

棉花：外盘走强提振郑棉 关注国内需求情况

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	8/22	元/吨	14810	15015	205	1.38%	-180	-2580	50.60%
		成交量	8/22	手	542789	695710	152921	28.17%	125641	22858	92.27%
		持仓量	8/22	手	440545	465088	24543	5.57%	210614	18918	88.53%
		注册仓单	8/22	张	13285	13323	38	0.29%	-1055	2852	82.27%
		有效预报	8/22	张	1627	1503	-124	-7.62%	834	455	74.46%
	CF05价格	8/22	元/吨	14925	15135	210	1.41%	705	-2485	51.81%	
	CF09价格	8/22	元/吨	15205	15330	125	0.82%	135	-2230	48.91%	
	ICE2号棉主力价格	8/19	美分/磅	112.7	115.81	3.11	2.76%	23.39	23.11	96.26%	
	CY主力价格	8/22	元/吨	23460	23980	520	2.22%	2305	-1680	62.08%	
现货	CC Index 3128B	8/22	元/吨	15902	15919	17	0.11%	112	-2578	62.64%	
	CY Index C32S	8/22	元/吨	25035	25035	0	0.00%	-685	6538	74.26%	
	FC Index M 1%关税	8/22	元/吨	21994	22534	540	2.46%	3992	5747	93.68%	
	FC Index M 滑准税	8/22	元/吨	22083	22618	535	2.42%	4076	5690	93.66%	
	FCY Index C32S	8/22	元/吨	26098	26098	0	0.00%	-387	-1035	87.90%	
	粘胶短纤（主流）	8/22	元/吨	14400	14400	0	0.00%	-780	1250	66.63%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	8/22	元/吨	7465	7480	15	0.20%	-230	535	44.00%	
价差	基差	CF01基差	8/22	元/吨	1092	904	-188	-17.22%	-438	2	83.39%
		CF05基差	8/22	元/吨	977	784	-193	-19.75%	-593	-93	82.67%
		CF09基差	8/22	元/吨	697	589	-108	-15.49%	-23	-348	80.28%
	跨期	1-5价差	8/22	元/吨	-115	-120	-5	4.35%	-155	-95	49.90%
		5-9价差	8/22	元/吨	-280	-195	85	-30.36%	570	-255	52.35%
		9-1价差	8/22	元/吨	395	315	-80	-20.25%	-415	350	65.29%
	替代品	3128B-粘短	8/22	元/吨	1502	1519	17	1.13%	892	-3828	28.72%
		3128B-涤短	8/22	元/吨	8437	8439	2	0.02%	342	-3113	66.40%
利润	纺纱利润	8/22	元/吨	1760.84	1742.48	-18.36	-1.04%	-805.96	29.18	91.82%	
	棉花进口利润（1%关税）	8/22	元/吨	-6092	-6615	-523	8.59%	-3880	-8325	0.88%	
	棉花进口利润（滑准税）	8/22	元/吨	-6181	-6699	-518	8.38%	-3840	-8268	1.00%	
	棉纱进口利润	8/22	元/吨	-1063	-1063	0	0.00%	-298	-1490	0.84%	
其他	ICE2号棉非商业多头	8/16	张	-	68979	-	-	2459	-48547	77.43%	
	ICE2号棉非商业空头	8/16	张	-	24771	-	-	-3998	10276	60.91%	
	汇率	8/22	\$/¥	6.8065	6.8198	0.0133	0.20%	0.0676	0.3214	34.89%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

8月22日，上周五ICE棉花期货收涨，隔夜郑棉震荡上行，今日盘中冲高回落，午后低位横盘，日线形成小阳线。日内成交量放大，持仓量增加。今日郑棉最终收涨1.21%于15015元/吨，涨幅为180元/吨。外盘走强对于国内市场有一定程度的提振，“金九银十”传统旺季临近，市场对于后续需求存在期待，关注后续旺季需求能否兑现。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、中国 8 月 1 年期和 5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）将在今日公布，市场预期 5 年期以上 LPR 的下调幅度或在 10bp 以上。

2、美联储主席鲍威尔本周将亮相 Jackson Hole 全球央行年会，当地时间周五将发表讲话，美国经济、通胀前景及政策预期表述备受关注。

3、当地时间 21 日凌晨，莫斯科州发生一起汽车爆炸，普京智囊杜金之女在爆炸中身亡。《华盛顿邮报》认为，该事件似乎可能为俄乌冲突制造新的爆发点。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 8 月 21 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 24049377 包，检验重量 543.15 万吨。

2、吐鲁番、巴楚个别棉田已吐絮，今年新疆棉花生长进程提前 7 至 10 天，新棉上市时间将提前到 9 月中旬，吐鲁番地区棉贩零星收购手摘棉收购价 6.3 元/公斤，不具代表性。

3、近日美国主产区多地迎来降水，全美旱情区域面积有所减少，但旱情程度仍处于近年高位，结合美棉偏差率持续增加以及 USDA 大手笔下调美棉总产预期动作来看，旱情对新棉产量不利影响极为显著。

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。美联储主席鲍威尔本周将亮相 Jackson Hole 全球央行年会，当地时间周五将发表讲话，美国经济、通胀前景及政策预期表述备受关注；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，持续的供应担忧令棉价连续第二周录得周线升幅，ICE 期棉价格上周五涨近 3%。供应方面，近日美国主产区多地迎来降水，全美旱情区域面积有所减少，但旱情程度仍处于近年高位，结合美棉偏差率持续增加以及 USDA 大手笔下调美棉总产预期动作来看，旱情对新棉产量不利影响极为显著。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



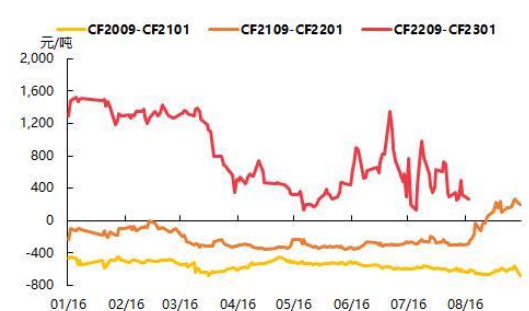
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



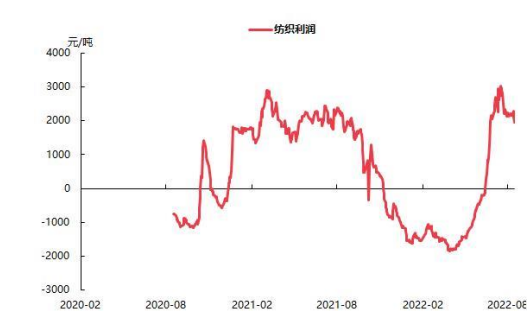
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 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。