

棉花：市场情绪偏谨慎，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	8/10	元/吨	14295	14225	-70	-0.49%	-2240	-3645	36.35%
		成交量	8/10	手	443544	396630	-46914	-10.58%	-173896	60689	82.52%
		持仓量	8/10	手	372690	378993	6303	1.69%	104861	-43179	75.93%
		注册仓单	8/10	张	13767	13679	-88	-0.64%	-1357	1795	82.67%
		有效预报	8/10	张	1203	1223	20	1.66%	537	99	68.89%
	CF05价格		8/10	元/吨	14320	14260	-60	-0.42%	-1115	-3670	34.36%
	CF09价格		8/10	元/吨	14595	14570	-25	-0.17%	-1895	-3005	38.83%
	ICE2号棉主力价格		8/9	美分/磅	95.66	99.04	3.38	3.53%	3.32	8.09	94.04%
	CY主力价格		8/10	元/吨	21615	21750	135	0.62%	-1180	-5330	33.13%
现货	CC Index 3128B		8/10	元/吨	15676	15633	-43	-0.27%	-2070	-2085	56.88%
	CY Index C325		8/10	元/吨	24900	24900	0	0.00%	-2730	7182	73.30%
	FC Index M 1%关税		8/10	元/吨	19161	19734	573	2.99%	1199	3246	90.51%
	FC Index M 滑准税		8/10	元/吨	19279	19846	567	2.94%	1311	3214	90.46%
	FCY Index C325		8/10	元/吨	26190	26190	0	0.00%	-2284	-816	88.48%
	粘胶短纤（主流）		8/10	元/吨	14700	14700	0	0.00%	-650	1500	72.40%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/10	元/吨	7590	7590	0	0.00%	-715	440	47.02%
价差	基差	CF01基差	8/10	元/吨	1381	1408	27	1.96%	-720	1560	89.11%
		CF05基差	8/10	元/吨	1356	1373	17	1.25%	-955	1585	92.49%
		CF09基差	8/10	元/吨	1081	1063	-18	-1.67%	-175	920	88.64%
	跨期	1-5价差	8/10	元/吨	-25	-35	-10	40.00%	-235	25	56.54%
		5-9价差	8/10	元/吨	-275	-310	-35	12.73%	780	-665	45.26%
		9-1价差	8/10	元/吨	300	345	45	15.00%	-545	640	66.58%
	替代品	3128B-粘短	8/10	元/吨	976	933	-43	-4.41%	-1420	-3585	15.57%
		3128B-涤短	8/10	元/吨	8086	8043	-43	-0.53%	-1355	-2525	61.34%
利润	纺纱利润		8/10	元/吨	1869.92	1916.36	46.44	2.48%	-494.4	-373.84	94.08%
	棉花进口利润（1%关税）		8/10	元/吨	-3485	-4101	-616	17.68%	-3269	-5331	2.69%
	棉花进口利润（滑准税）		8/10	元/吨	-3603	-4213	-610	16.93%	-3257	-5299	2.64%
	棉纱进口利润		8/10	元/吨	-1290	-1290	0	0.00%	-446	-1564	0.04%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/2	张	-	67401	-	-	-3470	-44590	76.12%
	ICE2号棉非商业空头		8/2	张	-	30238	-	-	9912	13159	71.99%
	汇率		8/10	\$/¥	6.7584	6.7612	0.0028	0.04%	0.0514	0.277	32.57%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅高开震荡下行，早间开盘明显上行后整日持续震荡下行，最终收跌0.07%于14225元/吨，跌幅为10元/吨。USDA数据显示美棉优良率较上周明显走低，产区旱情持续严峻，ICE2号棉价格昨日大幅上涨3.62%，国内方面基本面变动不大，美国CPI数据及USDA供需预测报告发布在即市场情绪偏谨慎，郑棉今日小幅下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、中国 7 月 PPI 同比增长 4.2%，预期为 4.9%，前值为 6.1%。中国 7 月 CPI 同比增长 2.7%，预期为 2.9%，前值为 2.5%。

2、美联储布拉德：现在断言通胀已经见顶还为时过早。

3、据俄新社援引俄罗斯国家石油管道运输公司消息，乌克兰石油运输公司已经停止将过境乌克兰的俄罗斯石油通过“友谊”管道南线输送给捷克、斯洛伐克和匈牙利。

（二）行业：

1、8 月 9 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 800 吨，成交率 13%。今日平均成交价为 15658 元/吨，较前一日下跌 54 元/吨。8 月 10 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。

2、据中华全国商业信息中心的监测数据，2022 年 7 月份全国 50 家重点大型零售企业（以百货业态为主）服装类零售额同比下降 1.3%。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：全球加息潮引发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，欧洲经济下滑几成定局，美国则随着加息逐步推进部分经济指标表现较差，注意欧美宏观数据对市场情绪的带动；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，产区干旱依旧严峻，棉花优良率低下，短期内仍将是美棉交易焦点，需要持续关注。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，纺织利润虽然好转但订单实在稀少，且纺织企业成品库存过高，开机、补库意愿低迷，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、疆棉禁令以及部分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。收储目前量价难对价格形成实际提振，需要注意需要注意国储库存低位事实，后期收储政策空间较足。

观点：郑棉短期预计低位震荡，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：USDA 供需报告、收储政策调整、美棉产区天气、终端消费。

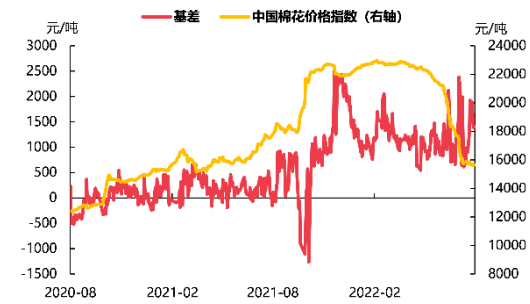
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



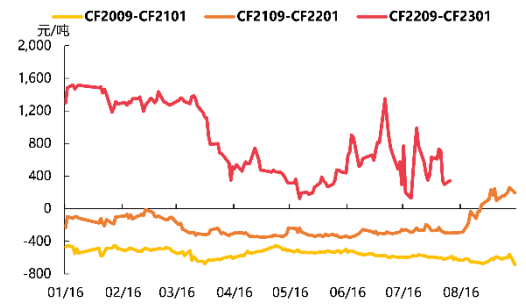
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



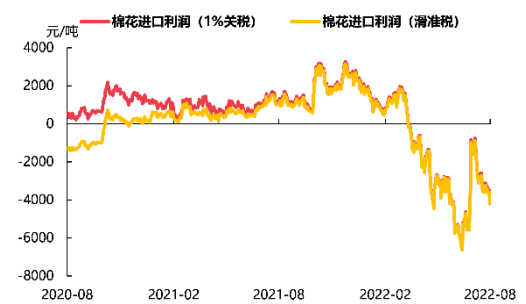
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



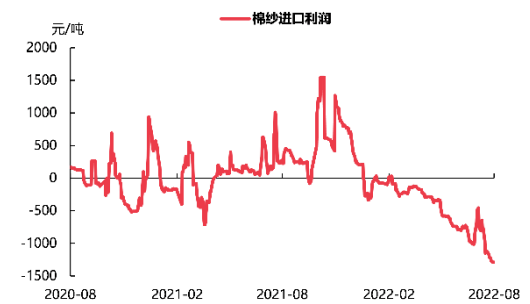
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



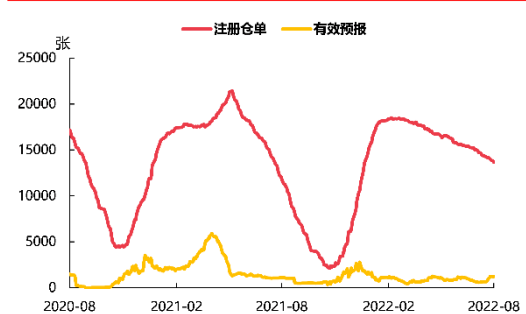
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



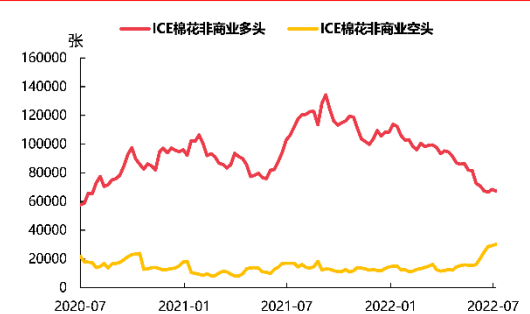
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。