

棉花：宏观、基本面有所好转，郑棉今日大幅走高

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	8/11	元/吨	14225	14765	540	3.80%	-1675	-3075	45.33%
		成交量	8/11	手	396630	679398	282768	71.29%	288940	366281	92.10%
		持仓量	8/11	手	378993	379065	72	0.02%	95738	-43554	75.96%
		注册仓单	8/11	张	13679	13599	-80	-0.58%	-1418	1946	82.56%
		有效预报	8/11	张	1223	1224	1	0.08%	581	100	68.92%
	CF05价格		8/11	元/吨	14260	14800	540	3.79%	-690	-3085	42.82%
	CF09价格		8/11	元/吨	14570	15020	450	3.09%	-1420	-2525	44.09%
	ICE2号棉主力价格		8/10	美分/磅	99.04	100.47	1.43	1.44%	4.75	8.12	94.30%
	CY主力价格		8/11	元/吨	21750	22505	755	3.47%	-245	-4460	40.24%
现货	CC Index 3128B		8/11	元/吨	15633	15659	26	0.17%	-2005	-2171	57.29%
	CY Index C325		8/11	元/吨	24900	24900	0	0.00%	-2525	7070	73.27%
	FC Index M 1%关税		8/11	元/吨	19734	20046	312	1.58%	888	3367	90.72%
	FC Index M 滑准税		8/11	元/吨	19846	20154	308	1.55%	996	3333	90.60%
	FCY Index C325		8/11	元/吨	26190	26178	-12	-0.05%	-1933	-877	88.44%
	粘胶短纤（主流）		8/11	元/吨	14500	14500	0	0.00%	-840	1310	68.63%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/11	元/吨	7575	7555	-20	-0.26%	-735	405	46.19%
价差	基差	CF01基差	8/11	元/吨	1408	894	-514	-36.51%	-1075	904	83.18%
		CF05基差	8/11	元/吨	1373	859	-514	-37.44%	-1315	914	84.45%
		CF09基差	8/11	元/吨	1063	639	-424	-39.89%	-585	354	81.72%
	跨期	1-5价差	8/11	元/吨	-35	-35	0	0.00%	-240	10	56.53%
		5-9价差	8/11	元/吨	-310	-220	90	-29.03%	730	-560	51.21%
		9-1价差	8/11	元/吨	345	255	-90	-26.09%	-490	550	62.66%
	替代品	3128B-粘短	8/11	元/吨	1133	1159	26	2.29%	-1165	-3481	22.00%
		3128B-涤短	8/11	元/吨	8058	8104	46	0.57%	-1270	-2576	62.60%
利润	纺纱利润		8/11	元/吨	1916.36	1888.28	-28.08	-1.47%	-359.6	-278.72	93.96%
	棉花进口利润（1%关税）		8/11	元/吨	-4101	-4387	-286	6.97%	-2893	-5538	2.40%
	棉花进口利润（滑准税）		8/11	元/吨	-4213	-4495	-282	6.69%	-2883	-5504	2.55%
	棉纱进口利润		8/11	元/吨	-1290	-1278	12	-0.93%	-592	-1503	0.18%
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		8/11	\$/¥	6.7612	6.7324	-0.0288	-0.43%	0.0364	0.2493	31.79%

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后持续震荡上行，日内维持偏强震荡，最终收涨 3.18%于 14765 元/吨，涨幅为 455 元/吨。美国 7 月 CPI 数据低于预期，美联储大幅加息预期降温，美元指数回落至 105 一线，市场风险偏好好转，美棉产区干旱引发对供应的忧虑持续，ICE2 号棉价格昨日继续上行，国内方面基本面有小幅利好，棉纱走货稍有好转，郑棉今日大幅走高。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 614 例，新增本土无症状感染者 1379 例。

2、美国 7 月 CPI 同比涨幅从上月的 9.1% 降至 8.5%，低于预期，缓解了美联储继续大幅加息的压力。CPI 环比增长 0%，创 2020 年 5 月以来新低，预期增长 0.2%，前值增长 1.3%。

3、旧金山联邦储备银行行长戴利表示，美联储目前在对抗高通胀的斗争中“宣布胜利”还为时过早。她不排除美联储在 9 月份下次政策会议上连续第三次加息 0.75 个百分点，但她也暗示初步支持美联储放缓加息步伐，称 9 月加息 0.5 个百分点是她的基本立场。

（二）行业：

1、8 月 10 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。8 月 11 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。

2、中国产业用纺织品行业协会：近一半的产业用纺织品行业受访企业表示今年上半年市场需求出现了不同程度的下降；三分之一的产业用纺织品行业受访企业在手订单仅能够支撑企业一个月以内的生产；上半年产业用纺织品行业规模以上企业利润总额同比下降 16.8%。

3、截至 7 月中旬，服装纺织业是出口收入最高的四个部门之一，增长了创纪录的 19.7%。

4、截至 7 月底，印度棉花播种已完成 90%，剩余的棉花将在 8-9 月完成播种，预计最终的植棉面积在 1311.5 万公顷左右，比去年略有增加。

三、分析及观点

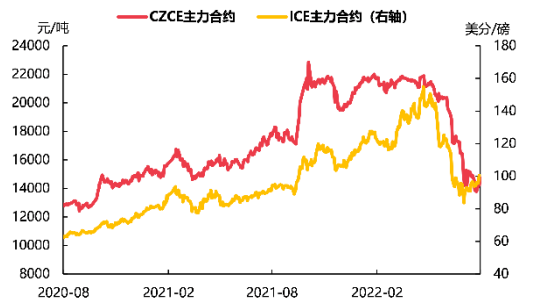
宏观及基本面分析：全球加息潮引发市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧洲经济下滑几成定局，美国 7 月 CPI 数据回落，大幅加息预期降温，加之良好的就业数据，削弱了美国经济衰退预期，近期宏观情绪预计偏暖，但要注意通胀仍处高位，中长期仍处加息周期；国内政治局会议无超预期刺激政策，但对扩需求工作有部署，有后续政策预期，需要关注疫情扰动情况。美棉方面，产区干旱依旧严峻，棉花优良率低下，短期内仍将是美棉交易焦点，需要持续关注。国内行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产预期；库存方面，商业库存维持高位，随着新花上市逐步临近，上游轧花厂销售压力巨大；需求端，纺织企业成品库存过高，棉花消费仍清淡，好消息是棉纱成交稍有好转，需要继续关注下游订单情况。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：郑棉短期预计受宏观情绪及国内下游稍有好转影响小幅偏强；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、美棉产区天气、下游订单。

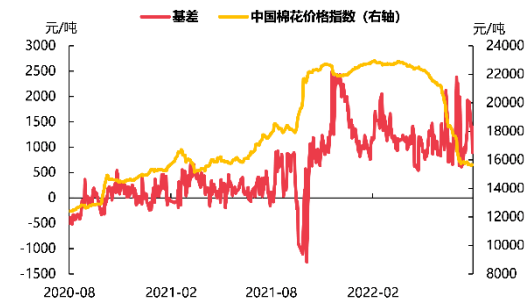
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



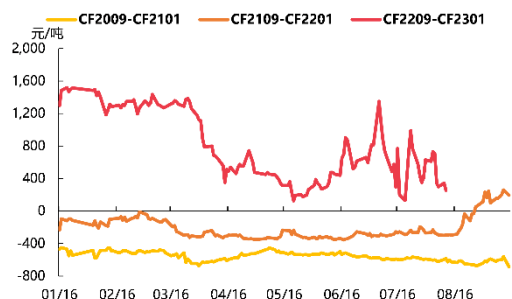
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 2: 棉花现货价格及基差



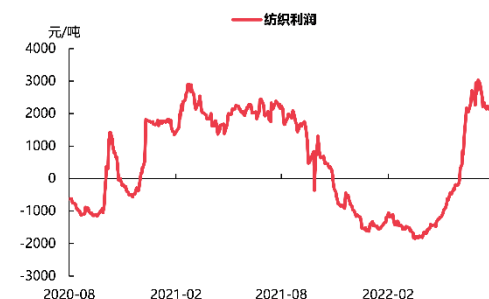
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



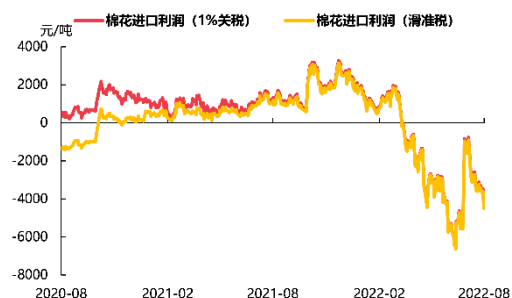
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



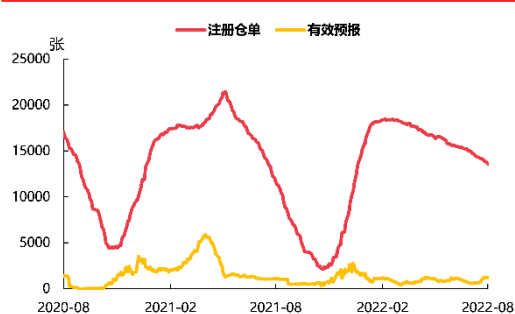
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



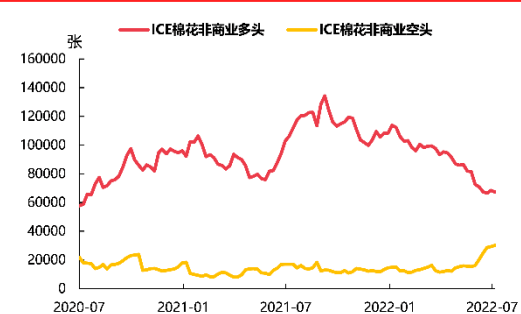
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。