

棉花：等待市场信息指引 郑棉高位震荡回落

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	8/1	元/吨	14920	14560	-360	-2.41%	-2755	-2775	42.58%
		成交量	8/1	手	441301	331105	-110196	-24.97%	-111047	-65519	78.15%
		持仓量	8/1	手	216129	217449	1320	0.61%	-54945	-149794	48.12%
		注册仓单	8/1	张	14191	14161	-30	-0.21%	-1099	670	83.24%
		有效预报	8/1	张	692	1035	343	49.57%	204	-22	63.49%
	CF05价格		8/1	元/吨	14540	14145	-395	-2.72%	-2460	-3485	31.95%
	CF01价格		8/1	元/吨	14570	14150	-420	-2.88%	-2440	-3455	32.84%
	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		8/1	元/吨	22025	21650	-375	-1.70%	-2470	-5050	31.67%
现货	CC Index 3128B		8/1	元/吨	15818	15857	39	0.25%	-2527	-1874	60.75%
	CY Index C32S		8/1	元/吨	25170	25085	-85	-0.34%	-2685	7354	74.70%
	FC Index M 1%关税		8/1	元/吨	19296	19341	45	0.23%	-4548	3290	90.16%
	FC Index M 滑准税		8/1	元/吨	19412	19457	45	0.23%	-4432	3258	89.90%
	FCY Index C32S		8/1	元/吨	26294	26258	-36	-0.14%	-2482	68	88.88%
	粘胶短纤 (主流)		8/1	元/吨	14830	14820	-10	-0.07%	-560	1650	76.62%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		8/1	元/吨	7775	7776	1	0.01%	-674	426	53.11%
价差	基差	CF01基差	8/1	元/吨	1248	1707	459	36.78%	-87	1581	91.64%
		CF05基差	8/1	元/吨	1278	1712	434	33.96%	-67	1611	96.14%
		CF09基差	8/1	元/吨	898	1297	399	44.43%	228	901	91.89%
	跨期	1-5价差	8/1	元/吨	30	5	-25	-83.33%	20	30	59.79%
		5-9价差	8/1	元/吨	-380	-415	-35	9.21%	295	-710	34.74%
		9-1价差	8/1	元/吨	350	410	60	17.14%	-315	680	68.41%
	替代品	3128B-粘短	8/1	元/吨	988	1037	49	4.96%	-1967	-3524	19.84%
		3128B-涤短	8/1	元/吨	8043	8081	38	0.47%	-1853	-2300	62.05%
利润	纺纱利润		8/1	元/吨	2270.2	2142.3	-127.9	-5.63%	94.7	-3.6	96.40%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/1	元/吨	-3478	-3484	-6	0.17%	2021	-5164	3.15%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/1	元/吨	-3594	-3600	-6	0.17%	1976	-5132	3.27%
	棉纱进口利润		8/1	元/吨	-1124	-1173	-49	4.36%	-203	-2133	0.04%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/26	张	-	68502	-	-	-4120	-34469	76.92%
	ICE2号棉非商业空头		7/26	张	-	29304	-	-	13072	12190	70.92%
	汇率		8/1	\$/¥	6.7437	6.7467	0.003	0.04%	0.0604	0.2865	32.14%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 周五夜盘震荡整理，今日低开震荡回落，最终收跌 2.35% 于 14560 元/吨，下跌 350 元/吨。周五因美棉主产区天气预报显示种植区依旧炎热干燥，引发市场对优良率和棉花产量短缺的担忧，美棉创下 4 月底以来最大单周涨幅。国内来看，当前收储依旧进行中，但成交率不高，而且伴随着弱需求压制，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、美联储青睐通胀指标 PCE 物价指数续创四十年增速新高；美联储官员和耶伦均否认衰退支持加息。

2、美国众议院议长办公室官网公布佩洛西亚洲之行行程，称佩洛西率领一个国会代表团访问印度-太平洋地区，包括访问新加坡、马来西亚、韩国和日本，声明全文未提及台湾地区。

3、欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 49.8，跌破荣枯线并创 2020 年 6 月以来新低，预期为 49.6，前值为 49.6。

4、中国 7 月财新制造业 PMI 为 50.4，低于 6 月 1.3 个百分点，仍位于扩张区间，显示制造业景气状况继续改善，但修复速度放缓。

（二）行业：

1、据国家棉花市场监测系统数据显示，截至 2022 年 7 月 28 日，全国累计交售籽棉折皮棉 580.1 万吨，同比减少 14.9 万吨，其中新疆交售 526.2 万吨；累计加工皮棉 580.1 万吨，同比减少 14.9 万吨，其中新疆加工 526.2 万吨，同比增加 1.1 万吨；累计销售皮棉 381.5 万吨，同比减少 210.5 万吨，其中新疆销售 331.5 万吨，同比减少 191.3 万吨。

2、8 月 1 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 3800 吨，成交率 63%。今日平均成交价为 15829 元/吨，较前一日上涨 36 元/吨，最高成交价为 15852 元/吨，最低成交价为 15802 元/吨。其中内地库成交 3800 吨，成交承储库 3 家。7 月 13 日至今累计成交 43480 吨，平均累计成交率 52%。

3、据环球纺织 8 月 1 日发布的报告，前段时间还喊招不到工人，订单满满的越南工厂，也开始缺单了。不少工厂减少加班时间、放假、裁员等措施也随之而来。

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，但 7 月美联储加息已落地，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。由于主产区旱情加重，美棉的优良率及产量预期继续下降，市场关注供应的影响，美棉创下 4 月底以来最大单周涨幅。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。供应端，宏观压制放松后，美棉对基本面的交易比重明显提升，短期价格或有支撑，继续关注干旱天气状况；国内上游供应仍然充足，国储进度依旧缓慢，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长顺利有增产可能，关注近期高温天气对产量扰动；商业库存维持高位，部分银行为轧花厂开启贷款展

期，另外利息减少以及银行“以新换旧”政策，均支撑棉花的价格；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。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。本轮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：国储政策调整、轧花厂还贷情况、美棉主产区天气、终端消费。

四、基本面数据图表

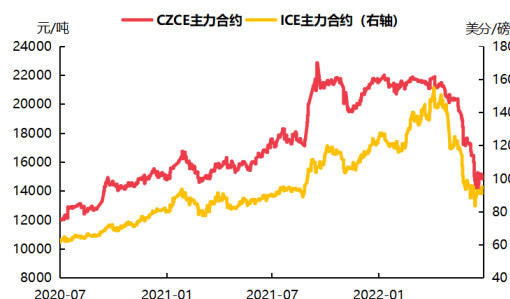


图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格

数据来源: Wind、金石期货研究所

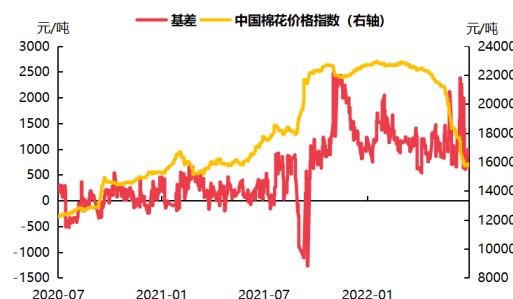
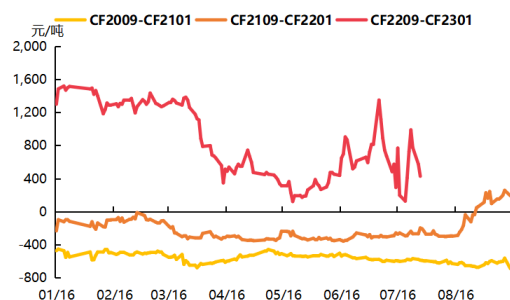


图 2: 棉花现货价格及基差

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

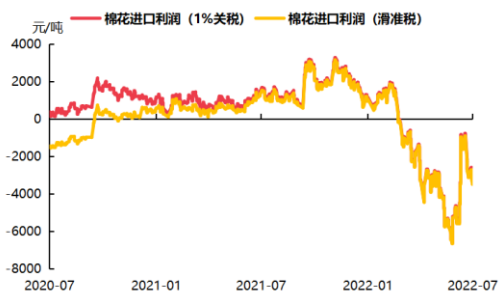


图 5：棉花进口利润

数据来源：Wind、金石期货研究所

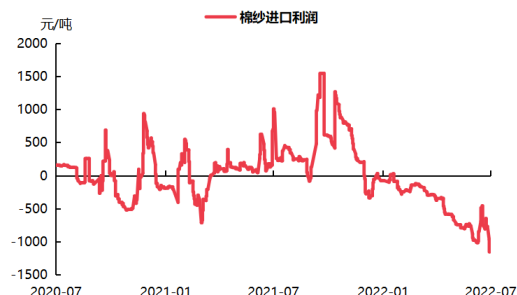
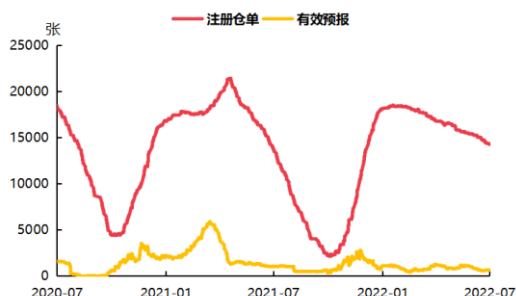


图 6：棉纱进口利润

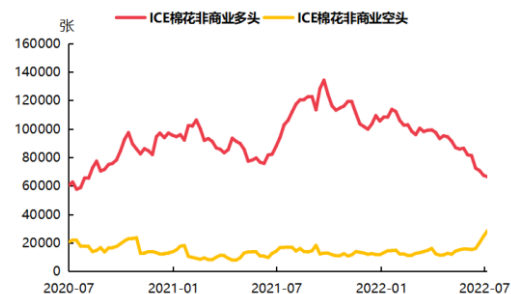
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。