

棉花：美棉技术性回调，郑棉今日大幅下跌

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	8/18	元/吨	15530	14835	-695	-4.48%	-440	-3455	46.63%
		成交量	8/18	手	832853	926299	93446	11.22%	310643	555252	94.63%
		持仓量	8/18	手	420831	450819	29988	7.13%	160771	-35397	87.37%
		注册仓单	8/18	张	13452	13368	-84	-0.62%	-1316	2423	82.32%
		有效预报	8/18	张	1560	1587	27	1.73%	987	539	76.08%
	CF05价格		8/18	元/吨	15660	14945	-715	-4.57%	420	-3370	47.08%
	CF09价格		8/18	元/吨	15800	15170	-630	-3.99%	-105	-2905	46.16%
	ICE2号棉主力价格		8/17	美分/磅	116.95	113.3	-3.65	-3.12%	24.59	18.42	95.94%
	CY主力价格		8/18	元/吨	23080	22695	-385	-1.67%	360	-3970	40.85%
现货	CC Index 3128B		8/18	元/吨	16015	16051	36	0.22%	134	-2491	66.37%
	CY Index C325		8/18	元/吨	25075	25075	0	0.00%	-965	6533	74.54%
	FC Index M 1%关税		8/18	元/吨	22665	22125	-540	-2.38%	4058	5069	93.51%
	FC Index M 滑准税		8/18	元/吨	22748	22213	-535	-2.35%	4146	5018	93.30%
	FCY Index C325		8/18	元/吨	26217	26177	-40	-0.15%	-668	-946	88.29%
	粘胶短纤（主流）		8/18	元/吨	14400	14400	0	0.00%	-880	1220	66.79%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/18	元/吨	7550	7505	-45	-0.60%	-320	545	44.72%
价差	基差	CF01基差	8/18	元/吨	485	1216	731	150.72%	-196	964	87.57%
		CF05基差	8/18	元/吨	355	1106	751	211.55%	-286	879	89.06%
		CF09基差	8/18	元/吨	215	881	666	309.77%	239	414	86.09%
	跨期	1-5价差	8/18	元/吨	-130	-110	20	-15.38%	-90	-85	50.92%
		5-9价差	8/18	元/吨	-140	-225	-85	60.71%	525	-465	51.01%
		9-1价差	8/18	元/吨	270	335	65	24.07%	-435	550	66.22%
	替代品	3128B-粘短	8/18	元/吨	1615	1651	36	2.23%	1014	-3711	31.78%
		3128B-涤纶	8/18	元/吨	8465	8546	81	0.96%	454	-3036	68.02%
利润	纺纱利润		8/18	元/吨	1678.8	1639.92	-38.88	-2.32%	-1109.72	-23.88	90.22%
	棉花进口利润（1%关税）		8/18	元/吨	-6650	-6074	576	-8.66%	-3924	-7560	1.24%
	棉花进口利润（滑准税）		8/18	元/吨	-6733	-6162	571	-8.48%	-3884	-7509	1.43%
	棉纱进口利润		8/18	元/吨	-1142	-1102	40	-3.50%	-297	-1539	0.79%
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		8/18	\$/¥	6.7863	6.7802	-0.0061	-0.09%	0.0355	0.2887	33.43%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘开盘迅速跳水后续震荡偏弱，日内继续维持小幅偏弱震荡，最终收跌 4.84% 于 14835 元/吨，跌幅为 755 元/吨。USDA 大幅调减美棉产量背景下，ICE2 号棉连续大幅上行，但昨日出现技术性回调，国内前期公布宏观数据偏差，行业层面国内棉花增产预期明显，下游走货小幅好转但仍明显弱于往年，郑棉今日大幅下跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、国务院总理李克强 8 月 16 日至 17 日在广东深圳考察时强调,要巩固经济恢复基础,把稳增长放在更加突出位置,稳就业保民生,以改革开放激活力增动力,保持经济运行在合理区间。要抓紧研究延续实施支持新能源汽车的相关税收政策,扩大大宗消费。

2、美联储 7 月会议纪要透露未来某个时候可能放慢升息脚步,许多与会者提到政策过度收紧风险,称希望评估政策调整对经济活动和通胀的影响。

3、美联储会议纪要显示,与会者一致认为,“几乎没有证据”表明通胀压力正在消退,需要相当长的时间才能解决问题。

4、美国 7 月零售销售环比持平,增幅不及预期,6 月增幅下修至 0.8%。

（二）行业：

1、中棉协：棉花长势较好,预计全国产量增长 2.5%。

2、8 月 18 中央储备棉轮入上市数量 6000 吨,无成交,连续七交易日无成交。

3、中华全国商业信息中心：与户外社交需求相关的服装鞋帽、针纺织品类,化妆品类商品零售额同比分别下降 5.6%、2.1%,市场有待进一步恢复。

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背景下,ICE2 号棉连日大幅上涨,但市场对美棉产量下调幅度及中国消费未做调减有一定质疑,昨日出现技术性回调。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：郑棉短期预计小幅震荡,以对美棉跟随为主;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



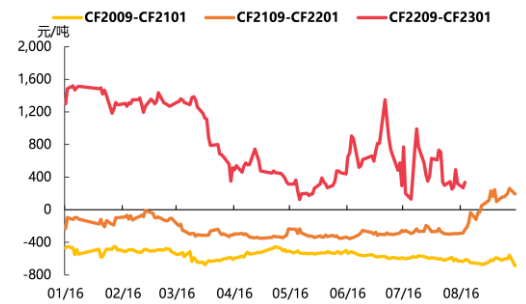
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



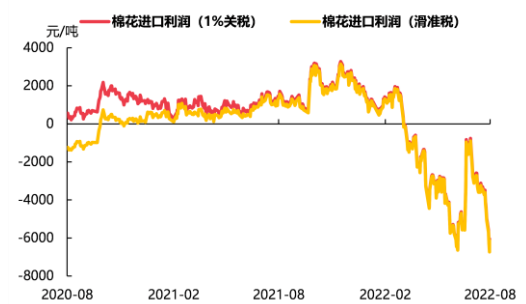
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



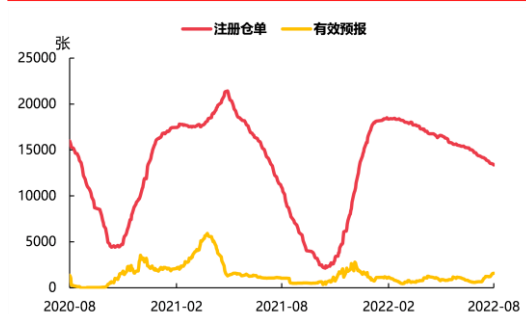
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



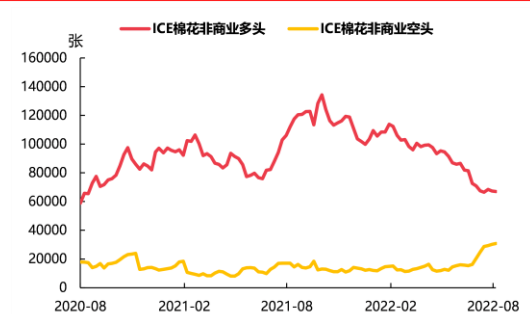
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。