

棉花：等待市场消息指引 郑棉延续低位震荡

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	CF01 (主力)	收盘价	8/4	元/吨	13970	13860	-110	-0.79%	-3440	-3385	31.12%
		成交量	8/4	手	409018	357931	-51087	-12.49%	74728	26900	80.09%
		持仓量	8/4	手	317022	333868	16846	5.31%	65790	34123	67.84%
		注册仓单	8/4	张	14060	14024	-36	-0.26%	-1207	1319	83.03%
		有效预报	8/4	张	1120	1235	115	10.27%	429	178	69.15%
	CF05价格		8/4	元/吨	13995	13865	-130	-0.93%	-2585	-3680	28.20%
	CF09价格		8/4	元/吨	14580	14590	10	0.07%	-1895	-2925	40.72%
	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		8/4	元/吨	22220	21460	-760	-3.42%	-2255	-5375	30.10%
现货	CC Index 3128B		8/4	元/吨	15674	15683	9	0.06%	-2489	-1832	57.80%
	CY Index C32S		8/4	元/吨	24970	24970	0	0.00%	-2760	7455	73.73%
	FC Index M 1%关税		8/4	元/吨	19030	18965	-65	-0.34%	-4677	2714	89.33%
	FC Index M 滑准税		8/4	元/吨	19149	19084	-65	-0.34%	-4558	2687	89.16%
	FCY Index C32S		8/4	元/吨	26198	26198	0	0.00%	-2542	-692	88.68%
	粘胶短纤 (主流)		8/4	元/吨	14790	14780	-10	-0.07%	-600	1580	75.44%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		8/4	元/吨	7773	7772	-1	-0.01%	-688	467	52.85%
价差	基差	CF01基差	8/4	元/吨	1704	1823	119	6.98%	136	1823	92.20%
		CF05基差	8/4	元/吨	1679	1818	139	8.28%	96	1848	96.78%
		CF09基差	8/4	元/吨	1094	1093	-1	-0.09%	221	823	89.36%
	跨期	1-5价差	8/4	元/吨	-25	-5	20	-80.00%	-40	25	58.86%
		5-9价差	8/4	元/吨	-585	-725	-140	23.93%	125	-1025	11.84%
		9-1价差	8/4	元/吨	610	730	120	19.67%	-85	1000	77.64%
	替代品	3128B-粘短	8/4	元/吨	884	903	19	2.15%	-1889	-3412	15.36%
		3128B-涤短	8/4	元/吨	7901	7911	10	0.13%	-1801	-2299	60.96%
利润	纺纱利润		8/4	元/吨	2228.6	2218.7	-9.9	-0.44%	-22.1	-164.8	97.14%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/4	元/吨	-3356	-3282	74	-2.21%	2188	-4546	3.48%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/4	元/吨	-3475	-3401	74	-2.13%	2142	-4519	3.55%
	棉纱进口利润		8/4	元/吨	-1228	-1228	0	0.00%	-218	-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		8/4	\$/¥	6.7813	6.7636	-0.0177	-0.26%	0.0565	0.2981	32.63%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 夜盘震荡下行，今日延续震荡整理态势，最终收跌 0.68% 于 13860 元/吨，下跌 95 元/吨。因美国原油和汽油库存意外增加，导致隔夜原油市场重挫，拖累美棉下挫。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、据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 58.5%，加息 75 个基点的概率为 41.5%；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 30.2%，累计加息 100 个基点的概率为 49.7%，累计加息 125 个基点的概率为 10.2%。

2、美国总统拜登：我期待签署批准瑞典和芬兰加入北约的参议院协议。

3、EIA 报告：上周美国国内原油产量维持在 1210 万桶/日，美国上周原油出口减少 103.6 万桶/日至 351.2 万桶/日。上周战略石油储备（SPR）库存减少 469.0 万桶至 4.699 亿桶，降幅 0.99%，为 1985 年 5 月 17 日当周以来最低。

4、俄罗斯副总理亚历山大·诺瓦克：现在全球原油需求几乎已经恢复到疫情前的峰值。

5、美国总统拜登：国会尚未就新的气候和税收方案达成协议。

6、国台办：我们采取必要措施反制是维护主权和领土完整的应有之义、正当之举。我们对“台独”顽固分子和外部干涉势力的惩戒，是任何一个主权国家依据国际法和国际关系基本准则维护主权、安全、发展利益采取的措施，合情合法合理。

（二）行业：

1、8 月 3 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 3600 吨，成交率 60%。今日平均成交价为 15779 元/吨，较前一日下跌 18 元/吨，最高成交价为 15805 元/吨，最低成交价为 15745 元/吨。其中内地库成交 3600 吨，成交承储库 2 家。7 月 13 日至今累计成交 52040 吨，平均累计成交率 55%。

2、据中国棉花网调查来看，进入 7 月中旬以来，一部分轧花厂抓紧联系对外转让、转租，但从喀什、阿克苏等地企业的反馈来看，一方面轧花厂承包费将较往年有比较明显的下滑，不再设保底收购量；另一方面很多轧花厂无法确定能否为承包方提供金融机构支持籽棉收购贷款资格，合同中不再提及，部分棉企则明确告知不具备申请农发行等信贷条件。但整体来看，棉花加工企业转让、转租的难度比较大，内地涉棉企业赴疆包厂、租赁的积极性有待提高。

3、据新疆兴农网 8 月 2 日发布的报告，据自治区气象台预报，预计 8 月 3 日到 11 日，天山北坡、南疆盆地中东部、东疆等地的部分区域断续有 35~37℃ 的高温天气，吐鲁番市、哈密市的局部区域可达 40℃ 以上。吐鲁番市大部棉花开始裂铃，其余大部棉花处于花铃生长期，预计持续高温天气对全疆大部棉花花铃生长有不利影响。

4、国家发展改革委经济贸易司：于 2022 年 8 月 8 日在中国国际贸易“单一窗口”网站正式上线棉花进口配额管理系统，今后棉花进口配额（关税、滑准税配额）有关事项均通过该系统线上办理。

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，虽然美联储加息落地，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。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，因美国原油和汽油库存意外增加，导致隔夜原油市场重挫，拖累美棉下挫，另外由于主产区旱情加重，美棉的优良率及产量预期继续下降，市场仍旧关注供应的影响。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，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。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。

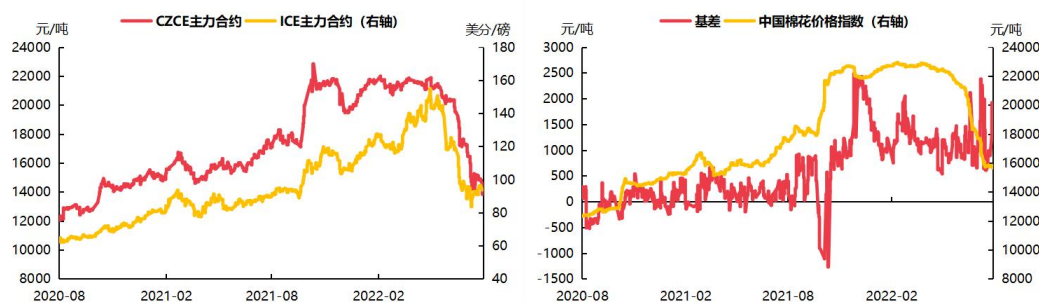
观点：短期预计郑棉维持震荡，上方压力犹存，建议观望；中长期郑棉预计受终端消费转弱及美联储收紧货币政策压制重心下移。

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、地缘政治影响。

四、基本面数据图表

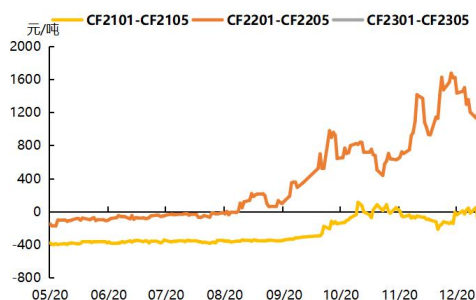
图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

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: 1-5 价差



数据来源: Wind、金石期货研究所

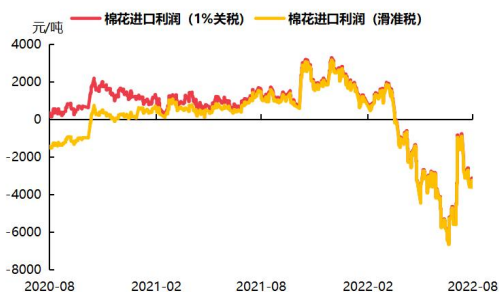
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



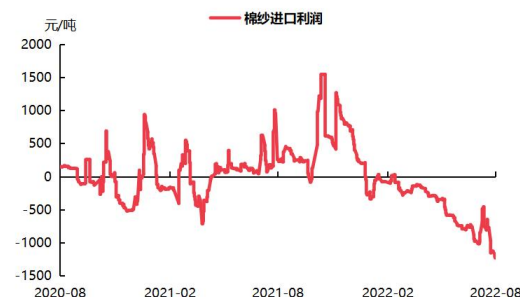
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



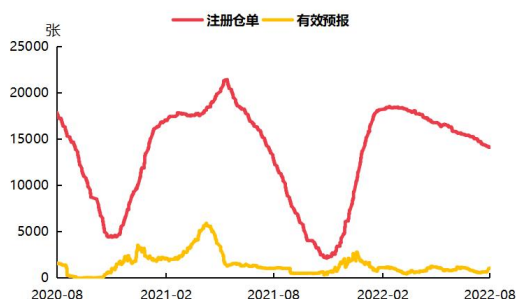
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



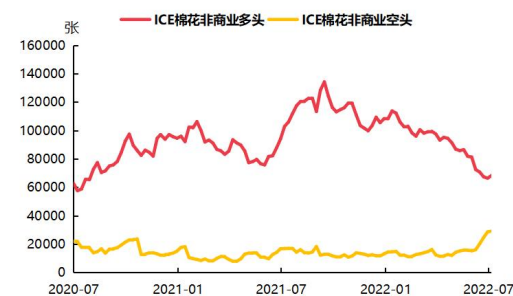
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。