

棉花：郑棉涨势放缓 供需面压力犹存

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	8/17	元/吨	15430	15530	100	0.65%	1315	-2770	62.47%
		成交量	8/17	手	836702	832853	-3849	-0.46%	-25513	441181	93.89%
		持仓量	8/17	手	402236	420831	18595	4.62%	136397	-64875	83.06%
		注册仓单	8/17	张	13461	13452	-9	-0.07%	-1284	2404	82.39%
		有效预报	8/17	张	1562	1560	-2	-0.13%	966	512	75.55%
	CF05价格		8/17	元/吨	15520	15660	140	0.90%	1695	-2665	64.10%
	CF09价格		8/17	元/吨	15750	15800	50	0.32%	1585	-2255	60.28%
	ICE2号棉主力价格		8/16	美分/磅	113.59	116.95	3.36	2.96%	28.24	22.58	96.40%
	CY主力价格		8/17	元/吨	22965	23080	115	0.50%	2360	-3605	47.14%
现货	CC Index 3128B		8/17	元/吨	15885	16015	130	0.82%	-465	-2389	65.96%
	CY Index C32S		8/17	元/吨	25075	25075	0	0.00%	-1170	6671	74.57%
	FC Index M 1%关税		8/17	元/吨	22125	22665	540	2.44%	5418	5706	93.73%
	FC Index M 滑准税		8/17	元/吨	22213	22748	535	2.41%	5501	5650	93.70%
	FCY Index C32S		8/17	元/吨	26198	26217	19	0.07%	-777	-906	88.77%
	粘胶短纤（主流）		8/17	元/吨	14400	14400	0	0.00%	-890	1220	66.83%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/17	元/吨	7620	7550	-70	-0.92%	-250	595	45.76%
	价差	基差	CF01基差	8/17	元/吨	455	485	30	6.59%	-2075	381
CF05基差			8/17	元/吨	365	355	-10	-2.74%	-2160	276	68.25%
CF09基差			8/17	元/吨	135	215	80	59.26%	-2050	-134	67.40%
跨期		1-5价差	8/17	元/吨	-90	-130	-40	44.44%	-85	-105	48.90%
		5-9价差	8/17	元/吨	-230	-140	90	-39.13%	110	-410	55.42%
		9-1价差	8/17	元/吨	320	270	-50	-15.63%	-25	515	63.34%
替代品		3128B-粘短	8/17	元/吨	1485	1615	130	8.75%	425	-3609	31.26%
		3128B-涤短	8/17	元/吨	8265	8465	200	2.42%	-215	-2984	66.69%
利润	纺纱利润		8/17	元/吨	1819.2	1678.8	-140.4	-7.72%	-667.8	-136.8	90.99%
	棉花进口利润（1%关税）		8/17	元/吨	-6240	-6650	-410	6.57%	-5883	-8095	0.83%
	棉花进口利润（滑准税）		8/17	元/吨	-6328	-6733	-405	6.40%	-5829	-8039	0.97%
	棉纱进口利润		8/17	元/吨	-1123	-1142	-19	1.69%	-393	-1579	0.53%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/9	张	-	67046	-	-	-471	-50480	75.79%
	ICE2号棉非商业空头		8/9	张	-	30823	-	-	5991	16328	72.53%
	汇率		8/17	\$/¥	6.773	6.7863	0.0133	0.20%	0.036	0.3098	33.70%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

8月17日，周二ICE棉花期货高开震荡，收盘较前一日上涨，隔夜郑棉高开上冲后在空头卖盘压制下回落，今日早盘探低回稳，午后上冲，尾盘在平仓盘压制下调整，日线形成高开阴线星。日内成交量维持较高水平，持仓量增加。今日郑棉最终收涨0.29%于15530元/吨，涨幅为45元/吨。昨夜美棉再次触及涨停，整体维持强势，对郑棉形成支撑。然而郑棉自身基本面偏弱，上方承压，盘面整体涨幅放缓。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数为-54.9, 为 2011 年 11 月以来新低, 前值为-51.1。

2、德国 8 月 ZEW 经济景气指数为-55.3, 低于预期, 德国 8 月 ZEW 经济景气指数为-55.3, 为 2008 年 10 月以来新低, 预期为-53.8, 前值为-53.8。德国 8 月 ZEW 经济景气指数为-47.6, 预期为-48, 前值为-45.8。

3、美国国务院发言人称伊朗要求解除对伊制裁“没有可达成的空间”，据央视新闻，当地时间 8 月 16 日，美国国务院发言人普赖斯在当日的简报会上表示，伊朗一直在提出与恢复 2015 年伊核协议无关的要求，包括要求解除其经济制裁等。普赖斯对此表示，相关要求在谈判中没有可以达成的空间，如果伊朗想要解除相关制裁，其需要改变基本行为。他还指出，美国同意欧盟的基本观点，即伊朗核协议谈判中“可以谈判的内容都已谈判过了”。

4、英国 7 月 CPI 同比上升 10.1%，增幅创 1982 年以来最大，预估 9.8%。英国 7 月份 CPI 环比上涨 0.6%，为 2022 年 1 月以来最小增幅。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 8 月 16 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、据中棉行协 8 月 12 日发布的报告，景气指数持续位于枯荣线下方。6 月棉纺织景气指数 46.57，较 5 月下降 2.07。从分类指数看，在构成中国棉纺织景气指数的 7 项指数（原料采购、原料库存、生产、产品销售、产品库存、企业经营、企业信心）均位于枯荣线下方，且较 5 月进一步下降，显示行业处于欠景气状态。

3、据 USDA，至 14 日全美棉株偏差率 35%，较前周上升 1 百分点，同比增 30 百分点，其中得州 50%，环比大幅上升 2 百分点，同比增 45 百分点，均持续处于近年高位。

4、据每日纺织看点 8 月 16 日发布的报告，据外媒，巴西棉花产量应会较上一年度增长 13-19%，恢复到新冠疫情大流行前的速度。今年产量增长趋势应会巩固巴西作为全球第四大棉花生产国兼第二大出口国的地位。2022 年棉花产量预计在 260-280 万吨。巴西棉花生产者协会 (Abrapa) 计划 2023 年种植面积达到 170 万公顷，超越 2019

年的创纪录面积。近年来，棉花产量增长可归因于三大主要原因。尽管种植难度更大且成本更高，但其比大豆更有利可图。

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，隔夜美棉延续升势，盘中大涨逾 5%，再次触及涨停限制，收盘涨幅收敛至 2.87%。周二 ICE 指标 12 月期棉合约上涨 3.26 美分，结算报价每磅 116.85 美分，盘中一度触及 6 月 17 日以来高位 119.59 美分。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，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，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，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、中美宏观数据。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



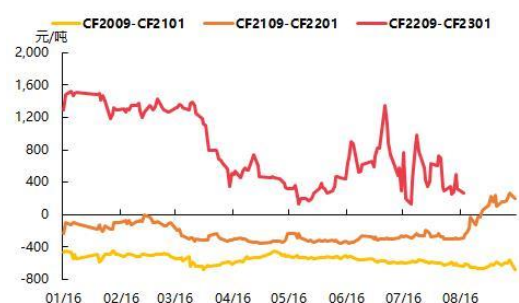
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



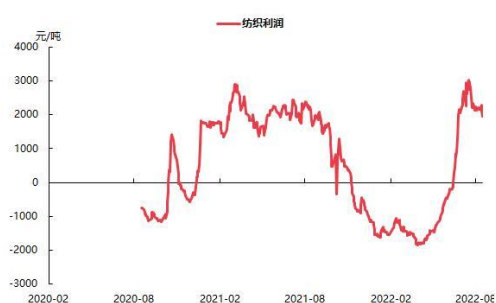
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



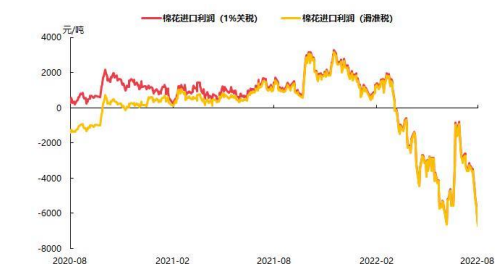
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



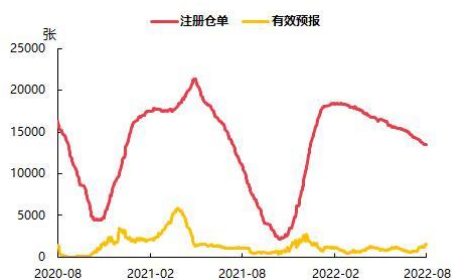
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。