

棉花：郑棉今日小幅收涨，近期重点关注下游订单

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	8/24	元/吨	14945	14995	50	0.33%	-200	-2390	50.26%
		成交量	8/24	手	580652	600457	19805	3.41%	30388	113014	90.63%
		持仓量	8/24	手	457918	466366	8448	1.84%	211892	45386	88.62%
		注册仓单	8/24	张	13197	13355	158	1.20%	-1023	3599	82.31%
		有效预报	8/24	张	1494	1224	-270	-18.07%	555	187	68.78%
	CF05价格		8/24	元/吨	15060	15100	40	0.27%	670	-2320	51.14%
	CF09价格		8/24	元/吨	15300	15310	10	0.07%	115	-2040	48.50%
	ICE2号棉主力价格		8/23	美分/磅	113.95	112.41	-1.54	-1.35%	21.26	18.93	95.83%
	CY主力价格		8/24	元/吨	23760	24445	685	2.88%	2770	-1000	67.85%
现货	CC Index 3128B		8/24	元/吨	15958	15945	-13	-0.08%	138	-2364	63.22%
	CY Index C325		8/24	元/吨	25035	25035	0	0.00%	-685	6726	74.19%
	FC Index M 1%关税		8/24	元/吨	22223	21912	-311	-1.40%	3370	5030	93.16%
	FC Index M 滑准税		8/24	元/吨	22310	22002	-308	-1.38%	3460	4980	93.05%
	FCY Index C325		8/24	元/吨	26098	26098	0	0.00%	-387	-1018	87.82%
	粘胶短纤（主流）		8/24	元/吨	14400	14400	0	0.00%	-760	1260	66.55%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/24	元/吨	7525	7635	110	1.46%	-75	695	49.64%
价差	棉纱-棉花价差		8/24	元/吨	9077	9090	13	0.14%	-823	-111	94.15%
	基差	CF01基差	8/24	元/吨	1013	950	-63	-6.22%	-392	26	84.31%
		CF05基差	8/24	元/吨	898	845	-53	-5.90%	-532	-44	84.10%
		CF09基差	8/24	元/吨	658	635	-23	-3.50%	23	-324	81.50%
	跨期	1-5价差	8/24	元/吨	-115	-105	10	-8.70%	-140	-70	51.27%
		5-9价差	8/24	元/吨	-240	-210	30	-12.50%	555	-280	51.83%
		9-1价差	8/24	元/吨	355	315	-40	-11.27%	-415	350	65.26%
	替代品	3128B-粘短	8/24	元/吨	1558	1545	-13	-0.83%	898	-3624	29.16%
		3128B-涤纶	8/24	元/吨	8433	8310	-123	-1.46%	213	-3059	64.57%
利润	纺纱利润		8/24	元/吨	1700.36	1714.4	14.04	0.83%	-834.04	78.12	94.19%
	棉花进口利润（1%关税）		8/24	元/吨	-6265	-5967	298	-4.76%	-3232	-7394	1.40%
	棉花进口利润（滑准税）		8/24	元/吨	-6352	-6057	295	-4.64%	-3198	-7344	1.57%
	棉纱进口利润		8/24	元/吨	-1063	-1063	0	0.00%	-298	-1457	0.84%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/16	张	-	68979	-	-	2459	-51549	77.43%
	ICE2号棉非商业空头		8/16	张	-	24771	-	-	-3998	8552	60.91%
	汇率		8/24	\$/¥	6.8523	6.8388	-0.0135	-0.20%	0.0866	0.3583	41.36%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅高开震荡后受美元指数走低影响明显上行后震荡回落，日内维持偏弱震荡，最终收涨 0.27% 于 14995 元/吨，涨幅为 40 元/吨。美国 PMI 数据明显低于预期，白宫也将美国 GDP 预测增速进行下调，美元指数高位有所回落，国内基本面方面仍较弱，下游棉纱走货稍有好转，市场对金九银十有所期待，棉纱期货今日大幅上行，郑棉今日小幅收涨。

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、美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 51.3，创 2020 年 7 月以来新低，预期为 52，前值为 52.2。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值为 44.1，创 2020 年 5 月以来新低，预期为 49.2，前值为 47.3。

3、美国白宫预计 2022 年美国实际 GDP 增长 1.4%；2023 年为 1.8%；2024 年为 2.0%；预计 2022 年美国 CPI 为 6.6%；2023 年为 2.8%；2024 年为 2.3%。

4、欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 49.7，创 2 个月新高，预期 49，前值为 49.8。欧元区 8 月服务业 PMI 初值为 50.2，创 17 个月新低，预期 50.5，前值为 51.2。欧元区 8 月综合 PMI 初值为 49.2，创 18 个月新低，预期 49，前值为 49.9。

（二）行业：

1、8 月 23、24 日中央储备棉轮入上市数量均为 6000 吨，无成交。

2、国家统计局：中国 7 月纱产量为 217.6 万吨，同比减 11.2%。中国 7 月布产量为 30.8 亿米，同比减 9.4%。中国 7 月化学纤维产量为 556.3 万吨，同比减 7%。中国 1-7 月纱产量累计为 1527.9 万吨，同比减 6.3%。中国 1-7 月布产量累计为 210.1 亿米，同比减 4.7%。中国 1-7 月化学纤维产量累计为 3917.1 万吨，同比减 0.4%。

3、各地限电限产升级，部分地区纺企、织造企业受到影响比较大，对棉花棉纱消费需求下滑。河南南阳某纺企表示，受限电、减产的影响，浙江宁波、兰溪、象山及江苏常州、广东佛山等地客户订单萎缩超过 20%，企业只能相应减产、给部分职工放高温假。

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 PMI 及新屋销售两个重要先行指标明显弱于预期，美元指数昨日有所回落，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，受降雨及 FAS 公布弃耕率明显低于 USDA 月报影响，ICE2 号棉昨日继续收跌。国内行业层面，上游供应仍然充足，旧做结转库存较高，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



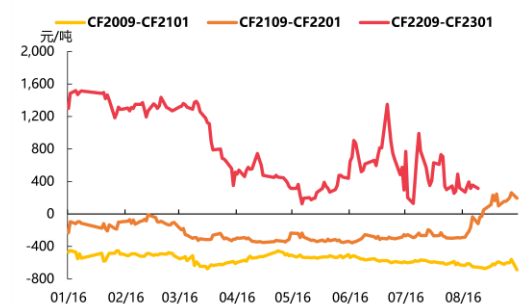
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



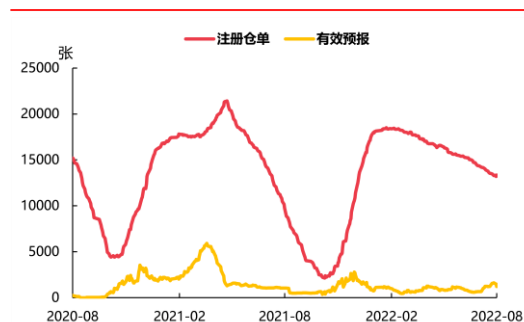
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



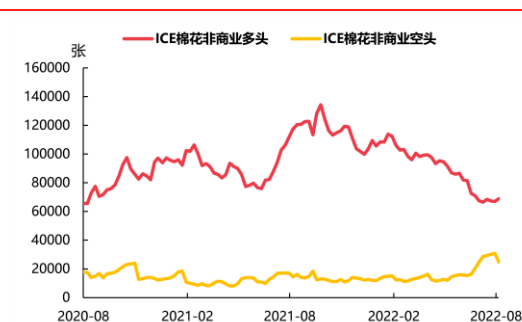
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。