

棉花：美棉销售数据较差，郑棉今日小幅下行

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	8/5	元/吨	13860	13790	-70	-0.51%	-3420	-3325	30.00%
		成交量	8/5	手	357931	446595	88664	24.77%	168451	200170	85.36%
		持仓量	8/5	手	333868	350567	16699	5.00%	79177	79060	70.90%
		注册仓单	8/5	张	14024	13914	-110	-0.78%	-1297	1449	82.90%
		有效预报	8/5	张	1235	1235	0	0.00%	449	178	69.13%
	CF05价格		8/5	元/吨	13865	13785	-80	-0.58%	-2465	-3645	26.80%
	CF09价格		8/5	元/吨	14590	14495	-95	-0.65%	-2715	-2620	38.07%
	ICE2号棉主力价格		8/4	美分/磅	94.14	94.42	0.28	0.30%	-2.87	4.21	93.14%
	CY主力价格		8/5	元/吨	21460	21525	65	0.30%	-2215	-5145	30.59%
现货	CC Index 3128B		8/5	元/吨	15683	15688	5	0.03%	-2443	-1825	57.89%
	CY Index C325		8/5	元/吨	24970	24900	-70	-0.28%	-2830	7387	73.40%
	FC Index M 1%关税		8/5	元/吨	19030	18965	-65	-0.34%	-4677	2640	89.31%
	FC Index M 滑准税		8/5	元/吨	19149	19084	-65	-0.34%	-4558	2614	89.14%
	FCY Index C325		8/5	元/吨	26198	26198	0	0.00%	-2542	-692	88.64%
	粘胶短纤（主流）		8/5	元/吨	14750	14720	-30	-0.20%	-650	1520	74.07%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/5	元/吨	7665	7620	-45	-0.59%	-880	450	48.43%
价差	基差	CF01基差	8/5	元/吨	1823	1898	75	4.11%	162	1780	92.73%
		CF05基差	8/5	元/吨	1818	1903	85	4.68%	22	1820	97.10%
		CF09基差	8/5	元/吨	1093	1193	100	9.15%	272	795	90.46%
	跨期	1-5价差	8/5	元/吨	-5	5	10	-200.00%	-140	40	59.80%
		5-9价差	8/5	元/吨	-725	-710	15	-2.07%	250	-1025	12.40%
		9-1价差	8/5	元/吨	730	705	-25	-3.42%	-110	985	77.20%
	替代品	3128B-粘短	8/5	元/吨	933	968	35	3.75%	-1793	-3345	17.07%
		3128B-涤纶	8/5	元/吨	8018	8068	50	0.62%	-1563	-2275	61.91%
利润	纺纱利润		8/5	元/吨	1932.36	1856.96	-75.4	-3.90%	-191.56	-498.74	93.77%
	棉花进口利润（1%关税）		8/5	元/吨	-3347	-3277	70	-2.09%	2234	-4465	3.50%
	棉花进口利润（滑准税）		8/5	元/吨	-3466	-3396	70	-2.02%	2188	-4439	3.57%
	棉纱进口利润		8/5	元/吨	-1228	-1298	-70	5.70%	-288	-1528	0.04%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/26	张	-	68502	-	-	-2369	-37648	76.92%
	ICE2号棉非商业空头		7/26	张	-	29304	-	-	8978	12197	70.92%
	汇率		8/5	\$/¥	6.7636	6.7405	-0.0231	-0.34%	0.0419	0.2714	31.97%

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偏强震荡，早间小幅走低后行情回暖震荡稍强，最终收跌0.72%于13790元/吨，跌幅为100元/吨。USDA数据显示上周美棉销售数据较差，美国棉区干旱减轻但干旱占比仍处高位，ICE2号棉价格昨日大幅波动，国内方面基本面压力维持，下游交投清淡，市场观望情绪浓厚，郑棉今日小幅下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、中国物流与采购联合会：7 月份，大宗商品供应指数继续上升，当月较上月上升 0.1 个百分点，至 102.4%，指数升至近六个月内的最高。

2、美国上周首次申领失业救济人数增加 6000 人至 26 万人，接近去年 11 月以来最高。美国 30 年期抵押贷款利率近四个月来首次跌破 5%。

（二）行业：

1、8 月 4 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 1920 吨，成交率 32%，平均成交价为 15703 元/吨，较前一日下跌 76 元/吨。

2、USDA：截至 7 月 28 日当周，2021/2022 年度美国陆地棉出口净销售-11.24 万包，为市场年度低点。2022/2023 年度净销售为 71400 包。周度出口装船量 279700 包，较前一周增长 11%，但较前 4 周平均水平下降 12%。

3、美棉 ON-call：据 CFTC，截至 2022 年 7 月 29 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 95439（+1871）张，其中 12 月末点价主力卖出合约 59997（+715）张，未点价买入合约 22312（-132）张，总持仓 185708（+3277）张。

4、USDA：美国干旱较上周减轻，受干旱影响棉区占比 65%，前值为 70%。

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，欧洲经济衰退几成定局，美国则随着加息逐步推进部分经济指标已经一定程度指向衰退；国内政治局会议无超预期刺激政策，但对扩需求工作有部署，有后续政策预期，需要关注疫情扰动情况。美棉方面，产区干旱减轻，但受干旱影响棉区占比仍处高位，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影响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，随着新花上市逐步临近，上游轧花厂销售压力巨大；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，但涤短价差仍处在稍高位置，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：郑棉近期预计低位震荡，国内基本面形成压力，美棉若走强则有些许带动；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。

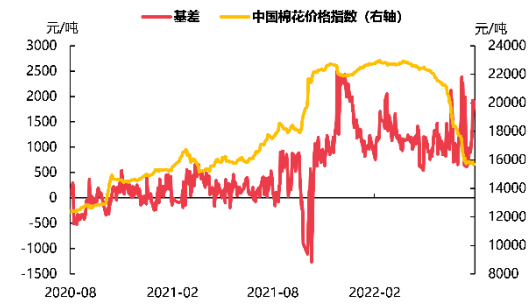
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



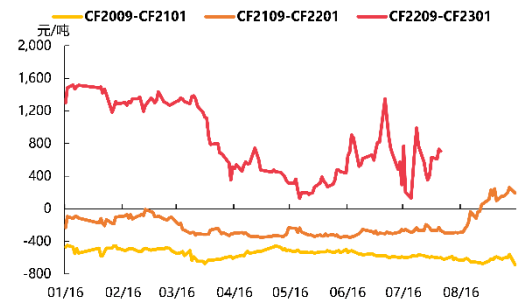
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



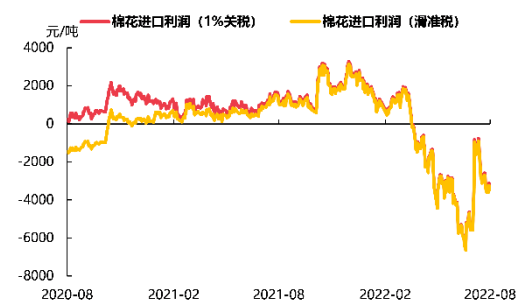
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



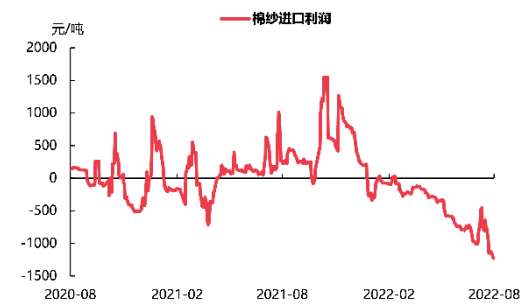
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



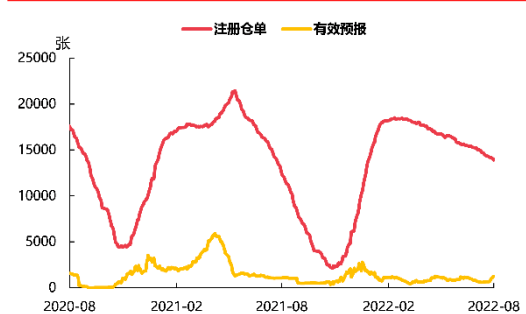
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



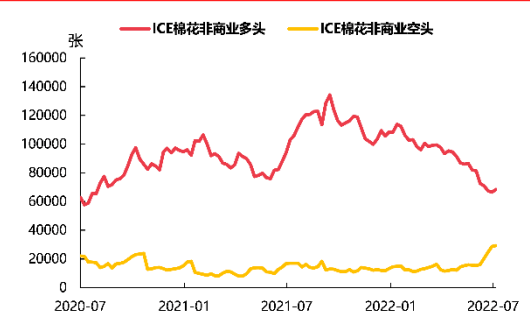
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。