

棉花：下游暂无明显起色，郑棉今日弱势运行

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	8/30	元/吨	15080	14940	-140	-0.93%	20	-2500	49.18%
		成交量	8/30	手	627841	481858	-145983	-23.25%	40557	69514	86.95%
		持仓量	8/30	手	470967	463921	-7046	-1.50%	247792	64244	88.30%
		注册仓单	8/30	张	13096	13119	23	0.18%	-1072	4452	81.97%
		有效预报	8/30	张	1050	865	-185	-17.62%	173	-167	58.37%
	CF05价格		8/30	元/吨	15180	15035	-145	-0.96%	495	-2300	49.25%
	CF09价格		8/30	元/吨	15410	15410	0	0.00%	490	-2145	50.91%
	ICE2号棉主力价格		8/29	美分/磅	117.84	117.05	-0.79	-0.67%	20.37	22.21	96.41%
	CY主力价格		8/30	元/吨	24365	24075	-290	-1.19%	2050	-900	62.10%
	CC Index 3128B		8/30	元/吨	15965	15969	4	0.03%	151	-2217	64.18%
现货	CY Index C325		8/30	元/吨	24835	24735	-100	-0.40%	-435	6549	71.88%
	FC Index M 1%关税		8/30	元/吨	22207	22796	589	2.65%	3500	5680	93.76%
	FC Index M 滑准税		8/30	元/吨	22294	22878	584	2.62%	3582	5624	93.72%
	FCY Index C325		8/30	元/吨	25959	25931	-28	-0.11%	-363	-1185	86.79%
	粘胶短纤（主流）		8/30	元/吨	14400	14400	0	0.00%	-440	1400	66.31%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		8/30	元/吨	7605	7605	0	0.00%	-170	705	48.13%
	棉纱-棉花价差		8/30	元/吨	8870	8766	-104	-1.17%	-586	-448	91.07%
价差	基差	CF01基差	8/30	元/吨	885	1029	144	16.27%	-219	283	85.51%
		CF05基差	8/30	元/吨	785	934	149	18.98%	-344	83	85.81%
		CF09基差	8/30	元/吨	555	559	4	0.72%	-339	-72	79.32%
	跨期	1-5价差	8/30	元/吨	-100	-95	5	-5.00%	-125	-200	52.36%
		5-9价差	8/30	元/吨	-230	-375	-145	63.04%	5	-155	39.01%
		9-1价差	8/30	元/吨	330	470	140	42.42%	120	355	70.48%
	替代品	3128B-粘短	8/30	元/吨	1565	1569	4	0.26%	591	-3617	30.18%
		3128B-涤短	8/30	元/吨	8360	8364	4	0.05%	321	-2922	65.11%
利润	纺纱利润		8/30	元/吨	1492.8	1388.48	-104.32	-6.99%	-598.08	-270.64	90.64%
	棉花进口利润（1%关税）		8/30	元/吨	-6242	-6827	-585	9.37%	-3349	-7897	0.76%
	棉花进口利润（滑准税）		8/30	元/吨	-6329	-6909	-580	9.16%	-3315	-7841	0.85%
	棉纱进口利润		8/30	元/吨	-1124	-1196	-72	6.41%	-72	-1480	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		8/30	\$/¥	6.8698	6.8802	0.0104	0.15%	0.1365	0.4125	43.95%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅偏弱震荡，早间开盘快速拉升后再度转弱，午后维持弱势小幅震荡，最终收跌 1.03% 于 14940 元/吨，跌幅为 155 元/吨。宏观利空维持，美指虽有小幅回落但仍处高位，国内疫情持续多点散发，宏观需求难有良好表现，近日商品上方持续承压。美指高位结合谷物市场整体走低，ICE2 号棉周一及今日盘中均有明显回落。国内基本面方面仍较弱，下游保持悲观，郑棉今日弱势运行重回万五下方。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、财政部：加大宏观政策调节力度，谋划增量政策工具，靠前安排、加快节奏、适时加力。

（二）行业：

1、8月29、30日中央储备棉轮入上市数量6000吨，无成交。

2、USDA：截至2022年8月28日当周，美国棉花优良率为34%，去年同期为70%，此前一周为31%。美国棉花结絮率为94%，去年同期为85%，此前一周为88%，五年均值为91%。美国棉花吐絮率为28%，此前一周为19%，去年同期为20%，五年均值为24%。

3、CONAB：2022/23年度巴西棉花种植面积和产量预计同比增加，产量预计为292万吨。

4、巴基斯坦规划部长表示，巴基斯坦45%的棉花作物被洪水冲走。

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，美元指数高位运行。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，美指高位结合谷物市场整体走低，ICE2号棉周一及今日盘中均有明显回落。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，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



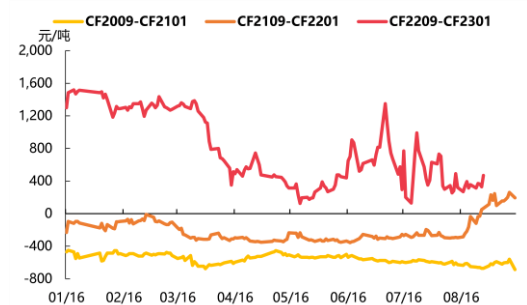
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



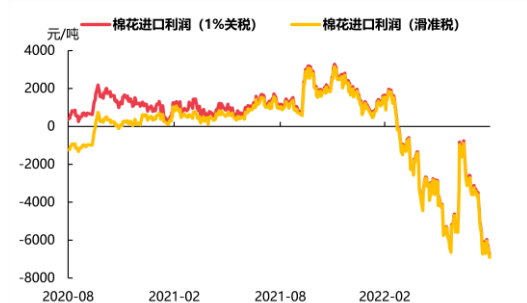
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



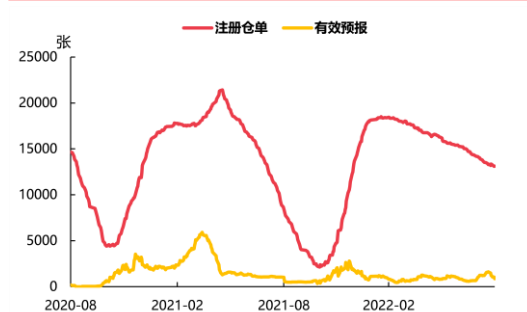
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



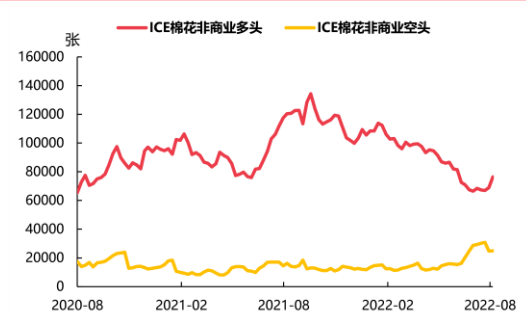
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。