

棉花：郑棉今日小幅收涨，下游订单仍是短期重点

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	8/26	元/吨	14930	15110	180	1.21%	125	-2455	52.67%
		成交量	8/26	手	478912	460943	-17969	-3.75%	109528	62003	85.77%
		持仓量	8/26	手	472012	479139	7127	1.51%	245573	72943	90.20%
		注册仓单	8/26	张	13312	13262	-50	-0.38%	-1051	4113	82.15%
		有效预报	8/26	张	1179	1071	-108	-9.16%	408	33	64.72%
	CF05价格		8/26	元/吨	15050	15205	155	1.03%	1025	-2370	54.20%
	CF09价格		8/26	元/吨	15300	15475	175	1.14%	490	-2140	52.44%
	ICE2号棉主力价格		8/25	美分/磅	114.13	114.18	0.05	0.04%	23.22	19.98	96.03%
	CY主力价格		8/26	元/吨	24125	24615	490	2.03%	3105	-1025	71.10%
现货	CC Index 3128B		8/26	元/吨	15952	15963	11	0.07%	98	-2202	63.89%
	CY Index C325		8/26	元/吨	24965	24835	-130	-0.52%	-335	6670	72.37%
	FC Index M 1%关税		8/26	元/吨	22207	22207	0	0.00%	3747	5154	93.50%
	FC Index M 滑准税		8/26	元/吨	22294	22294	0	0.00%	3834	5103	93.29%
	FCY Index C325		8/26	元/吨	26066	25959	-107	-0.41%	-361	-1157	87.48%
	粘胶短纤（主流）		8/26	元/吨	14400	14400	0	0.00%	-650	1300	66.47%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/26	元/吨	7635	7605	-30	-0.39%	-95	670	48.20%
价差	棉纱-棉花价差		8/26	元/吨	9013	8872	-141	-1.56%	-433	-423	92.26%
	基差	CF01基差	8/26	元/吨	1022	853	-169	-16.54%	-802	253	82.01%
		CF05基差	8/26	元/吨	902	758	-144	-15.96%	-927	168	82.09%
		CF09基差	8/26	元/吨	652	488	-164	-25.15%	-392	-62	77.61%
	跨期	1-5价差	8/26	元/吨	-120	-95	25	-20.83%	-125	-85	52.36%
		5-9价差	8/26	元/吨	-250	-270	-20	8.00%	535	-230	48.33%
		9-1价差	8/26	元/吨	370	365	-5	-1.35%	-410	315	67.27%
	替代品	3128B-粘短	8/26	元/吨	1552	1563	11	0.71%	748	-3502	29.78%
		3128B-涤纶	8/26	元/吨	8317	8358	41	0.49%	193	-2872	64.99%
利润	纺纱利润		8/26	元/吨	1636.84	1494.96	-141.88	-8.67%	-440.84	-246.84	92.31%
	棉花进口利润（1%关税）		8/26	元/吨	-6255	-6244	11	-0.18%	-3649	-7356	1.19%
	棉花进口利润（滑准税）		8/26	元/吨	-6342	-6331	11	-0.17%	-3611	-7305	1.30%
	棉纱进口利润		8/26	元/吨	-1101	-1124	-23	2.09%	26	-1468	0.57%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/16	张	-	68979	-	-	477	-51549	77.43%
	ICE2号棉非商业空头		8/16	张	-	24771	-	-	-4533	8552	60.91%
	汇率		8/26	\$/¥	6.8536	6.8486	-0.005	-0.07%	0.1003	0.3756	42.02%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘震荡偏强临近收盘明显上行，早间开盘迅速回落，整日维持震荡偏强走势，最终收涨 0.63% 于 15110 元/吨，涨幅为 95 元/吨。隔夜美国公布宏观数据稍好于预期，产业方面，美国部分棉区有持续降雨天气可能对棉花生长不利，美棉产区干旱情况则是明显减轻，干旱棉区占比由 61% 降至 51%，ICE2 号棉昨日冲高回落。国内基本面方面仍较弱，金九银十对下游订单拉动仍需关注，郑棉今日小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国商务部：经通胀调整的二季度 GDP 折合年率下降 0.6%。另一个不太为人所知的衡量经济增长的官方指标国内总收入（GDI）在第二季度增长 1.4%，第一季度增长 1.8%。

2、美国初请失业金人数录得增加 24.3 万人，低于预期的 25.3 万人，并为连续第二周下降，显示美国目前的就业形势依然强劲。

（二）行业：

1、8 月 25、26 日中央储备棉轮入上市数量均为 6000 吨，无成交。

2、USDA：美国棉区干旱减轻，截止 8 月 23 日当周，美棉产区受干旱影响占比为 51%，上周为 61%。

3、据 CFTC，截至 2022 年 8 月 19 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 93051（+301）张，其中 12 月未点价主力卖出合约 56774（-1747）张，未点价买入合约 20435（-1115）张，总持仓 201943（+12484）张。

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，美元指数上行处于高位，铜价上方压力仍强。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，前期央行再度下调 LPR 报价，国常会也释放积极信号，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，美国部分棉区有持续降雨天气可能对棉花生长不利，美棉产区干旱情况则是明显减轻，干旱棉区占比由 61%降至 51%，ICE2 号棉昨日冲高回落。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。

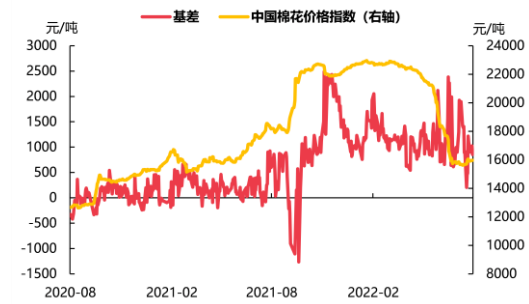
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



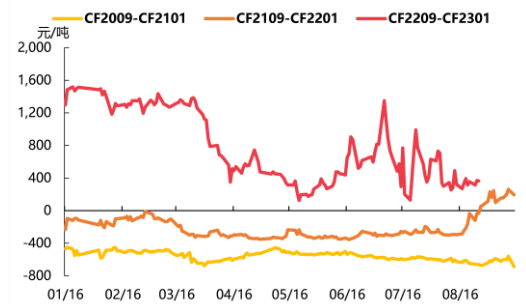
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



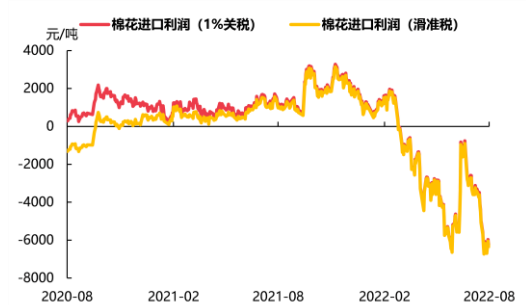
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



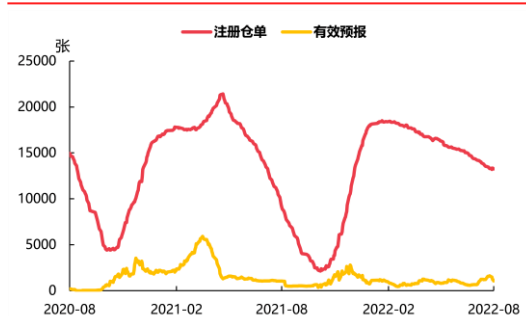
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



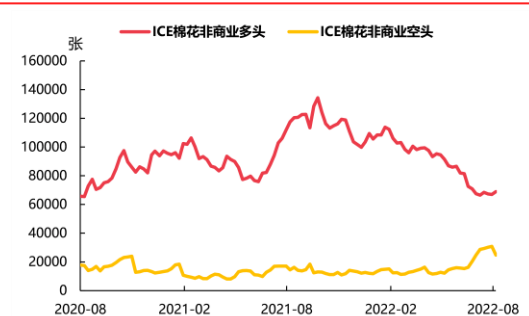
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。