

棉花：USDA 报告全面利好 郑棉受外棉提振跟涨

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	8/15	元/吨	14755	15510	755	5.12%	1295	-2365	62.23%
		成交量	8/15	手	599851	908105	308254	51.39%	49739	599330	94.58%
		持仓量	8/15	手	387470	398082	10612	2.74%	113648	-45465	79.15%
		注册仓单	8/15	张	13547	13511	-36	-0.27%	-1225	2154	82.49%
		有效预报	8/15	张	1214	1495	281	23.15%	901	401	74.39%
	CF05价格		8/15	元/吨	14805	15555	750	5.07%	1590	-2335	62.48%
	CF09价格		8/15	元/吨	15035	16000	965	6.42%	1785	-1580	63.97%
	ICE2号棉主力价格		8/12	美分/磅	104.84	108.59	3.75	3.58%	17.75	15.39	95.47%
	CY主力价格		8/15	元/吨	22645	23200	555	2.45%	2480	-3380	49.04%
	CC Index 3128B		8/15	元/吨	15672	15715	43	0.27%	-765	-2188	58.77%
现货	CY Index C32S		8/15	元/吨	24900	25075	175	0.70%	-1170	7172	74.63%
	FC Index M 1%关税		8/15	元/吨	20651	21306	655	3.17%	4059	4479	92.65%
	FC Index M 滑准税		8/15	元/吨	20754	21403	649	3.13%	4156	4436	92.30%
	FCY Index C32S		8/15	元/吨	26144	26198	54	0.21%	-796	-857	88.67%
	粘胶短纤（主流）		8/15	元/吨	14430	14420	-10	-0.07%	-890	1240	67.45%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/15	元/吨	7640	7690	50	0.65%	-110	625	51.05%
	价差	基差	CF01基差	8/15	元/吨	917	205	-712	-77.64%	-2355	177
CF05基差			8/15	元/吨	867	160	-707	-81.55%	-2355	147	61.83%
CF09基差			8/15	元/吨	637	-285	-922	-144.74%	-2550	-608	44.99%
跨期		1-5价差	8/15	元/吨	-50	-45	5	-10.00%	0	-30	55.80%
		5-9价差	8/15	元/吨	-230	-445	-215	93.48%	-195	-755	31.01%
		9-1价差	8/15	元/吨	280	490	210	75.00%	195	785	71.10%
替代品		3128B-粘短	8/15	元/吨	1242	1295	53	4.27%	125	-3428	24.22%
		3128B-涤短	8/15	元/吨	8032	8025	-7	-0.09%	-655	-2813	61.20%
利润	纺纱利润		8/15	元/吨	1874.24	2002.8	128.56	6.86%	-343.8	-233.9	95.34%
	棉花进口利润（1%关税）		8/15	元/吨	-4979	-5591	-612	12.29%	-4824	-6667	1.57%
	棉花进口利润（滑准税）		8/15	元/吨	-5082	-5688	-606	11.92%	-4784	-6624	1.59%
	棉纱进口利润		8/15	元/吨	-1244	-1123	121	-9.73%	-374	-1498	0.66%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/9	张	-	67046	-	-	-471	-44945	75.79%
	ICE2号棉非商业空头		8/9	张	-	30823	-	-	5991	13744	72.53%
	汇率		8/15	\$/¥	6.7413	6.741	-0.0003	0.00%	-0.0093	0.2611	31.97%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

8月15日，今日早盘受外棉大涨带动增仓上扬，随后高位震荡，日线形成长阳线。日内成交量创合约上市以来最高，持仓量增加。今日郑棉最终收涨4.48%于15510元/吨，涨幅为665元/吨。USDA8月供需报告全面利好，市场多头情绪浓厚，美棉连续涨停。受外棉影响，国内棉价跟涨，创阶段性高点，但郑棉自身基本面偏弱，中长期依然存在下行风险。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、据国家统计局，1-7 月份，全国城镇新增就业 783 万人。7 月份，全国城镇调查失业率为 5.4%，比上月下降 0.1 个百分点。16-24 岁人口调查失业率为 19.9%，25-59 岁人口调查失业率为 4.3%，31 个大城市城镇调查失业率为 5.6%。

2、国家统计局：7 月规模以上工业增加值同比增长 3.8%，7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 3.8%。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.38%。1—7 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.5%。

3、央行逆回购利率下调 10 基点至 2%，中国央行今日进行 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.00%，此前为 2.10%。今日有 20 亿元逆回购到期。

4、中国 7 月社会融资规模增量为 7561 亿元，前值为 51733 亿元。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 8 月 14 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、据 USDA 供需预测，2022/23 年度全球棉花总产环比调减，消费调减，贸易量调减，期末库存调减。其中美棉产量从 7 月 337.5 万吨调减至 273.7 万吨，环比减 63.8 万吨，数据推升棉价收于涨停。

3、农业农村部：本月上调 2022/23 年度棉花单产、产量预估，据农业农村部 12 日发布 2022 年 8 月中国农产品供需形势分析，至 7 月末，棉花处于开花结铃期，全国棉区综合气象条件适宜，病虫害轻度发生，棉花长势总体好于上年，增产预期明显增强，本月预测，2022/23 年度，单产调增至每公顷 1930 公斤（每亩 128.7 公斤），较上年度增 2.0%，产量调增至 586 万吨。皮棉销售进度持续缓慢，据国家棉花市场监测系统数据，截至 8 月 4 日，全国皮棉销售率为 66.4%，同比降 33.2 个百分点。在棉花供给充足，需求难有起色态势下，新年度棉花价格存在下行风险，2022/23 年度国内棉花价格区间调整为每吨 16000-18000 元。

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。本周在美国通胀见顶，市场预期美联储货币政策将逐渐转向鸽派的背景下，外部环境有所好转，商品市场迎来小幅反弹。美棉方面，美国农业部

调降全球和美国棉花产量预估，加深市场供应担忧，ICE 期棉周五封于涨停，并在近日涨跌停限制扩大至 5 美分/磅后继续涨停，短期市场看涨情绪强烈。供应方面，在 USDA 8 月供需预测报告中，全球棉花总产环比小幅调减，消费量环比小幅调减，进出口贸易量均有所调减，期末库存量环比小幅调减。与 7 月报告相比，新年度全球棉花总产预期 2547.7 万吨，环比调减 66.7 万吨，减幅 2.5%，其中主要调减国为美国，产量环比调减 63.8 万吨至 273.7 万吨，主要因当前美国得州持续干旱，令全美弃耕率达 42.90%，美棉产量调减幅度高于市场预期。国内上游供应仍然充足，农业农村部：8 月上调 2022/23 年度棉花单产、产量预估。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、美棉价涨势强劲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：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



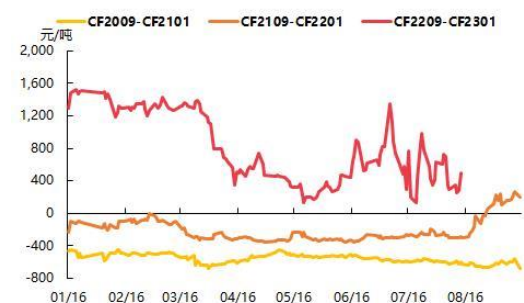
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



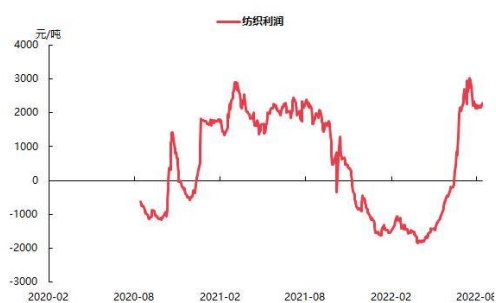
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



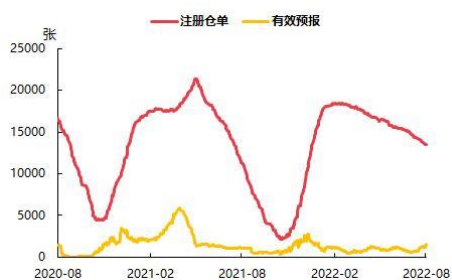
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。