

棉花：郑棉今日冲高回落，关注 USDA8 月供需报告

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	8/12	元/吨	14765	14755	-10	-0.07%	-1235	-2975	45.16%
		成交量	8/12	手	679398	599851	-79547	-11.71%	234316	323544	90.70%
		持仓量	8/12	手	379065	387470	8405	2.22%	99739	-43731	77.39%
		注册仓单	8/12	张	13599	13547	-52	-0.38%	-1435	2023	82.52%
		有效预报	8/12	张	1224	1214	-10	-0.82%	603	120	68.74%
	CF05价格		8/12	元/吨	14800	14805	5	0.03%	-270	-2990	42.92%
	CF09价格		8/12	元/吨	15020	15035	15	0.10%	-955	-2405	44.30%
	ICE2号棉主力价格		8/11	美分/磅	100.47	104.84	4.37	4.35%	9.91	13.55	94.94%
	CY主力价格		8/12	元/吨	22505	22645	140	0.62%	60	-4040	40.82%
现货	CC Index 3128B		8/12	元/吨	15659	15672	13	0.08%	-1887	-2169	57.66%
	CY Index C325		8/12	元/吨	24900	24900	0	0.00%	-2325	7059	73.24%
	FC Index M 1%关税		8/12	元/吨	19734	20046	312	1.58%	1019	3540	90.73%
	FC Index M 滑准税		8/12	元/吨	19846	20154	308	1.55%	1127	3505	90.61%
	FCY Index C325		8/12	元/吨	26190	26178	-12	-0.05%	-1531	-877	88.40%
	粘胶短纤（主流）		8/12	元/吨	14500	14450	-50	-0.34%	-890	1270	67.69%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/12	元/吨	7555	7640	85	1.13%	-470	490	49.49%
价差	基差	CF01基差	8/12	元/吨	894	917	23	2.57%	-1327	806	83.64%
		CF05基差	8/12	元/吨	859	867	8	0.93%	-1617	821	84.71%
		CF09基差	8/12	元/吨	639	637	-2	-0.31%	-932	236	81.63%
	跨期	1-5价差	8/12	元/吨	-35	-50	-15	42.86%	-290	15	55.30%
		5-9价差	8/12	元/吨	-220	-230	-10	4.55%	685	-585	50.66%
		9-1价差	8/12	元/吨	255	280	25	9.80%	-395	570	63.86%
	替代品	3128B-粘短	8/12	元/吨	1159	1222	63	5.44%	-997	-3439	23.60%
		3128B-涤短	8/12	元/吨	8104	8032	-72	-0.89%	-1417	-2659	61.25%
利润	纺纱利润		8/12	元/吨	1888.28	1874.24	-14.04	-0.74%	-287.04	-280.66	93.79%
	棉花进口利润（1%关税）		8/12	元/吨	-4075	-4374	-299	7.34%	-2906	-5709	2.43%
	棉花进口利润（滑准税）		8/12	元/吨	-4187	-4482	-295	7.05%	-2895	-5674	2.54%
	棉纱进口利润		8/12	元/吨	-1290	-1278	12	-0.93%	-794	-1503	0.22%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/2	张	-	67401	-	-	-116	-44590	76.12%
	ICE2号棉非商业空头		8/2	张	-	30238	-	-	5406	13159	71.99%
	汇率		8/12	\$/¥	6.7324	6.7413	0.0089	0.13%	0.0126	0.2659	32.01%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅震荡临近收盘大幅走高，日内持续偏弱回吐大部分涨幅，最终收涨 1.30% 于 14755 元/吨，涨幅为 190 元/吨。美国 7 月 PPI 数据也超预期回落，美联储大幅加息预期进一步降温，宏观氛围继续好转，美棉产区干旱增加维持产量担忧，ICE2 号棉价格昨日大幅上涨，国内方面，棉纱走货稍有好转，传统旺季来临前市场有部分下游好转预期，郑棉今日小幅收涨。关注 USDA8 月供需报告。

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 648 例，新增本土无症状感染者 1203 例。
- 2、美国上周初请失业金人数为 26.2 万人，为 2021 年 11 月 13 日当周以来新高，前值为 26 万人，预期为 26.3 万人。
- 3、美国 7 月 PPI 同比增长 9.8%，前值为 11.3%，预期为 10.4%；美国 7 月核心 PPI 同比增长 7.6%，前值为 8.2%，预期为 7.6%。

（二）行业：

- 1、8 月 11 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。8 月 12 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。
- 2、USDA：截止 8 月 4 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 102400 包；。
- 3、美棉 ON-call：据 CFTC，截至 2022 年 8 月 5 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 94445（-994）张，其中 12 月未点价主力卖出合约 59322（-675）张，未点价买入合约 21652（-660）张，总持仓 186734（+1026）张。
- 4、USDA：美国棉区干旱加重，受干旱影响棉区占比为 66%，较上周增加 1%。

三、分析及观点

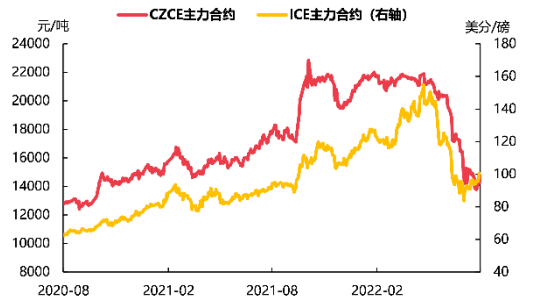
宏观及基本面分析：全球加息潮引发市场对经济衰退的忧虑，联合国、IMF、世行均对预期增速进行下调，欧洲经济下滑几成定局，美国 7 月 CPI、PPI 数据回落，大幅加息预期降温，加之良好的就业数据，削弱了美国经济衰退预期，近期宏观情绪预计偏暖，但要注意通胀仍处高位，中长期仍处加息周期；国内政治局会议无超预期刺激政策，但对扩需求工作有部署，有后续政策预期，需要关注疫情扰动情况。美棉方面，产区干旱占比增加，棉花产量担忧持续，短期内仍将是美棉交易焦点，需要持续关注。国内行业层面，上游供应仍然充足，且新年度棉花实播面积小幅增加，生长进程顺利，有增产预期；库存方面，商业库存维持高位，随着新花上市逐步临近，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。

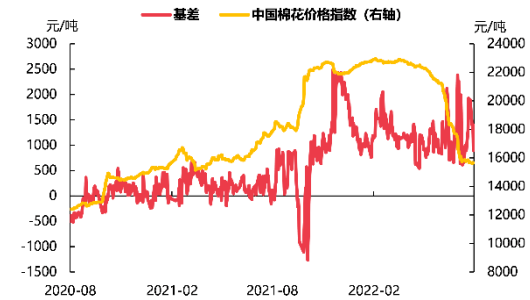
四、基本面数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格



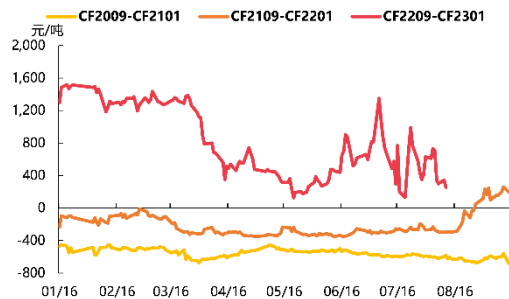
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



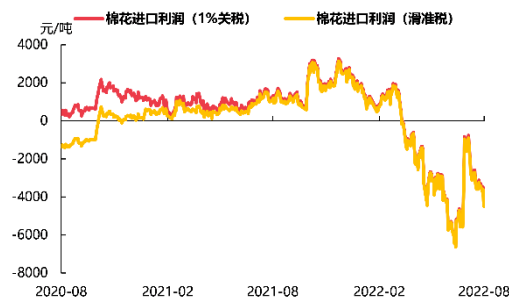
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



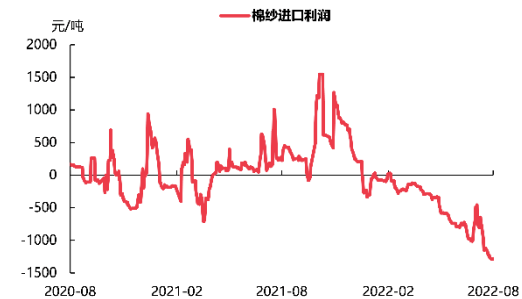
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



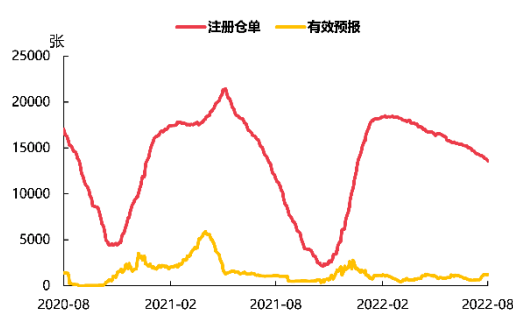
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



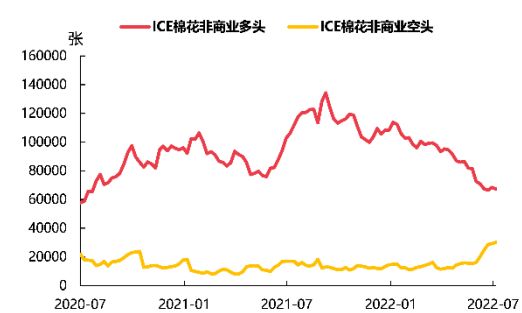
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。