

棉花：郑棉今日延续反弹 静待 USDA 供需报告

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	8/9	元/吨	13790	19279	5489	39.80%	2814	2616	86.56%
		成交量	8/9	手	446595	26190	-420405	-94.14%	-544336	-720	89.90%
		持仓量	8/9	手	350567	0	-350567	-100.00%	-274132	0	0.02%
		注册仓单	8/9	张	13804	13767	-37	-0.27%	-1269	1697	82.75%
		有效预报	8/9	张	1240	1203	-37	-2.98%	517	73	68.58%
	CF05价格		8/9	元/吨	14225	14320	95	0.67%	-1055	-3475	35.50%
	CF09价格		8/9	元/吨	14550	14595	45	0.31%	-1870	-2830	39.16%
	ICE2号棉主力价格		8/8	美分/磅	96.07	95.66	-0.41	-0.43%	-0.06	3.91	93.31%
	CY主力价格		8/9	元/吨	21610	21615	5	0.02%	-1315	-5320	31.50%
现货	CC Index 3128B		8/9	元/吨	15629	15676	47	0.30%	-2027	-2018	57.72%
	CY Index C32S		8/9	元/吨	24900	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	FC Index M 1%关税		8/9	元/吨	19243	19161	-82	-0.43%	626	2641	89.74%
	FC Index M 滑准税		8/9	元/吨	19360	19279	-81	-0.42%	744	2616	89.43%
	FCY Index C32S		8/9	元/吨	26190	26190	0	0.00%	-2284	-720	88.52%
	粘胶短纤（主流）		8/9	元/吨	14700	14700	0	0.00%	-650	1500	72.44%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/9	元/吨	7570	7590	20	0.26%	-715	460	47.05%
价差	基差	CF01基差	8/9	元/吨	1419	1381	-38	-2.68%	-747	1412	88.97%
		CF05基差	8/9	元/吨	1404	1356	-48	-3.42%	-972	1457	92.35%
		CF09基差	8/9	元/吨	1079	1081	2	0.19%	-157	812	89.13%
	跨期	1-5价差	8/9	元/吨	-15	-25	-10	66.67%	-225	45	57.40%
		5-9价差	8/9	元/吨	-325	-275	50	-15.38%	815	-645	48.06%
		9-1价差	8/9	元/吨	340	300	-40	-11.76%	-590	600	64.98%
	替代品	3128B-粘短	8/9	元/吨	929	976	47	5.06%	-1377	-3518	17.45%
		3128B-涤短	8/9	元/吨	8059	8086	27	0.34%	-1312	-2478	62.11%
利润	纺纱利润		8/9	元/吨	1856.96	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	棉花进口利润（1%关税）		8/9	元/吨	-3614	-3485	129	-3.57%	-2653	-4659	3.17%
	棉花进口利润（滑准税）		8/9	元/吨	-3731	-3603	128	-3.43%	-2647	-4634	3.28%
	棉纱进口利润		8/9	元/吨	-1290	-1290	0	0.00%	-446	-1560	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		8/9	\$/¥	6.7695	6.7584	-0.0111	-0.16%	0.0486	0.2744	0.32%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

8月9日，周一 ICE 棉花期货收跌，隔夜郑棉平开盘跌，今日早盘延续调整，午后在多头买盘推动下冲高后重心上移横盘，日线形成小阳线。日内成交量萎缩，持仓量增加。今日郑棉最终收涨 1.64% 于 14295 元/吨，涨幅为 230 元/吨。国内基本面变动不大，市场等待后续新增订单表现，重点关注美国农业部（USDA）月度供需报告。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、2035 年前后我国将进入人口重度老龄化，据中新网，《中国老年心血管病多学科诊疗共识》正式发布。国家心血管病中心、中国医学科学院阜外医院王增武表示，目前我国人口老龄化态势严峻，“未富先老”是全社会面临的主要挑战。据了解，预计 2035 年前后，我国将进入人口重度老龄化阶段（60 岁以上人口占比超过 30%）。

2、泽连斯基：乌克兰将拿回被俄罗斯暂时控制的一切，据央视，乌克兰总统泽连斯基当地时间 8 日表示，乌克兰必须拿回现在被俄罗斯暂时控制的一切。同时他还赞扬乌克兰部队在当天上午成功拦截了 4 枚俄罗斯从黑海方向发射的导弹。

3、俄方：俄罗斯将以自己的条件寻求与乌克兰的和平，据央视，俄罗斯安全会议副主席梅德韦杰夫当地时间 8 日表示，俄罗斯将以自己的条件寻求与乌克兰的和平。他说，西方当前在乌克兰危机中拱火的目的是“摧毁俄罗斯”。俄方的回应是“强硬”和“深思熟虑的”。同一天，俄总统新闻秘书佩斯科夫表示，只有在俄乌谈判代表团做完所有准备后，才有可能举行俄乌总统会晤。但到目前为止，尚不具备总统会晤的条件。

（二）行业消息：

1、据巴西棉花种植者协会，至 7 月 28 日新棉采摘进度达 48.54%，加工进度 15%。随着 7 月末新花供应增加，现货成交略好于前期，但清淡态势未改。

2、中棉协：预计 8 月气象条件对大部棉花花铃生长基本有利，据中国棉花协会发布的全国棉花生产气象月报（2022 年 7 月），预计 8 月，新疆和长江流域棉区大部气温偏高、降水偏少，气象条件对大部棉花花铃生长基本有利；但部分地区可能出现阶段性高温干旱，不利棉花开花结铃。黄河流域棉区大部水热条件基本正常，利于棉花花铃生长；但北部棉区降水偏多，局地暴雨可能导致农田出现短时渍涝。

3、据 USDA 作物种植生长报告，截至 2022 年 8 月 7 日当周，美国棉花优良率为 31%，去年同期为 65%，此前一周为 38%。美国棉花现蕾率为 95%，去年同期为 87%，此前一周为 89%，五年均值为 93%。美国棉花结絮率为 69%，去年同期为 61%，此前一周为 58%，五年均值为 64%。美国棉花吐絮率为 9%，去年同期为 5%，五年均值为 9%。

4、中国棉花网 8 月 8 日发布的报告，2022 年 7 月 29 日-8 月 4 日，当周，美国东南地区南部有分散性雷雨，最大雨量 75 毫米，缓解当地旱情，新棉生长恢复生机，生长速度加快，现蕾接近结束，结铃稳步推进。东南地区北部部分地区有分散性雷雨，最大雨量 75 毫米，但雨量小的地区旱情扩大，新棉生长进度快，现蕾和结铃正常。

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。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，隔夜 ICE 棉花期货收跌，但干燥炎热天气使得供应风险仍受关注。交投最活跃的 12 月棉花合约下跌 0.54 美分，结算报价每磅 95.59 美分。供应方面，美棉出产地区干旱仍较为严重，引发供应担忧，后续需持续关注。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：美棉产区天气、终端消费、地缘政治影响、美国农业部（USDA）月度供需报告。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



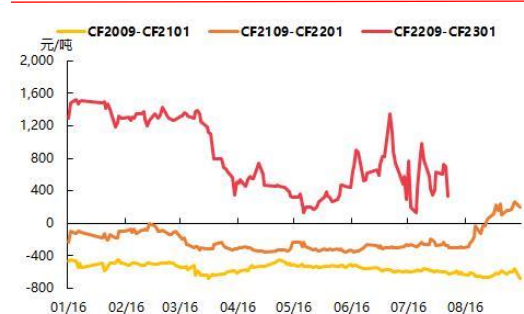
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



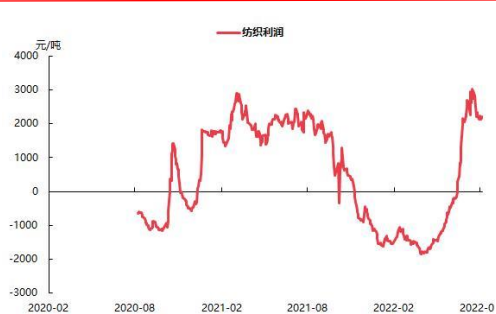
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



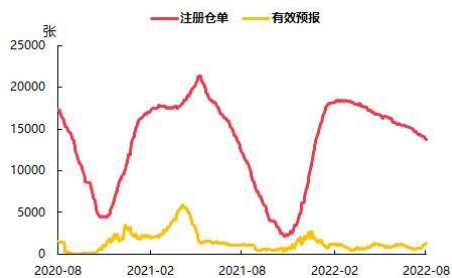
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。