

棉花：降雨削弱美棉天气升水，郑棉今日大幅收跌

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	CF01 (主力)	收盘价	8/2	元/吨	14150	13855	-295	-2.08%	-3460	-3450	31.09%
		成交量	8/2	手	396698	490693	93995	23.69%	48541	152919	87.41%
		持仓量	8/2	手	278797	306589	27792	9.97%	34195	-43413	63.28%
		注册仓单	8/2	张	14161	14095	-66	-0.47%	-1165	828	83.13%
		有效预报	8/2	张	1035	1069	34	3.29%	238	12	64.95%
	CF05价格		8/2	元/吨	14145	13870	-275	-1.94%	-2735	-3720	28.31%
	CF09价格		8/2	元/吨	14560	14485	-75	-0.52%	-2830	-2820	37.92%
	ICE2号棉主力价格		8/1	美分/磅	96.68	93.89	-2.79	-2.89%	-3.4	4.38	92.89%
	CY主力价格		8/2	元/吨	21650	21630	-20	-0.09%	-2490	-5310	31.55%
现货	CC Index 3128B		8/2	元/吨	15857	15778	-79	-0.50%	-2606	-1821	59.36%
	CY Index C325		8/2	元/吨	25085	25025	-60	-0.24%	-2745	7426	74.27%
	FC Index M 1%关税		8/2	元/吨	19341	18899	-442	-2.29%	-4990	2934	89.18%
	FC Index M 滑准税		8/2	元/吨	19457	19019	-438	-2.25%	-4870	2905	89.04%
	FCY Index C325		8/2	元/吨	26258	26237	-21	-0.08%	-2503	-653	88.84%
	粘胶短纤（主流）		8/2	元/吨	14820	14800	-20	-0.13%	-580	1620	76.07%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/2	元/吨	7765	7725	-40	-0.52%	-725	345	51.82%
价差	基差	CF01基差	8/2	元/吨	1707	1923	216	12.65%	129	1894	92.91%
		CF05基差	8/2	元/吨	1712	1908	196	11.45%	129	1899	97.19%
		CF09基差	8/2	元/吨	1297	1293	-4	-0.31%	224	999	91.86%
	跨期	1-5价差	8/2	元/吨	5	-15	-20	-400.00%	0	5	58.19%
		5-9价差	8/2	元/吨	-415	-615	-200	48.19%	95	-900	17.11%
		9-1价差	8/2	元/吨	410	630	220	53.66%	-95	895	74.80%
	替代品	3128B-粘短	8/2	元/吨	1037	978	-59	-5.69%	-2026	-3441	17.34%
		3128B-涤短	8/2	元/吨	8092	8053	-39	-0.48%	-1881	-2166	61.68%
利润	纺纱利润		8/2	元/吨	1859.44	1884.76	25.32	1.36%	69.48	-406.34	94.11%
	棉花进口利润（1%关税）		8/2	元/吨	-3484	-3121	363	-10.42%	2384	-4755	3.50%
	棉花进口利润（滑准税）		8/2	元/吨	-3600	-3241	359	-9.97%	2335	-4726	3.69%
	棉纱进口利润		8/2	元/吨	-1173	-1212	-39	3.32%	-242	-1472	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		8/2	\$/¥	6.7467	6.7462	-0.0005	-0.01%	0.0599	0.2802	32.10%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘开盘明显下行后持续震荡，日内维持弱勢震荡，最终收跌 3.58%于 13855 元/吨，跌幅为 515 元/吨。周末德州降雨使得美棉天气升水减弱，USDA 报告显示美棉优良率有小幅回升，ICE2 号棉昨日跌逾 3%，国内方面基本面压力维持，郑棉今日大幅收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、央行：强调要保持货币信贷平稳适度增长，综合运用多种货币政策工具，保持流动

性合理充裕；引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长；引导实际贷款利率稳中有降；因城施策实施好差别化住房信贷政策。

2、“东部战区”官微8月1日重磅发布：严阵以待，听令而战，埋葬一切来犯之敌，向着联战胜战前进。

3、美国和欧元区7月制造业PMI均创两年新低，德国6月零售创近三十年最大跌幅。

（二）行业：

1、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%。平均成交价为15829元/吨，较前一日上涨36元/吨。8月2日中央储备棉轮入上市数量6000吨，实际成交4960吨，成交率83%。今日平均成交价为15797元/吨，较前一日下跌32元/吨。

2、USDA：截至2022年7月31日当周，美国棉花优良率为38%，去年同期为60%，此前一周为34%。美国棉花现蕾率为89%，去年同期为81%，此前一周为80%，五年均值87%。美国棉花结絮率为58%，去年同期为48%，此前一周为48%，五年均值为50%。

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，市场情绪暂时稳定，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，市场将提升对基本面的交易权重；国内政治局会议无超预期刺激政策，需要继续关注疫情扰动及后续是否有消费提振政策。美棉方面，产区干旱严峻，棉花优良率仍处低位，对产量扰动比较明显，天气利多已逐步在盘面兑现，短期内仍将是美棉交易焦点，需要持续关注；近日中美关系稍显紧张，后期中美关系也会是中国对美棉采购量的重要因素。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，6月内销及出口数据都较为优秀，但较高的服装库存、疆棉禁令以及出口产能转移东南亚都使得市场对后期增速保持怀疑，且目前纺织企业成品库存高企，使得终端消费向上游传导带动棉花较为困难。

观点：郑棉近期预计小幅震荡，国内基本面形成压力，美棉若走强则有带动；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。

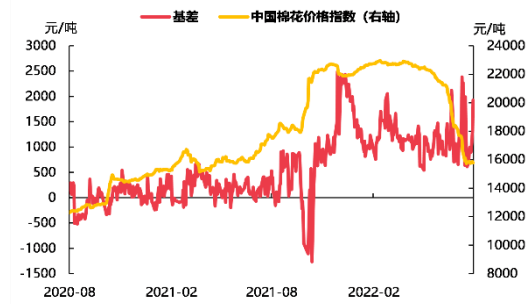
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



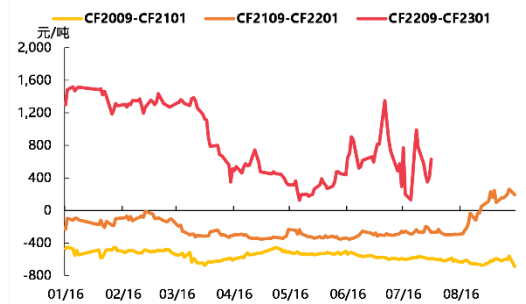
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



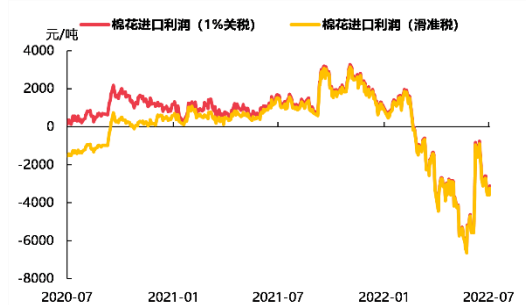
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



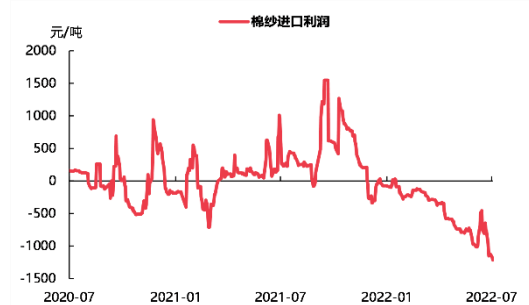
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



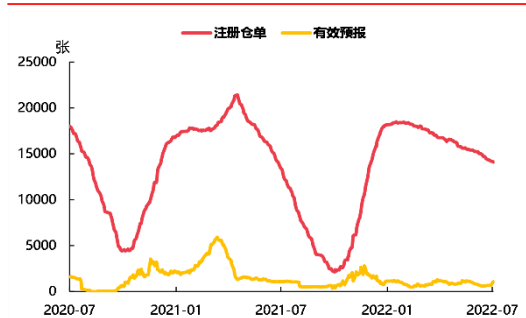
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



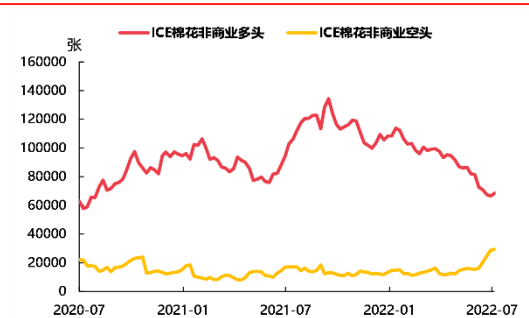
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。