

棉花：美棉向上驱动偏强 郑棉跟随外盘收涨

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	8/8	元/吨	13790	14210	420	3.05%	-2255	-3200	36.12%
		成交量	8/8	手	446595	544954	98359	22.02%	-25572	304065	89.13%
		持仓量	8/8	手	350567	365563	14996	4.28%	91431	118533	73.62%
		注册仓单	8/8	张	13914	13804	-110	-0.79%	-1232	1568	82.77%
		有效预报	8/8	张	1235	1240	5	0.40%	554	154	69.22%
	CF05价格		8/8	元/吨	13785	14225	440	3.19%	-1150	-3545	33.79%
	CF09价格		8/8	元/吨	14495	14550	55	0.38%	-1915	-2860	38.58%
	ICE2号棉主力价格		8/5	美分/磅	94.42	96.07	1.65	1.75%	2.59	5.47	93.45%
	CY主力价格		8/8	元/吨	21525	21610	85	0.39%	-1320	-5570	31.27%
现货	CC Index 3128B		8/8	元/吨	15688	15629	-59	-0.38%	-2074	-1899	56.84%
	CY Index C32S		8/8	元/吨	24900	24900	0	0.00%	-2730	7372	73.37%
	FC Index M 1%关税		8/8	元/吨	18998	19243	245	1.29%	708	2859	89.91%
	FC Index M 滑准税		8/8	元/吨	19117	19360	243	1.27%	825	2831	89.50%
	FCY Index C32S		8/8	元/吨	26166	26190	24	0.09%	-2284	-700	88.56%
	粘胶短纤（主流）		8/8	元/吨	14700	14700	0	0.00%	-650	1500	72.49%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/8	元/吨	7620	7570	-50	-0.66%	-735	400	46.58%
价差	基差	CF01基差	8/8	元/吨	1898	1419	-479	-25.24%	-709	1596	89.27%
		CF05基差	8/8	元/吨	1903	1404	-499	-26.22%	-924	1646	92.99%
		CF09基差	8/8	元/吨	1193	1079	-114	-9.56%	-159	961	89.08%
	跨期	1-5价差	8/8	元/吨	5	-15	-20	-400.00%	-215	50	58.16%
		5-9价差	8/8	元/吨	-710	-325	385	-54.23%	765	-685	44.08%
		9-1价差	8/8	元/吨	705	340	-365	-51.77%	-550	635	66.37%
	替代品	3128B-粘短	8/8	元/吨	988	929	-59	-5.97%	-1424	-3399	15.47%
		3128B-涤短	8/8	元/吨	8068	8059	-9	-0.11%	-1339	-2299	61.86%
利润	纺纱利润		8/8	元/吨	1856.96	1920.68	63.72	3.43%	-490.08	-418.52	94.16%
	棉花进口利润（1%关税）		8/8	元/吨	-3310	-3614	-304	9.18%	-2782	-4758	2.90%
	棉花进口利润（滑准税）		8/8	元/吨	-3429	-3731	-302	8.81%	-2775	-4730	3.24%
	棉纱进口利润		8/8	元/吨	-1266	-1290	-24	1.90%	-446	-1520	0.04%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/2	张	-	67401	-	-	-3470	-38749	76.12%
	ICE2号棉非商业空头		8/2	张	-	30238	-	-	9912	13131	71.99%
	汇率		8/8	\$/¥	6.7405	6.7695	0.029	0.43%	0.0597	0.307	32.81%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

8月8日，上周五ICE棉花期货收涨，隔夜郑棉平开盘升，今日早盘受外棉上涨带动，在多头买盘推动下走高，午后横盘，日线形成阳线。日内成交量上升，持仓量增加。今日郑棉最终收涨3.5%于14210元/吨，涨幅为480元/吨。国内郑棉基本面变化有限，依旧维持偏弱运行，但盘面对于利空有所消化。近期美国得州干旱天气持续，市场对于美棉供应担忧升温，美棉或走高动力，短期反弹势头偏强，给郑棉盘面带来上行驱动。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、中国物流与采购联合会：7 月份大宗商品供应指数升至 102.4%，为近六个月最高。

2、美国 7 月季调后非农就业人口增加 52.8 万人，创今年 2 月以来最大增幅，预期增加 25 万人，前值增加 37.2 万人。

3、美国 7 月失业率为 3.5%，创 2020 年 2 月以来新低，预期为 3.6%，前值为 3.6%。

4、美国 7 月劳动力参与率为 62.1%，预期为 62.2%，前值为 62.2%。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 8 月 7 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、至 2 日全美约 65%棉区受旱情困扰，较上周减 5 个百分点，其中极度及异常干旱占比 33%，持平略减。当前干旱面积占比同比增 61 百分点，极度及异常干旱增 33 百分点。

3、据中国纺织品进出口商会 8 月 4 日发布的报告，据海关统计，上半年我国服装累计出口 802.6 亿美元，同比增长 12.1%，创历史同期新高。

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。上周美国劳工部报告称，美国 7 月季调后非农就业人口增加 52.8 万人，创今年 2 月以来最大增幅。美国 7 月非农就业数据远超预期，强化了美联储坚持激进加息以遏制通胀的市场预期。市场预测美联储下次会议上再度加息 75 个基点的概率接近 70%。美棉方面，短期市场聚焦美棉供应端，主要种植区的炎热干燥天气引发作物状况担忧，上周五 ICE 棉花一度触及一周高位，其中交投最活跃的 12 月棉花合约上涨 1.51 美分，结算报价 96.13 美分/磅。供应方面，截至 2 日全美约 65%棉区受旱情困扰，较上周减 5 个百分点，其中极度及异常干旱占比 33%，持平略减。当前干旱面积占比同比增 61 百分点，极度及异常干旱增 33 百分点，继续关注美棉区天气情况。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：郑棉自身基本面变化不大，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



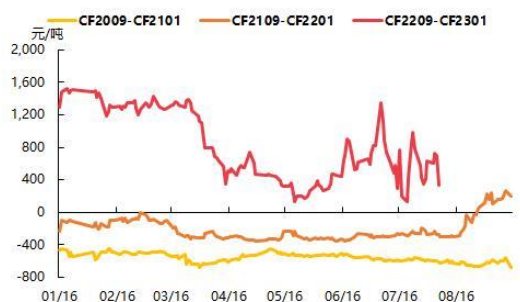
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



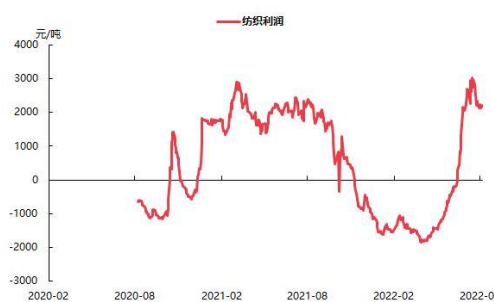
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



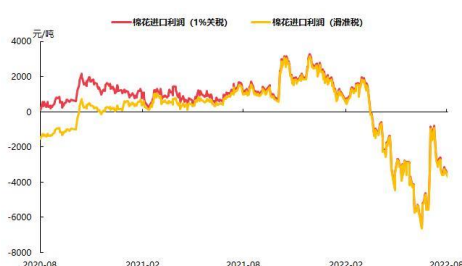
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



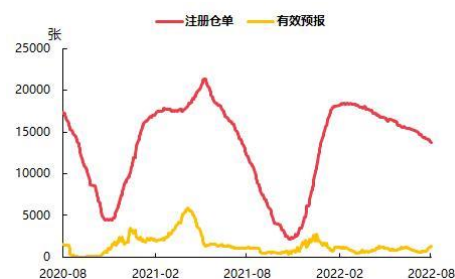
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。