

棉花：宏观压力主导市场，郑棉今日大幅下行

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	9/2	元/吨	14900	14210	-690	-4.63%	355	-3245	35.96%
		成交量	9/2	手	374409	932108	557699	148.95%	441415	555571	94.69%
		持仓量	9/2	手	452565	464418	11853	2.62%	157829	78081	88.39%
		注册仓单	9/2	张	12976	12743	-233	-1.80%	-1352	4739	81.64%
		有效预报	9/2	张	474	236	-238	-50.21%	-833	-297	31.89%
	CF05价格		9/2	元/吨	14990	14305	-685	-4.57%	435	-3010	35.09%
	CF09价格		9/2	元/吨	15560	14965	-595	-3.82%	480	-2735	43.18%
	ICE2号棉主力价格		9/1	美分/磅	113.29	108.21	-5.08	-4.48%	14.32	15.94	95.27%
	CY主力价格		9/2	元/吨	25300	21110	-4190	-16.56%	-520	-3745	23.63%
	CC Index 3128B		9/2	元/吨	15992	15988	-4	-0.03%	210	-1935	64.81%
现货	CY Index C325		9/2	元/吨	24485	24485	0	0.00%	-540	6562	70.11%
	FC Index M 1%关税		9/2	元/吨	21929	22114	185	0.84%	3215	5346	93.36%
	FC Index M 滑准税		9/2	元/吨	22019	22203	184	0.84%	3304	5294	93.13%
	FCY Index C325		9/2	元/吨	25827	25766	-61	-0.24%	-471	-1283	85.10%
	粘胶短纤（主流）		9/2	元/吨	14380	14360	-20	-0.14%	-440	1460	65.66%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		9/2	元/吨	7535	7470	-65	-0.86%	-255	570	43.58%
	棉纱-棉花价差		9/2	元/吨	8493	8497	4	0.05%	-750	-880	88.81%
价差	基差	CF01基差	9/2	元/吨	1092	1778	686	62.82%	-145	1310	92.05%
		CF05基差	9/2	元/吨	1002	1683	681	67.96%	-225	1075	95.97%
		CF09基差	9/2	元/吨	432	1023	591	136.81%	-270	800	88.06%
	跨期	1-5价差	9/2	元/吨	-90	-95	-5	5.56%	-80	-235	52.32%
		5-9价差	9/2	元/吨	-570	-660	-90	15.79%	-45	-275	14.95%
		9-1价差	9/2	元/吨	660	755	95	14.39%	125	510	78.32%
	替代品	3128B-粘短	9/2	元/吨	1612	1628	16	0.99%	650	-3395	32.09%
		3128B-涤短	9/2	元/吨	8457	8518	61	0.72%	465	-2505	68.13%
利润	纺纱利润		9/2	元/吨	1113.64	1117.96	4.32	0.39%	-766.8	-725.2	87.01%
	棉花进口利润（1%关税）		9/2	元/吨	-5937	-6126	-189	3.18%	-3005	-7281	1.33%
	棉花进口利润（滑准税）		9/2	元/吨	-6027	-6215	-188	3.12%	-2974	-7229	1.47%
	棉纱进口利润		9/2	元/吨	-1342	-1281	61	-4.55%	-69	-1532	0.26%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/23	张	-	76435	-	-	9034	-44331	82.33%
	ICE2号棉非商业空头		8/23	张	-	24950	-	-	-5288	10898	61.34%
	汇率		9/2	\$/¥	6.8821	6.8917	0.0096	0.14%	0.1455	0.4323	44.90%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘低开偏弱震荡，早间大幅下行，午后低位震荡，最终收跌 5.08% 于 14210 元/吨，跌幅为 760 元/吨。美国初请失业金及制造业 PMI 数据均好于预期，支撑美联储大幅加息预期，美元指数昨日最高上行至 109.99，国内疫情也较为严峻，宏观压力持续增加。昨日 ICE2 号棉大幅收跌 4.42%，今日盘中仍维持弱势。国内基本面变化不大，市场观望籽棉开秤及下游订单情况，郑棉今日大幅下行。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

- 1、国家卫健委：昨日新增本土确诊病例 318 例，新增本土无症状感染者 1567 例。
- 2、美国 8 月 27 日当周首次申请失业救济人数为 23.2 万人，预期为 24.8 万人，前值为 24.3 万人；美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，前值为 52.8，预期为 52。

（二）行业：

- 1、9 月 1 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。9 月 2 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，实际成交 1000 吨，成交率 17%。今日平均成交价为 15995 元/吨。
- 2、据 CFTC，截至 2022 年 8 月 26 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 97056 (+4311) 张，其中 12 月未点价主力卖出合约 56019 (-449) 张，未点价买入合约 20005 (-430) 张。
- 3、USDA：截至 8 月 30 日当周美国受干旱影响棉区占比为 47%，此前三周分别为 66%、61%、51%。
- 4、ICAC 9 月份全球产需预测报告：2021/22 年度，全球棉花产量为 2544 万吨，消费量稳定在 2614 万吨，供需缺口 70 万吨。出口量 963 万吨，期末库存 2037 万吨，环比持平。2022/23 年度，全球期初库存为 2037 万吨，环比持平，产量预计为 2471 万吨，环比调减 110 万吨，消费量 2530 万吨，环比调减 81 万吨，出口量 955 万吨，环比调减 49 万吨，期末库存 1978 万吨，环比减少 29 万吨。

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，商品普遍承压。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 号棉价大幅收跌 4.42%，今日盘中维持弱势。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：郑棉本次大跌后短期预计维持震荡，或有反弹，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



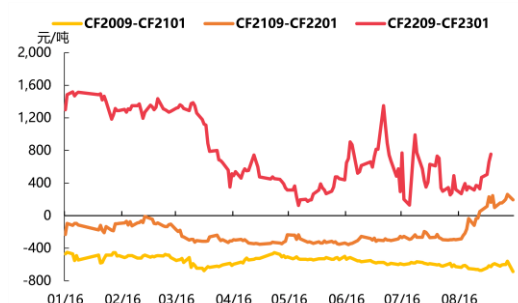
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



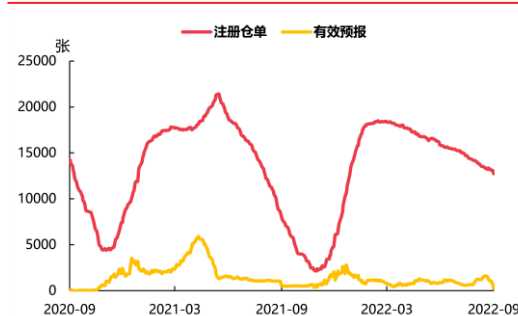
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



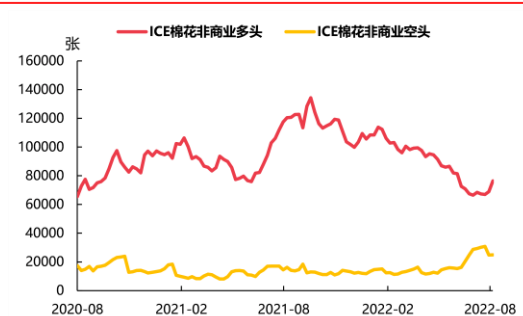
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。