

棉花：市场观望情绪浓厚，郑棉今日小幅收跌

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	9/1	元/吨	15015	14900	-115	-0.77%	340	-2370	48.32%
		成交量	9/1	手	427383	374409	-52974	-12.39%	43304	19181	80.99%
		持仓量	9/1	手	458333	452565	-5768	-1.26%	235116	63148	87.29%
		注册仓单	9/1	张	13103	12976	-127	-0.97%	-1185	4722	81.85%
		有效预报	9/1	张	779	474	-305	-39.15%	-561	-190	43.56%
	CF05价格		9/1	元/吨	15105	14990	-115	-0.76%	845	-2160	47.83%
	CF09价格		9/1	元/吨	15520	15560	40	0.26%	1000	-1875	54.47%
	ICE2号棉主力价格		8/31	美分/磅	112.2	113.29	1.09	0.97%	16.61	20.76	95.86%
	CY主力价格		9/1	元/吨	23880	25300	1420	5.95%	3650	740	77.39%
现货	CC Index 3128B		9/1	元/吨	15984	15992	8	0.05%	135	-1991	65.03%
	CY Index C325		9/1	元/吨	24585	24485	-100	-0.41%	-600	6502	70.14%
	FC Index M 1%关税		9/1	元/吨	22715	21929	-786	-3.46%	2588	5113	93.08%
	FC Index M 滑准税		9/1	元/吨	22797	22019	-778	-3.41%	2678	5063	92.94%
	FCY Index C325		9/1	元/吨	25875	25827	-48	-0.19%	-431	-1222	85.44%
	粘胶短纤（主流）		9/1	元/吨	14380	14380	0	0.00%	-440	1420	65.93%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		9/1	元/吨	7535	7535	0	0.00%	-230	630	45.40%
价差	棉纱-棉花价差		9/1	元/吨	8601	8493	-108	-1.26%	-735	-824	88.72%
	基差	CF01基差	9/1	元/吨	969	1092	123	12.69%	-615	379	86.32%
		CF05基差	9/1	元/吨	879	1002	123	13.99%	-710	169	87.37%
		CF09基差	9/1	元/吨	464	432	-32	-6.90%	-865	-116	76.21%
	跨期	1-5价差	9/1	元/吨	-90	-90	0	0.00%	-95	-210	52.68%
		5-9价差	9/1	元/吨	-415	-570	-155	37.35%	-155	-285	19.32%
		9-1价差	9/1	元/吨	505	660	155	30.69%	250	495	75.69%
	替代品	3128B-粘短	9/1	元/吨	1604	1612	8	0.50%	575	-3411	31.69%
		3128B-涤短	9/1	元/吨	8449	8457	8	0.09%	365	-2621	66.74%
利润	纺纱利润		9/1	元/吨	1222.28	1113.64	-108.64	-8.89%	-745.8	-664.72	86.87%
	棉花进口利润（1%关税）		9/1	元/吨	-6731	-5937	794	-11.80%	-2453	-7104	1.56%
	棉花进口利润（滑准税）		9/1	元/吨	-6813	-6027	786	-11.54%	-2427	-7054	1.71%
	棉纱进口利润		9/1	元/吨	-1290	-1342	-52	4.03%	-169	-1593	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		9/1	\$/¥	6.8906	6.8821	-0.0085	-0.12%	0.1354	0.4141	44.07%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘开盘拉升后震荡回落，临近收盘再度上行，日内持续小幅震荡走弱，最终收跌 0.20% 于 14900 元/吨，跌幅为 30 元/吨。美国就业数据弱于预期，但难抵近期美联储官员持续鹰派态度，欧洲 CPI 续创新高，预计后续继续大幅加息，中国 8 月财新 PMI 处于荣枯线下方，低于预期，宏观氛围不佳。昨日 ICE2 号棉价格小幅反弹，今日盘中重回下行。国内基本面变化不大，市场观望籽棉开秤及下游订单情况，郑棉今日小幅收跌。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、中国 8 月财新制造业 PMI 为 49.5，预期为 50.2，前值为 50.4。
- 2、美国 8 月 ADP 就业人数为 13.2 万人，预期为 30 万人。
- 3、欧元区 8 月 CPI 同比初值为 9.1%，续创历史新高，预期为 9%，前值为 8.9%。
- 4、法国 8 月制造业 PMI 终值为 50.6，预期为 49，前值为 49。德国 8 月制造业 PMI 终值为 49.1，预期为 49.8，前值为 49.8。

（二）行业：

- 1、8 月 31、9 月 1 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。
- 2、阿克苏地区：棉花单株结铃较上年增加 2.8 个，预计亩均增产 20 公斤以上
- 3、1-7 月，中国家纺产品出口 188.3 亿美元，同比微增 1.9%，累计增幅比上月提高 1.7 个百分点。

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，美联储近期持续鹰派发言，美元指数高位运行，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，8 月制造业 PMI 仍低于荣枯线，疫情、地产扰动下宏观经济难有良好表现。美棉方面，昨日 ICE2 号棉价格小幅反弹，今日盘中重回下行。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及籽棉开秤；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。

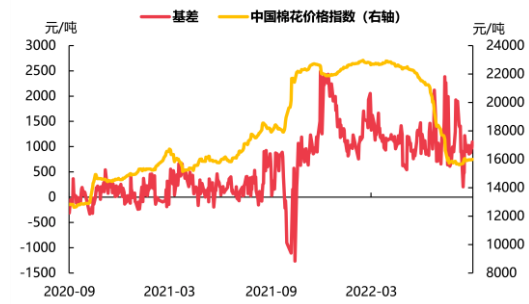
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



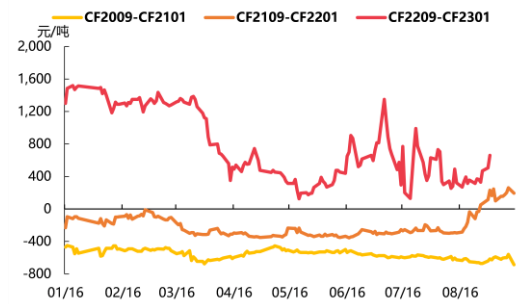
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



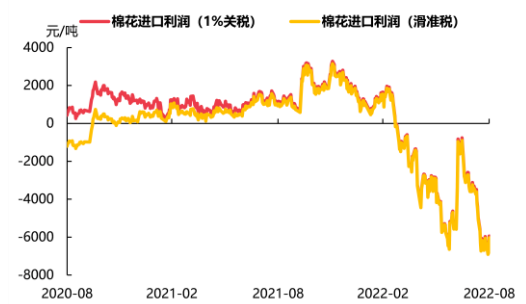
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



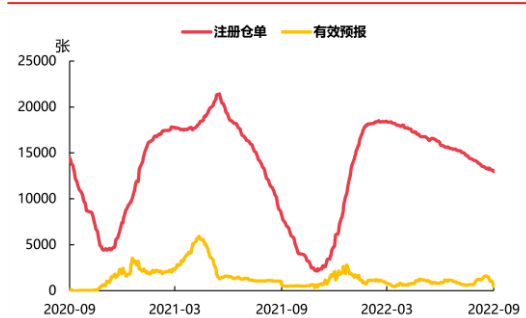
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



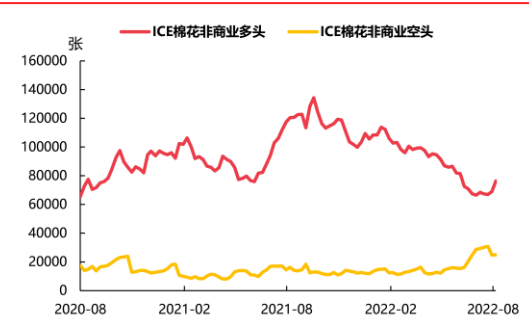
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。