

棉花：基本面暂无明显驱动，郑棉今日小幅收涨

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	8/29	元/吨	15110	15080	-30	-0.20%	160	-2490	51.96%
		成交量	8/29	手	460943	627841	166898	36.21%	186540	297808	91.00%
		持仓量	8/29	手	479139	470967	-8172	-1.71%	254838	69396	89.19%
		注册仓单	8/29	张	13262	13096	-166	-1.25%	-1095	4210	81.97%
		有效预报	8/29	张	1071	1050	-21	-1.96%	358	12	63.88%
	CF05价格		8/29	元/吨	15205	15180	-25	-0.16%	640	-2380	53.40%
	CF09价格		8/29	元/吨	15475	15410	-65	-0.42%	490	-2225	50.92%
	ICE2号棉主力价格		8/26	美分/磅	114.18	117.84	3.66	3.21%	23.24	23.64	96.51%
	CY主力价格		8/29	元/吨	24615	24365	-250	-1.02%	2340	-1115	65.78%
现货	CC Index 3128B		8/29	元/吨	15963	15965	2	0.01%	147	-2230	64.00%
	CY Index C325		8/29	元/吨	24835	24735	-100	-0.40%	-435	6540	71.91%
	FC Index M 1%关税		8/29	元/吨	22207	22796	589	2.65%	3500	5790	93.76%
	FC Index M 滑准税		8/29	元/吨	22294	22878	584	2.62%	3582	5733	93.71%
	FCY Index C325		8/29	元/吨	25959	25931	-28	-0.11%	-363	-1185	86.83%
	粘胶短纤（主流）		8/29	元/吨	14400	14400	0	0.00%	-450	1380	66.35%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/29	元/吨	7605	7605	0	0.00%	-170	735	48.16%
价差	棉纱-棉花价差		8/29	元/吨	8872	8770	-102	-1.15%	-582	-495	91.24%
	基差	CF01基差	8/29	元/吨	853	885	32	3.75%	-363	260	82.90%
		CF05基差	8/29	元/吨	758	785	27	3.56%	-493	150	82.64%
		CF09基差	8/29	元/吨	488	555	67	13.73%	-343	-5	79.25%
	跨期	1-5价差	8/29	元/吨	-95	-100	-5	5.26%	-130	-110	51.81%
		5-9价差	8/29	元/吨	-270	-230	40	-14.81%	150	-155	50.65%
		9-1价差	8/29	元/吨	365	330	-35	-9.59%	-20	265	66.04%
	替代品	3128B-粘短	8/29	元/吨	1563	1565	2	0.13%	597	-3610	30.02%
		3128B-涤短	8/29	元/吨	8358	8360	2	0.02%	317	-2965	65.01%
利润	纺纱利润		8/29	元/吨	1494.96	1392.8	-102.16	-6.83%	-593.76	-316.6	90.72%
	棉花进口利润（1%关税）		8/29	元/吨	-6244	-6831	-587	9.40%	-3353	-8020	0.76%
	棉花进口利润（滑准税）		8/29	元/吨	-6331	-6913	-582	9.19%	-3319	-7963	0.85%
	棉纱进口利润		8/29	元/吨	-1124	-1196	-72	6.41%	-72	-1540	0.44%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/23	张	-	76435	-	-	7933	-44093	82.33%
	ICE2号棉非商业空头		8/23	张	-	24950	-	-	-4354	8731	61.34%
	汇率		8/29	\$/¥	6.8486	6.8698	0.0212	0.31%	0.1261	0.3835	43.42%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉周五夜盘小幅高开后震荡走弱，早间开盘偏强上行后回落，午后则延续弱势震荡，最终收涨 0.33% 于 15080 元/吨，涨幅为 50 元/吨。美联储主席鲍威尔称历史告诫不要“过早”放松政策，市场对美联储 9 月大幅加息预期升温，美指一度突破前高现处 109.2 一线，压制商品价格，但美棉部分地区强降雨和严重干旱支撑盘面价格，ICE2 号棉周五大幅上行。国内基本面方面仍较弱，保持关注金九银十对下游订单拉动，郑棉今日小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、据央视新闻 28 日报道，随着气温下降，局部地区降雨，四川用电紧张的局面得到缓解。截至 28 日中午 12 点，四川省一般工商业用电已经全部恢复。

2、美联储主席鲍威尔表示，9 月加息规模取决于“整体”经济数据。恢复物价稳定需要一段时间，这需要“有力地”使用央行的工具。经济继续显示强劲的基本面动力。历史告诫不要“过早”放松政策。

（二）行业：

1、中国棉花购销周报：截至 2022 年 8 月 25 日全国新棉销售率为 68.8%，同比下降 31.0 个百分点；累计销售皮棉 398.9 万吨，同比减少 194.5 万吨。

2、据 CFTC，截至 8 月 23 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 76435 (+7456) 张，连续第二周增加，空头 24950 (+179) 张，由减转增。

3、据中国纺织品进出口商会报告，美国服装服饰商店 1-7 月累计零售额 1807.1 亿美元，比去年同期增长 9.5%。但西方零售品牌下半年库存压力增大，采购需求放缓，导致越南、孟加拉、印度、巴基斯坦等主要服装出口国陷入产销“倒挂”，未来订单大幅下滑。

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，全球央行年会上鲍威尔鹰派程度超出市场预期，美元指数继续上行。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，美棉部分地区强降雨和严重干旱支撑盘面价格，ICE2 号棉周五大幅上行。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，重点关注下游订单情况；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：主要经济体宏观数据、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



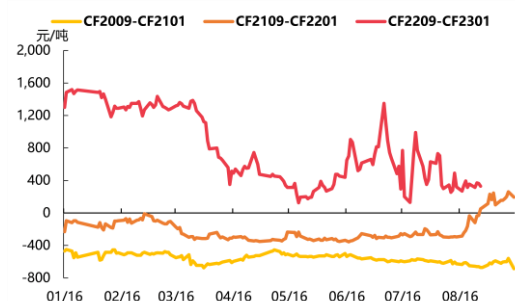
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



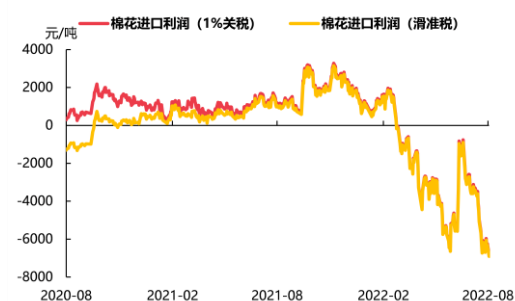
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



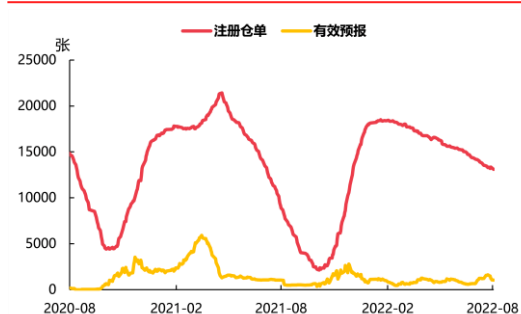
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



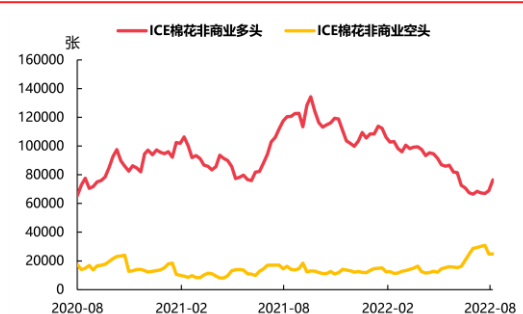
数据来源: Wind、金石期货研究所

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。