

棉花：产业弱势限制上行幅度，郑棉今日小幅收涨

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	8/16	元/吨	15510	15430	-80	-0.52%	1215	-2715	60.79%
		成交量	8/16	手	908105	836702	-71403	-7.86%	-21664	454240	93.95%
		持仓量	8/16	手	398082	402236	4154	1.04%	117802	-69778	79.86%
		注册仓单	8/16	张	13511	13461	-50	-0.37%	-1275	2232	82.42%
		有效预报	8/16	张	1495	1562	67	4.48%	968	472	75.65%
	CF05价格		8/16	元/吨	15555	15520	-35	-0.23%	1555	-2645	61.99%
	CF09价格		8/16	元/吨	16000	15750	-250	-1.56%	1535	-2110	59.53%
	ICE2号棉主力价格		8/15	美分/磅	108.59	113.59	5	4.60%	24.88	19.12	95.99%
	CY主力价格		8/16	元/吨	23200	22965	-235	-1.01%	2245	-3705	44.05%
现货	CC Index 3128B		8/16	元/吨	15715	15885	170	1.08%	-595	-2183	61.72%
	CY Index C325		8/16	元/吨	25075	25075	0	0.00%	-1170	7007	74.60%
	FC Index M 1%关税		8/16	元/吨	21306	22125	819	3.84%	4878	5166	93.56%
	FC Index M 滑准税		8/16	元/吨	21403	22213	810	3.78%	4966	5115	93.34%
	FCY Index C325		8/16	元/吨	26198	26198	0	0.00%	-796	-857	88.63%
	粘胶短纤（主流）		8/16	元/吨	14420	14400	-20	-0.14%	-900	1220	66.87%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/16	元/吨	7690	7620	-70	-0.91%	-180	610	48.48%
价差	基差	CF01基差	8/16	元/吨	205	455	250	121.95%	-2105	532	73.36%
		CF05基差	8/16	元/吨	160	365	205	128.13%	-2150	462	68.79%
		CF09基差	8/16	元/吨	-285	135	420	-147.37%	-2130	-73	63.49%
	跨期	1-5价差	8/16	元/吨	-45	-90	-45	100.00%	-45	-70	52.60%
		5-9价差	8/16	元/吨	-445	-230	215	-48.31%	20	-535	50.66%
		9-1价差	8/16	元/吨	490	320	-170	-34.69%	25	605	65.73%
	替代品	3128B-粘短	8/16	元/吨	1295	1485	190	14.67%	305	-3403	27.92%
		3128B-涤纶	8/16	元/吨	8025	8265	240	2.99%	-415	-2793	64.42%
利润	纺纱利润		8/16	元/吨	2002.8	1819.2	-183.6	-9.17%	-527.4	-316	93.06%
	棉花进口利润（1%关税）		8/16	元/吨	-5591	-6240	-649	11.61%	-5473	-7349	1.09%
	棉花进口利润（滑准税）		8/16	元/吨	-5688	-6328	-640	11.25%	-5424	-7298	1.21%
	棉纱进口利润		8/16	元/吨	-1123	-1123	0	0.00%	-374	-1578	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		8/16	\$/¥	6.741	6.773	0.032	0.47%	0.0227	0.3013	32.97%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘开盘偏强运行，最高至 15735 元/吨后快速回落，日内横盘小幅震荡，最终收涨 1.18% 于 15430 元/吨，涨幅为 180 元/吨。USDA 大幅调减美棉产量背景下，ICE2 号棉昨日继续大幅上行，对国内棉价形成提振，但国内宏观数据偏差，产业基本面仍明显偏弱，棉花成交偏差，棉纱走货好转但仍明显弱于往年，限制郑棉上行幅度，郑棉今日小幅收涨。

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 530 例，新增本土无症状感染者 1838 例。

2、伊朗已经向欧盟提交关于伊核协议维也纳会谈最新草案的书面答复。

3、美国纽约州 8 月份制造业活动指数创 2001 年以来第二大降幅，住宅建筑商信心指数连续第八个月下滑，创 2007 年楼市崩盘以来最长连降。

（二）行业：

1、8 月 15 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。8 月 16 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。

2、国家棉花市场监测系统：截至 2022 年 8 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 29.9 天（含到港进口棉数量），环比减少 0.3 天，同比减少 7.5 天。推算全国棉花工业库存约 63.1 万吨，环比减少 0.9%，同比减少 26.6%。

3、USDA：截至 2022 年 8 月 14 日当周，美国棉花优良率为 34%，去年同期为 67%，此前一周为 31%。

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，但要注意通胀仍处高位，中长期仍处加息周期；国内 7 月社融数据断崖式下跌，经济数据也没有延续前两个月的改善趋势，大部分数据都出现了边际弱化的迹象，后续地产、疫情扰动下难有良好预期。美棉方面，USDA 大幅超预期大幅调减美棉产量，ICE2 号棉连日大幅上涨，对郑棉形成一定提振。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，棉纱走货好转但仍明显弱于往年，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，7 月内销回落但仍处五年同期偏高位置，出口则继续上行大幅领先往年同期，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。

观点：郑棉短期预计受美棉带动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：中美宏观数据、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



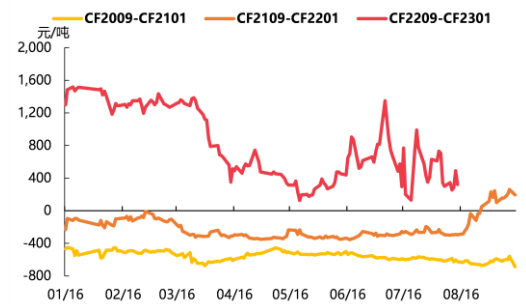
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



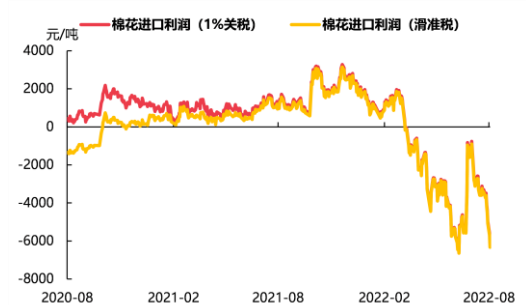
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



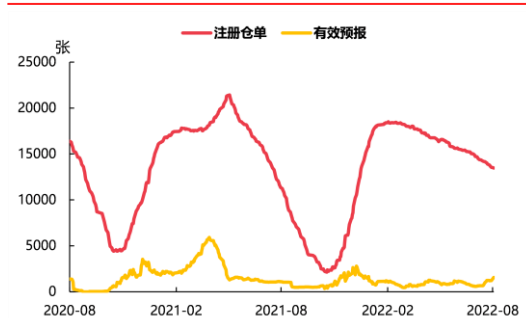
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



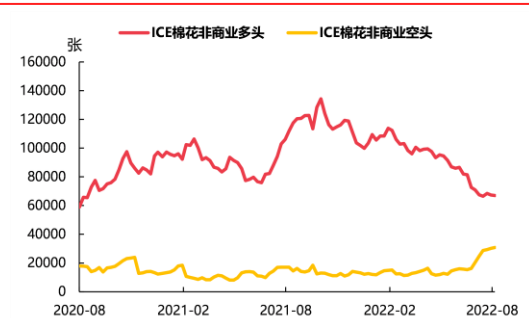
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。