

棉花：美棉连续收跌提振减弱，郑棉今日继续下行

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	8/19	元/吨	14835	14810	-25	-0.17%	700	-3455	45.99%
		成交量	8/19	手	926299	542789	-383510	-41.40%	-273534	-31425	88.95%
		持仓量	8/19	手	450819	440545	-10274	-2.28%	156322	-32383	86.02%
		注册仓单	8/19	张	13368	13285	-83	-0.62%	-1336	2483	82.27%
		有效预报	8/19	张	1587	1627	40	2.52%	990	579	76.63%
	CF05价格		8/19	元/吨	14945	14925	-20	-0.13%	1055	-3350	46.62%
	CF09价格		8/19	元/吨	15170	15205	35	0.23%	1095	-2895	46.62%
	ICE2号棉主力价格		8/18	美分/磅	113.3	112.7	-0.6	-0.53%	19.77	17.89	95.89%
	CY主力价格		8/19	元/吨	22695	23460	765	3.37%	2890	-3155	54.42%
现货	CC Index 3128B		8/19	元/吨	16051	15902	-149	-0.93%	-199	-2639	62.08%
	CY Index C325		8/19	元/吨	25075	25035	-40	-0.16%	-915	6494	74.29%
	FC Index M 1%关税		8/19	元/吨	22125	21994	-131	-0.59%	3223	4949	93.33%
	FC Index M 滑准税		8/19	元/吨	22213	22083	-130	-0.59%	3312	4899	93.16%
	FCY Index C325		8/19	元/吨	26177	26098	-79	-0.30%	-617	-1035	87.94%
	粘胶短纤（主流）		8/19	元/吨	14400	14400	0	0.00%	-870	1230	66.75%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/19	元/吨	7505	7465	-40	-0.53%	-385	515	43.82%
价差	基差	CF01基差	8/19	元/吨	1216	1092	-124	-10.20%	-1099	816	86.31%
		CF05基差	8/19	元/吨	1106	977	-129	-11.66%	-1254	711	86.77%
		CF09基差	8/19	元/吨	881	697	-184	-20.89%	-1294	256	83.26%
	跨期	1-5价差	8/19	元/吨	-110	-115	-5	4.55%	-155	-105	50.37%
		5-9价差	8/19	元/吨	-225	-280	-55	24.44%	-40	-455	47.71%
		9-1价差	8/19	元/吨	335	395	60	17.91%	195	560	68.01%
	替代品	3128B-粘短	8/19	元/吨	1651	1502	-149	-9.02%	671	-3869	28.11%
		3128B-涤短	8/19	元/吨	8546	8437	-109	-1.28%	186	-3154	66.23%
利润	纺纱利润		8/19	元/吨	1639.92	1760.84	120.92	7.37%	-700.08	95.94	92.29%
	棉花进口利润（1%关税）		8/19	元/吨	-6074	-6092	-18	0.30%	-3422	-7588	1.21%
	棉花进口利润（滑准税）		8/19	元/吨	-6162	-6181	-19	0.31%	-3389	-7538	1.38%
	棉纱进口利润		8/19	元/吨	-1102	-1063	39	-3.54%	-298	-1490	0.84%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/9	张	-	67046	-	-	526	-50480	75.79%
	ICE2号棉非商业空头		8/9	张	-	30823	-	-	2054	16328	72.53%
	汇率		8/19	\$/¥	6.7802	6.8065	0.0263	0.39%	0.0614	0.3212	34.53%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘开盘后小幅震荡，后续出现明显跳水再震荡抬升，日内维持小幅偏弱震荡，最终收跌 1.23% 于 14810 元/吨，跌幅为 185 元/吨。美联储多官员“放鹰”，美元指数快速上行至 107 上方，USDA 公布美棉销售数据较差，棉区干旱也较上周有所减轻，ICE2 号棉昨日再度收跌，失去美棉提振后郑棉表现弱势，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，郑棉今日继续下行。

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 559 例，本土无症状感染者 2119 例。

2、美联储官员讲话摘要——布拉德：支持 9 月加息 75BP、乔治：美联储在加息方面已经“做了很多”、卡什卡利：在确信通胀将回到 2%的水平之前，不会考虑降息、戴利：美联储可能需要更高的利率，这取决于数据。

3、美国上周初申失业救济人数为 25 万人，三周来首次下降。美国 7 月成屋销售总数年化环比下降 5.9%，连降 6 个月，创逾两年新低；7 月成屋销售总数年化 481 万户，创 2020 年 5 月以来最低。

（二）行业：

1、8 月 18 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。8 月 19 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。

2、USDA：截至 8 月 11 日当周 2022/2023 年度美国陆地棉出口净签约 11226 吨（含签约 22929 吨，取消前期签约 11703 吨），较前一周减少 52%。

3、CFTC：截至 2022 年 8 月 12 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 92750（-1695）张，其中 12 月末点价主力卖出合约 58521（-801）张。

4、USDA：截止 8 月 16 日当周受干旱影响棉区占比为 61%，较上周下降 5 个百分点。

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，但近日美联储重新鹰声四起，美元指数重回 107 上方，关注美联储主席鲍威尔在下周杰克逊霍尔全球央行年会上的讲话；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 公布美棉销售数据较差，棉区干旱也较上周有所减轻，ICE2 号棉昨日再度收跌。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 月内销回落但仍处去年同期偏高位置，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



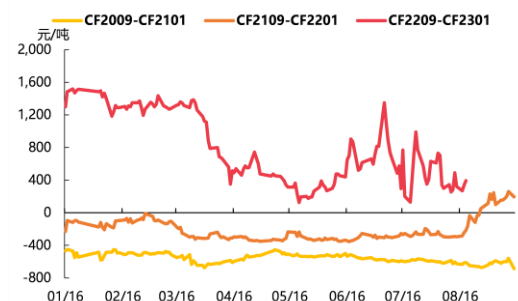
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



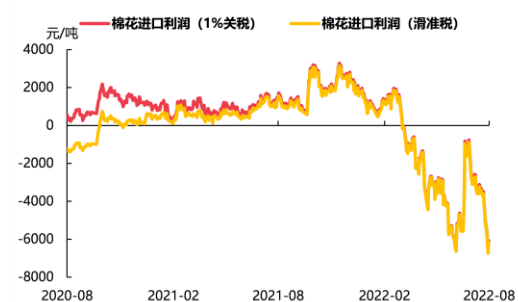
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



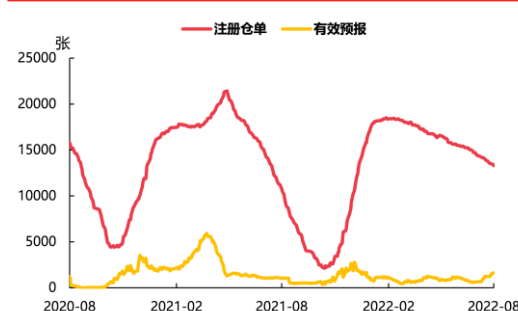
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



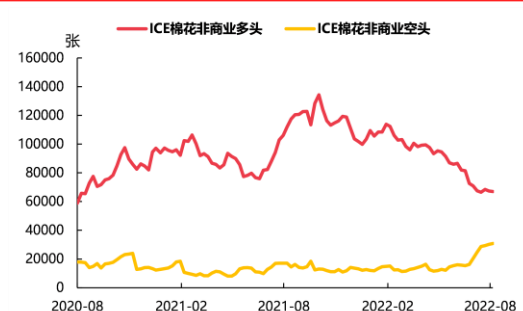
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。