

棉花：郑棉主力小幅反弹 产业面无明显驱动

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	8/3	元/吨	13855	13970	115	0.83%	-3345	-3085	32.78%
		成交量	8/3	手	490693	409018	-81675	-16.64%	-33134	122256	83.45%
		持仓量	8/3	手	306589	317022	10433	3.40%	44628	-6736	64.94%
		注册仓单	8/3	张	14095	14060	-35	-0.25%	-1200	1090	83.11%
		有效预报	8/3	张	1069	1120	51	4.77%	289	63	66.38%
	CF05价格		8/3	元/吨	13870	13995	125	0.90%	-2610	-3330	30.33%
	CF01价格		8/3	元/吨	13855	13970	115	0.83%	-2620	-3315	30.24%
	ICE2号棉主力价格		8/2	美分/磅	93.89	94.15	0.26	0.28%	-3.14	4.43	93.00%
	CY主力价格		8/3	元/吨	21630	22220	590	2.73%	-1900	-4475	37.92%
现货	CC Index 3128B		8/3	元/吨	15778	15674	-104	-0.66%	-2710	-1910	57.72%
	CY Index C32S		8/3	元/吨	25025	24970	-55	-0.22%	-2800	7386	73.77%
	FC Index M 1%关税		8/3	元/吨	18899	19030	131	0.69%	-4859	3007	89.49%
	FC Index M 滑准税		8/3	元/吨	19019	19149	130	0.68%	-4740	2978	89.26%
	FCY Index C32S		8/3	元/吨	26237	26198	-39	-0.15%	-2542	-692	88.72%
	粘胶短纤（主流）		8/3	元/吨	14800	14780	-20	-0.14%	-600	1590	75.72%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/3	元/吨	7725	7725	0	0.00%	-725	370	51.82%
价差	基差	CF01基差	8/3	元/吨	1923	1704	-219	-11.39%	-90	1405	91.60%
		CF05基差	8/3	元/吨	1908	1679	-229	-12.00%	-100	1420	95.98%
		CF09基差	8/3	元/吨	1293	1094	-199	-15.39%	25	565	89.38%
	跨期	1-5价差	8/3	元/吨	-15	-25	-10	66.67%	-10	15	57.45%
		5-9价差	8/3	元/吨	-615	-585	30	-4.88%	125	-855	18.64%
		9-1价差	8/3	元/吨	630	610	-20	-3.17%	-115	840	74.40%
	替代品	3128B-粘短	8/3	元/吨	978	894	-84	-8.59%	-2110	-3500	15.10%
		3128B-涤短	8/3	元/吨	8053	7949	-104	-1.29%	-1985	-2280	61.02%
利润	纺纱利润		8/3	元/吨	2169.2	2228.6	59.4	2.74%	181	-79	97.19%
	棉花进口利润（1%关税）		8/3	元/吨	-3121	-3356	-235	7.53%	2149	-4917	3.43%
	棉花进口利润（滑准税）		8/3	元/吨	-3241	-3475	-234	7.22%	2101	-4888	3.41%
	棉纱进口利润		8/3	元/吨	-1212	-1228	-16	1.32%	-258	-1488	0.04%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/26	张	-	68502	-	-	-4120	-37648	76.92%
	ICE2号棉非商业空头		7/26	张	-	29304	-	-	13072	12197	70.92%
	汇率		8/3	\$/¥	6.7462	6.7813	0.0351	0.52%	0.095	0.3203	33.43%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

8月3日，今日早盘冲高后回落，午后再次上试，尾盘下滑，日线形成小阳线。日内成交量下降，持仓量增加。今日郑棉最终收涨0.34%于14580元/吨，涨幅为50元/吨。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、中国物流与采购联合会 8 月 2 日发布的 2022 年 7 月份中国物流业景气指数为 48.6%，较上月回落 3.5 个百分点；中国仓储指数为 53.1%，较上月回落 0.8 个百分点。

2、多位美联储官员释放鹰派信号，誓言抗击通胀。鸽派旧金山联储主席称，解决高通胀问题还有很长一段路要走。鸽派芝加哥联储主席预计，9 月加息 50 个基点、甚至可能 75 个基点，希望此后的 11 月和 12 月到明年初放缓加息、回归一次加 25 个基点。

3、中国 7 月财新服务业 PMI 为 55.5，连续第二个月位于扩张区间，创 2021 年 5 月以来新高，预期为 53.9，前值为 54.5。中国 7 月财新综合 PMI 为 54，前值为 55.3。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 8 月 2 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。

2、预计 8 月上旬气象条件对新疆大部农牧业生产有利，本旬新疆大范围的持续性高温天气对棉花花铃生长、春玉米充分灌浆、林果果实及牧草生长不利。

3、据中纺联流通分会 8 月 1 日发布的报告，中国纺联流通分会景气监测结果显示，2022 年 7 月，全国纺织服装专业市场管理者景气指数为 49.68，比 6 月的 49.95 下降 0.27 个百分点；专业市场商户景气指数为 49.68，与 6 月持平。7 月份，专业市场延续销售淡季，管理者景气、商户景气均小幅波动。

4、据 USDA，全美棉株生长持续处于近年中等偏快水平。截至 31 日一周得州狭长地带及南部均迎降水，墒情略改善；中南棉区遭大范围雷雨，高温压力缓解；东南棉区苗情也略有改善。

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。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，因投资者担忧地缘政治紧张局势影响需求，同时市场普跌带来外溢效应，ICE 棉花期货盘中低点反弹。供应方面，截至 31 日一周得州狭长地带及南部均迎降水，旱情略改善；中南棉区遭大范围雷雨，高温压力缓解；东南棉区苗情也略有改善。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：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、地缘政治影响。

四、基本面数据图表



图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



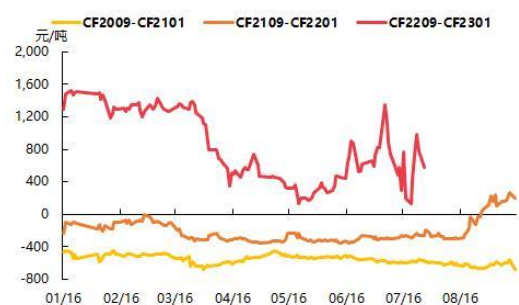
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



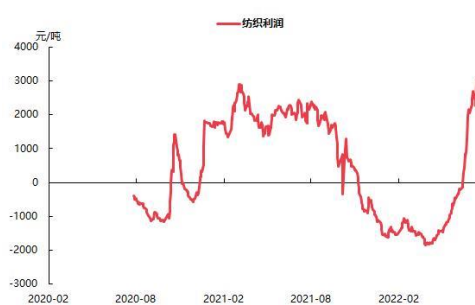
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。