

棉花：美指上行&德州降雨持续，郑棉跟随美棉回调

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	8/23	元/吨	15015	14945	-70	-0.47%	-250	-2915	49.26%
		成交量	8/23	手	695710	580652	-115058	-16.54%	10583	193553	90.20%
		持仓量	8/23	手	465088	457918	-7170	-1.54%	203444	26369	87.95%
		注册仓单	8/23	张	13323	13197	-126	-0.95%	-1181	3028	82.14%
		有效预报	8/23	张	1503	1494	-9	-0.60%	825	457	74.27%
	CF05价格		8/23	元/吨	15135	15060	-75	-0.50%	630	-2795	50.09%
	CF09价格		8/23	元/吨	15330	15300	-30	-0.20%	105	-2440	48.26%
	ICE2号棉主力价格		8/22	美分/磅	115.81	113.95	-1.86	-1.61%	22.8	20.81	96.02%
	CY主力价格		8/23	元/吨	23980	23760	-220	-0.92%	2085	-2285	59.17%
现货	CC Index 3128B		8/23	元/吨	15919	15958	39	0.24%	151	-2426	63.74%
	CY Index C325		8/23	元/吨	25035	25035	0	0.00%	-685	6651	74.23%
	FC Index M 1%关税		8/23	元/吨	22534	22223	-311	-1.38%	3681	5378	93.57%
	FC Index M 滑准税		8/23	元/吨	22618	22310	-308	-1.36%	3768	5324	93.38%
	FCY Index C325		8/23	元/吨	26098	26098	0	0.00%	-387	-1035	87.86%
	粘胶短纤（主流）		8/23	元/吨	14400	14400	0	0.00%	-770	1250	66.59%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/23	元/吨	7480	7525	45	0.60%	-185	605	45.34%
价差	棉纱-棉花价差		8/23	元/吨	9116	9077	-39	-0.43%	-836	-99	94.10%
	基差	CF01基差	8/23	元/吨	904	1013	109	12.06%	-329	489	85.08%
		CF05基差	8/23	元/吨	784	898	114	14.54%	-479	369	85.31%
		CF09基差	8/23	元/吨	589	658	69	11.71%	46	14	82.27%
	跨期	1-5价差	8/23	元/吨	-120	-115	5	-4.17%	-150	-120	50.37%
		5-9价差	8/23	元/吨	-195	-240	-45	23.08%	525	-355	50.08%
		9-1价差	8/23	元/吨	315	355	40	12.70%	-375	475	66.94%
	替代品	3128B-粘短	8/23	元/吨	1519	1558	39	2.57%	921	-3676	29.53%
		3128B-涤短	8/23	元/吨	8439	8433	-6	-0.07%	336	-3031	65.99%
利润	纺纱利润		8/23	元/吨	1742.48	1700.36	-42.12	-2.42%	-848.08	95.08	93.89%
	棉花进口利润（1%关税）		8/23	元/吨	-6615	-6265	350	-5.29%	-3530	-7804	1.14%
	棉花进口利润（滑准税）		8/23	元/吨	-6699	-6352	347	-5.18%	-3493	-7750	1.26%
	棉纱进口利润		8/23	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		8/23	\$/¥	6.8198	6.8523	0.0325	0.48%	0.1001	0.3554	42.27%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘开盘小幅下试后震荡回升，早间震荡上行，午后开盘快速下行后偏弱震荡，最终收跌 0.30% 于 14945 元/吨，跌幅为 45 元/吨。海外持续交易美联储鹰派加息预期，美元指数继续上行现围绕 109 一线震荡，强化商品上方压力，近期德州降雨持续，预报显示后续仍有降雨，挤出部分美棉天气升水，ICE2 号棉昨日收跌 1.78%，国内棉花基本面变化不大，下游仍偏清淡，成品库存高企，开机率后续或仍有小幅下行，郑棉今日重回万五下方。

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 308 例，新增本土无症状感染者 1440 例。
- 2、全球央行年会前，对冲基金对美联储将保持鹰派的押注达到史无前例的高位。对冲基金 Garda Capital Partners 的首席投资官 Tim Magnusson 表示，“鲍威尔会倾向于偏鹰派”，他将强调恢复价格稳定是重中之重。
- 3、沙特石油大臣称油价脱离基本面，OPEC+可能有必要采取行动收紧供应。

（二）行业：

- 1、8 月 22、23 日中央储备棉轮入上市数量均为 6000 吨，无成交。
- 2、USDA：截至 2022 年 8 月 21 日当周，美国棉花优良率为 31%，去年同期为 71%，此前一周为 34%。美国棉花吐絮率为 19%，此前一周为 15%，去年同期为 13%，五年均值为 18%。
- 3、USDA 旗下机构 FSA：全美种植面积预期 1351.7 万英亩，相比 8 月份报告 1247.8 万英亩调高 103.9 万英亩；收获面积 1053.1 万英亩，相比 8 月份调高 340.2 万英亩。全美弃耕率从 42.9%下调至 22.1%，下调 20.8 个百分点。最大产区德州种植面积调增 63.2 万英亩，至 775.4 万英亩；收获面积 482.7 万英亩，调增 260.7 万英亩，弃耕率从 68.8%调减至 37.7%。

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，近日美联储重新鹰声四起，美元指数持续上行现围绕 109 一线震荡，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，近日央行再度下调 LPR 报价，情绪有所改善，仍需关注疫情、地产扰动下宏观经济表现。美棉方面，近期德州降雨持续，预报显示后续仍有降雨，挤出部分美棉天气升水，ICE2 号棉昨日收跌。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，预计全国增产 2.5%；库存方面，商业库存维持高位，近两月棉花销售速度缓慢，随着新棉上市逐步临近，上游轧花厂销售压力巨大；需求端，棉纱压价严重，走货较前期稍有好转，纺织企业成品库存终于止升回落，但仍大幅高于五年同期，近期重点关注“金九银十”对下游订单拉动情况。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：郑棉短期预计维持震荡，以对美棉跟随为主；中长期预计受全球主要央行收紧货币政策及消费转弱压制而重心下移。

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



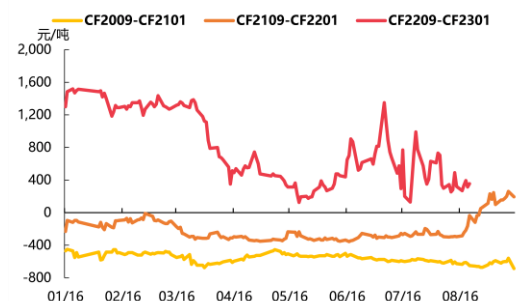
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



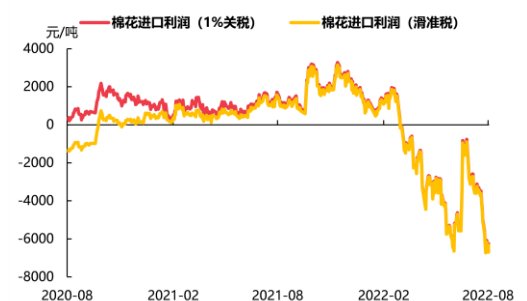
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 棉纱-棉花价差及纺织利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



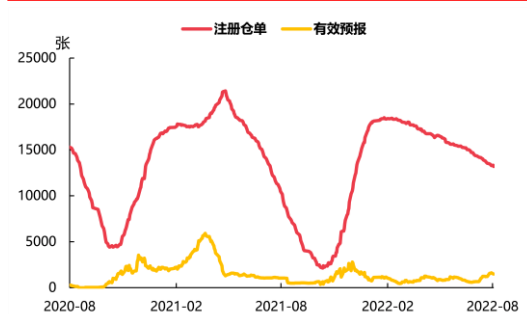
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



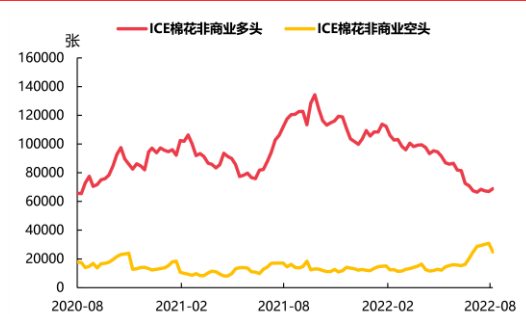
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。