

棉花：基本面整体稳定 郑棉偏弱震荡

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	8/25	元/吨	14995	14930	-65	-0.43%	-210	-2625	48.87%
		成交量	8/25	手	600457	478912	-121545	-20.24%	-19382	171599	86.85%
		持仓量	8/25	手	466366	472012	5646	1.21%	230721	55552	89.26%
		注册仓单	8/25	张	13355	13312	-43	-0.32%	-1029	3900	82.23%
		有效预报	8/25	张	1224	1179	-45	-3.68%	516	142	67.81%
	CF05价格	8/25	元/吨	15100	15050	-50	-0.33%	920	-2510	49.66%	
	CF09价格	8/25	元/吨	15310	15300	-10	-0.07%	160	-2225	48.24%	
	ICE2号棉主力价格	8/24	美分/磅	112.41	114.13	1.72	1.53%	22.98	19.93	96.02%	
	CY主力价格	8/25	元/吨	24445	24125	-320	-1.31%	2510	-1570	62.61%	
现货	CC Index 3128B	8/25	元/吨	15945	15952	7	0.04%	110	-2257	63.50%	
	CY Index C32S	8/25	元/吨	25035	24965	-70	-0.28%	-455	6756	73.52%	
	FC Index M 1%关税	8/25	元/吨	21912	22207	295	1.35%	3780	5206	93.52%	
	FC Index M 滑准税	8/25	元/吨	22002	22294	292	1.33%	3867	5154	93.31%	
	FCY Index C32S	8/25	元/吨	26098	26066	-32	-0.12%	-319	-1050	87.79%	
	粘胶短纤（主流）	8/25	元/吨	14400	14400	0	0.00%	-720	1280	66.51%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	8/25	元/吨	7635	7635	0	0.00%	-125	595	49.60%	
价差	基差	CF01基差	8/25	元/吨	950	1022	72	7.58%	-670	368	85.36%
		CF05基差	8/25	元/吨	845	902	57	6.75%	-810	253	85.36%
		CF09基差	8/25	元/吨	635	652	17	2.68%	-50	-32	82.06%
	跨期	1-5价差	8/25	元/吨	-105	-120	-15	14.29%	-140	-115	49.86%
		5-9价差	8/25	元/吨	-210	-250	-40	19.05%	760	-285	49.59%
		9-1价差	8/25	元/吨	315	370	55	17.46%	-620	400	67.45%
	替代品	3128B-粘短	8/25	元/吨	1545	1552	7	0.45%	830	-3537	29.26%
		3128B-涤短	8/25	元/吨	8310	8317	7	0.08%	235	-2852	64.67%
利润	纺纱利润		8/25	元/吨	1714.4	1636.84	-77.56	-4.52%	-573.8	-343.26	90.03%
	棉花进口利润（1%关税）		8/25	元/吨	-5967	-6255	-288	4.83%	-3670	-7463	1.16%
	棉花进口利润（滑准税）		8/25	元/吨	-6057	-6342	-285	4.71%	-3632	-7411	1.28%
	棉纱进口利润		8/25	元/吨	-1063	-1101	-38	3.57%	-136	-1495	0.83%
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		8/25	\$/¥	6.8388	6.8536	0.0148	0.22%	0.0993	0.3808	42.39%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

8月25日，周三ICE棉花期货收涨，隔夜郑棉冲高回落，今日早盘受外棉收涨带动回升，午间再度下滑，收盘于次低点附近，日线形成小阴线。日内成交量萎缩，持仓量增加。今日郑棉最终手得0.63%于14930元/吨，跌幅为95元/吨。国内基本面变化不大，“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、国务院总理李克强 24 日主持召开国务院常务会议，部署稳经济一揽子政策的接续政策措施。会议提出，增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度；允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求；支持中央发电企业等发行 2000 亿元债券，再发放 100 亿元农资补贴等。

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、伊朗已收到美国对欧盟协议草案的回应，并正在评估；据悉美国拒绝了伊朗提出的所有附加条件，敦促伊朗取消对国际核查的任何限制，同时表示不应该允许伊朗浓缩铀纯度超过 4%；欧洲与各方接触组织新一轮谈判。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 8 月 24 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、在全美棉区逐步进入吐絮期后，东南和中南棉区苗情较为乐观，而西南棉区得州仍喜忧参半，罗令平原等地区棉农仍试图从异常严峻的旱情中保住新年度收成。

3、据 Cotlook 预测，2022/ 23 年度全球长绒棉产量预期 38.31 万吨，同比大幅增长 91.4%；全球消费预期 37.5 万吨，减少 1.5%。产需盈余 0.81 万吨，一改近年供不应求局面。

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。美棉方面受一些技术性买盘以及谷物市场走强推动，投资者的注意力转向美国周度出口销售数据上，隔夜 ICE 期棉上涨。ICE 指标 12 月期棉合约上涨 1.84 美分，或 1.64%，结算报价报每磅 114.07 美分。供应方面，在全美棉区逐步进入吐絮期后，东南和中南棉区苗情较为乐观，而西南棉区得州仍喜忧参半，罗令平原等地区棉农仍试图从异常严峻的旱情中保住新年度收成。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



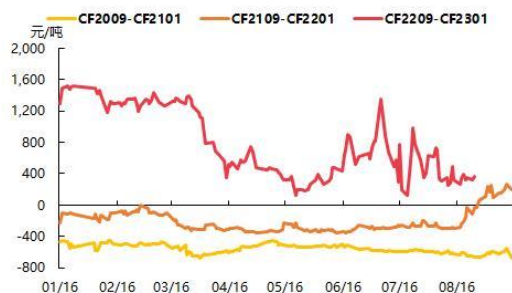
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



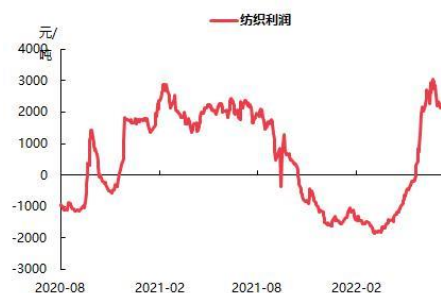
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。