78）张，未点价买入合约 22444（-886）张。

4、USDA：截止 7 月 26 日当周，受干旱影响美棉产区占 70%，上周 66%，去年同期 4%。

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，欧洲能源危机持续加剧，经济前景堪忧，美联储 7 月如期加息 75 基点，市场情绪暂时好转，短期宏观压力反映较为充分，且美联储弱化前瞻性指引后短期宏观利空信息较少，重点关注通胀数据；国内政治局会议无超预期刺激政策，消费预期难有提升，近日国内疫情多点散发，需要继续关注扰动情况。美棉方面，宏观压制放松后，美棉对基本面的交易比重明显提升，前期一直存在的干旱天气利多逐步在盘面兑现，美棉近一周连续小幅上行，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。

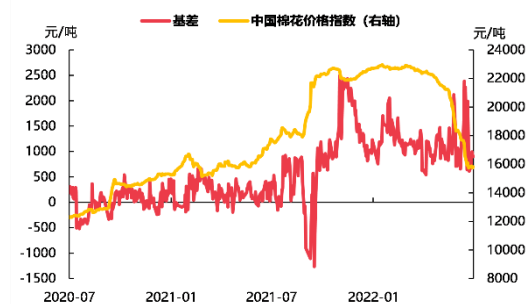
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



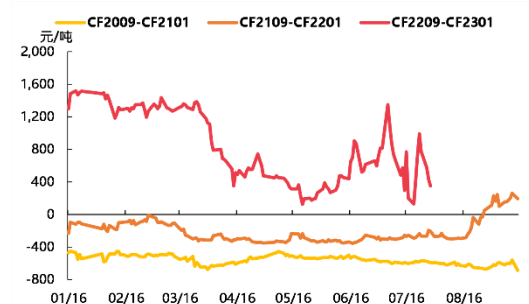
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



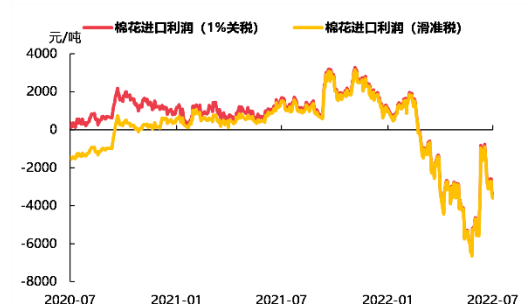
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



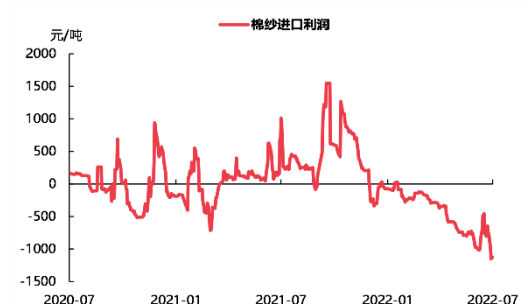
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



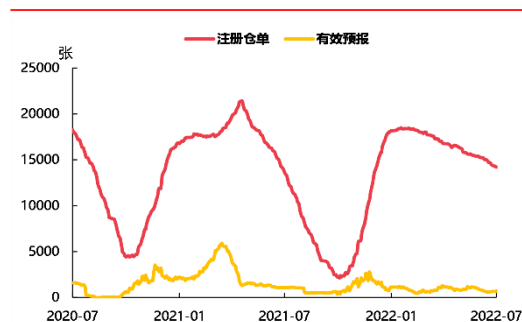
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



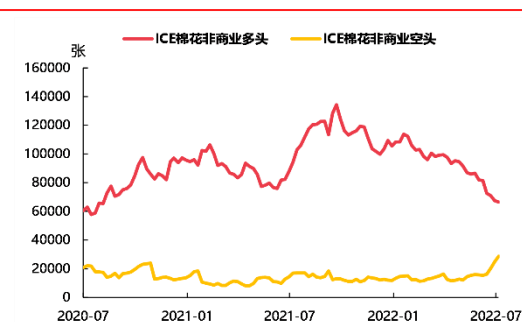
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。