

棉花：基本面整体稳定 郑棉延续震荡

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	8/31	元/吨	14940	15015	75	0.50%	95	-2255	50.61%
		成交量	8/31	手	481858	427383	-54475	-11.31%	-13918	27470	84.36%
		持仓量	8/31	手	463921	458333	-5588	-1.20%	242204	57755	87.87%
		注册仓单	8/31	张	13119	13103	-16	-0.12%	-1088	4636	81.95%
		有效预报	8/31	张	865	779	-86	-9.94%	87	-250	54.91%
	CF05价格	8/31	元/吨	15035	15105	70	0.47%	565	-2115	51.24%	
	CF09价格	8/31	元/吨	15410	15520	110	0.71%	600	-1980	53.60%	
	ICE2号棉主力价格	8/30	美分/磅	117.05	112.2	-4.85	-4.14%	15.52	18.05	95.75%	
	CY主力价格	8/31	元/吨	24075	23880	-195	-0.81%	1855	-900	61.10%	
现货	CC Index 3128B	8/31	元/吨	15969	15984	15	0.09%	166	-2143	64.73%	
	CY Index C32S	8/31	元/吨	24635	24585	-50	-0.20%	-585	6458	70.73%	
	FC Index M 1%关税	8/31	元/吨	22715	21929	-786	-3.46%	2633	4892	93.10%	
	FC Index M 滑准税	8/31	元/吨	22797	22019	-778	-3.41%	2723	4843	92.96%	
	FCY Index C32S	8/31	元/吨	25895	25875	-20	-0.08%	-419	-1187	86.10%	
	粘胶短纤（主流）	8/31	元/吨	14400	14380	-20	-0.14%	-450	1400	65.97%	
	涤纶短纤（1.4D直纺）	8/31	元/吨	7605	7535	-70	-0.92%	-240	635	45.43%	
价差	基差	CF01基差	8/31	元/吨	1029	969	-60	-5.83%	-279	112	84.65%
		CF05基差	8/31	元/吨	934	879	-55	-5.89%	-399	-28	84.87%
		CF09基差	8/31	元/吨	559	464	-95	-16.99%	-434	-163	77.04%
	跨期	1-5价差	8/31	元/吨	-95	-90	5	-5.26%	-120	-140	52.70%
		5-9价差	8/31	元/吨	-375	-415	-40	10.67%	-35	-135	34.68%
		9-1价差	8/31	元/吨	470	505	35	7.45%	155	275	71.53%
	替代品	3128B-粘短	8/31	元/吨	1569	1604	35	2.23%	616	-3543	31.47%
		3128B-涤短	8/31	元/吨	8364	8449	85	1.02%	406	-2778	66.71%
利润	纺纱利润	8/31	元/吨	1288.48	1222.28	-66.2	-5.14%	-764.28	-638.02	81.63%	
	棉花进口利润（1%关税）	8/31	元/吨	-6746	-5945	801	-11.87%	-2467	-7035	1.52%	
	棉花进口利润（滑准税）	8/31	元/吨	-6828	-6035	793	-11.61%	-2441	-6986	1.68%	
	棉纱进口利润	8/31	元/吨	-1260	-1290	-30	2.38%	-166	-1528	0.04%	
其他	ICE2号棉非商业多头	8/23	张	-	76435	-	-	7933	-44331	82.33%	
	ICE2号棉非商业空头	8/23	张	-	24950	-	-	-4354	10898	61.34%	
	汇率	8/31	\$/¥	6.8802	6.8906	0.0104	0.15%	0.1469	0.4227	44.82%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

8月31日，周二ICE棉花期货收跌，隔夜郑棉上试回落，今日早盘在空头回补的推动下回升，收盘于日次高点一线，日线形成小阳线。日内成交量萎缩，持仓量减少。今日郑棉最终手得0.20%于15015元/吨，涨幅为30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、三位美联储官员再次强调加息必要性，纽约联储主席预计明年不会降息；里士满联储主席称“不惜一切代价”抗通胀；亚特兰大联储主席称若通胀显著降温，不需再暴力加息 75 基点。

2、中国 8 月官方制造业 PMI 升至 49.4，中国 8 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期为 49.2，前值为 49；8 月官方非制造业 PMI 为 52.6，预期为 52.3，前值为 53.8；8 月综合 PMI 为 51.7，前值为 52.5。

3、统计局：8 月份制造业采购经理指数有所回升，非制造业商务活动指数持续扩张，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读 2022 年 8 月中国采购经理指数：8 月份，制造业采购经理指数为 49.4%，比上月上升 0.4 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.6%和 51.7%，比上月下降 1.2 和 0.8 个百分点，继续位于扩张区间。总体上看，面对疫情、高温等不利因素影响，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，企业积极应对，我国经济继续保持恢复发展态势。

4、国家统计局：8 月大、中型企业制造业 PMI 有所回升，国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读 8 月制造业 PMI：大、中型企业 PMI 有所回升。大型企业 PMI 为 50.5%，比上月上升 0.7 个百分点，升至扩张区间。中型企业 PMI 为 48.9%，比上月上升 0.4 个百分点，景气水平有所改善。小型企业 PMI 为 47.6%，比上月下降 0.3 个百分点，景气水平继续下降，小型企业生产经营压力较大。

5、美国 6 月 FHFA 房价指数月率录得 0.1%，为前年 5 月以来最小增幅；美国汽油连续 77 天下滑，抹去俄乌冲突以来的涨幅。

6、纽约联储主席威廉姆斯：利率需要升到多高取决于经济数据；需要略高于 3.5% 的利率；需要在明年继续加息并（在一段时间）保持利率水平；需要几年时间才能恢复到 2%的通胀率。

（二）行业消息：

1、截止到 2022 年 8 月 30 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 24050080 包，检验重量 543.17 万吨。

2、据美国农业部，全美棉株结铃现蕾进度持续处于近年较快水平，但苗情仍难言乐观。近日西南棉区普遍降雨，虽利好旱情缓解，但同时加重了棉农对棉株生长状

况的担忧。

3、1-7 月份我国纺织业利润总额同比下降 10.3%，国家统计局数据显示，1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 48929.5 亿元，同比下降 1.1%。1-7 月份，在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增长，25 个行业下降。其中纺织业下降 10.3%。

4、本年度巴基斯坦棉花产量降幅预计超过 30%，据中国棉花网 8 月 30 日发布的报告，据报道，巴基斯坦南部俾路支省、信德省部分地区成为本轮降雨的重灾区（今年的季风多达 8 轮）。巴基斯坦国家食品安全与研究部分分析，信德省的棉花和椰枣遭到严重破坏，本年度全国棉花产量预计下降超过 30%。拉合尔、信德的几家棉花加工企业表示，预计 2022/23 年度巴基斯坦的棉花总产量将低于 120 万吨（USDA 最新数据为 137 万吨，很显然偏高），而且由于信德、旁遮普大范围降雨，棉花等级、品质指标等也将受到严重影响。

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。中国 8 月官方制造业 PMI 升至 49.4，中国 8 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期为 49.2，前值为 49；8 月官方非制造业 PMI 为 52.6，预期为 52.3，前值为 53.8；8 月综合 PMI 为 51.7，前值为 52.5。美棉方面，隔夜 ICE 期棉下跌。ICE 指标 12 月期棉合约结算报价报每磅 112.2 美分，期价较上一交易日下跌 4.85 美分/磅。供应方面，据美国农业部，全美棉株结铃现蕾进度持续处于近年较快水平，但苗情仍难言乐观。近日西南棉区普遍降雨，虽利好旱情缓解，但同时加重了棉农对棉株生长状况的担忧。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



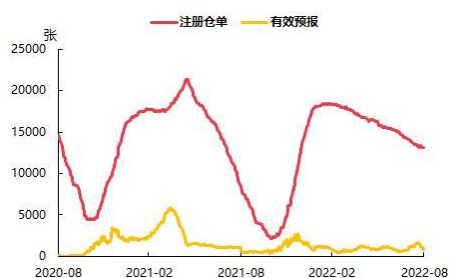
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。