

棉花：商品市场整体回暖，郑棉今日小幅反弹

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

表 1：棉花期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES			棉花 期 货 日 度 数 据 监 测								
指标			截止	单位	昨日	今日	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主 力)	收盘价	9/5	元/吨	14210	14495	285	2.01%	705	-3425	41.60%
		成交量	9/5	手	932108	718454	-213654	-22.92%	271859	289088	92.53%
		持仓量	9/5	手	464418	447513	-16905	-3.64%	96946	71852	86.58%
		注册仓单	9/5	张	12743	12518	-225	-1.77%	-1396	4779	81.42%
		有效预报	9/5	张	236	165	-71	-30.08%	-1070	-368	27.73%
	CF05价格		9/5	元/吨	14305	14590	285	1.99%	805	-3110	38.84%
	CF01价格		9/5	元/吨	14210	14495	285	2.01%	705	-3425	38.63%
	ICE2号棉主力价格		9/2	美分/磅	108.21	103.21	-5	-4.62%	9.06	9.96	94.46%
	CY主力价格		9/5	元/吨	21110	21230	120	0.57%	-295	-4260	24.98%
现货	CC Index 3128B		9/5	元/吨	15988	15883	-105	-0.66%	195	-2071	61.52%
	CY Index C32S		9/5	元/吨	24485	24485	0	0.00%	-415	6531	70.08%
	FC Index M 1%关税		9/5	元/吨	21363	20512	-851	-3.98%	1514	3581	90.69%
	FC Index M 准准税		9/5	元/吨	21459	20616	-843	-3.93%	1618	3546	90.64%
	FCY Index C32S		9/5	元/吨	25766	25745	-21	-0.08%	-421	-1304	84.89%
	粘胶短纤 (主流)		9/5	元/吨	14360	14370	10	0.07%	-350	1560	65.59%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		9/5	元/吨	7470	7500	30	0.40%	-120	570	44.39%
价差	基差	CF01基差	9/5	元/吨	1778	1388	-390	-21.93%	-510	1354	89.02%
		CF05基差	9/5	元/吨	1683	1293	-390	-23.17%	-610	1039	91.81%
		CF09基差	9/5	元/吨	1023	778	-245	-23.95%	-415	844	84.68%
	跨期	1-5价差	9/5	元/吨	-95	-95	0	0.00%	-100	-315	52.31%
		5-9价差	9/5	元/吨	-660	-515	145	-21.97%	195	-195	22.88%
		9-1价差	9/5	元/吨	755	610	-145	-19.21%	-95	510	74.42%
	替代品	3128B-粘短	9/5	元/吨	1588	1513	-75	-4.72%	1075	-3631	29.08%
		3128B-涤短	9/5	元/吨	8383	8383	0	0.00%	460	-2641	65.61%
利润	纺纱利润		9/5	元/吨	1398.2	1513.7	115.5	8.26%	-629.5	-536.9	88.08%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/5	元/吨	-5375	-4629	746	-13.88%	-1319	-5652	2.61%
	棉花进口利润 (准准税)		9/5	元/吨	-5471	-4733	738	-13.49%	-1304	-5617	2.72%
	棉纱进口利润		9/5	元/吨	-1281	-1260	21	-1.64%	6	-1511	0.39%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/30	张	-	78599	-	-	11198	-42167	83.67%
	ICE2号棉非商业空头		8/30	张	-	26832	-	-	-3406	12780	66.41%
	汇率		9/5	\$/¥	6.8917	6.8998	0.0081	0.12%	0.1593	0.4421	45.57%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2209 周五夜盘冲高，早盘大幅回落，午后震荡反弹，最终收涨 0.80% 于 14495 元/吨，上涨 115 元/吨。因国际原油价格止跌反弹，加上商品市场情绪整体回暖，促进棉花价格止跌反弹，加上目前国内基本面无明显驱动，短期棉价大概率维持弱势震荡通道。

二、宏观、行业要闻

(一) 宏观：

1、据 CME “美联储观察”：美联储到 9 月份加息 50 个基点的概率为 44%，加息 75 个基点的概率为 56%；到 11 月份累计加息 75 个基点的概率为 6.6%，累计加息 100 个基点的概率

为 45.8%，累计加息 125 个基点的概率为 47.6%。

2、美国劳工部公布的 8 月非农就业人数增加 31.5 万人，创 2021 年 4 月以来最小增幅，高于市场预计的 30 万人，较前值的增加 52.8 万人大幅回落；美国 8 月失业率时隔 5 个月首次上升，录得 3.7%，高于预期的 3.5%。

3、伊朗外交部发言人：结束国际原子能机构的调查是达成可持续核协议的必要条件。

4、中国 8 月财新服务业 PMI 55，预期 54，前值 55.5；8 月财新综合 PMI 53，前值 54。

5、据农业农村部消息，农业农村部办公厅发布关于印发《农业现代化示范区数字化建设指南》的通知。力争用 3 到 5 年，示范区数字化发展取得显著成效，大数据应用场景丰富拓展，建成一批智慧农业先行样板。

6、中物联：8 月份中国大宗商品指数（CBMI）为 102.3%，较上月回升 1.0 个百分点，商品需求开始回暖。

（二）行业：

1、美国农业部海外农业局（FAS）发布的报告称，由于结转库存提高，国内产量增加，2022/23 年度中国棉花进口预期调低到了 220 万吨。由于新疆棉花产量提高，2022/23 年度中国棉花产量预计达到 600 万吨。

2、因 9 月 5 日（周一）为美国劳动节假期，ICE 期棉休市一天。

3、巴基斯坦轧棉机协会（PCGA）表示，截至 2022 年 9 月 1 日数据：巴基斯坦棉花到货量为 153.97 万包，同比减少 14.04%。

4、9 月 5 日中央储备棉轮入上市数量 6000 吨，无成交。7 月 13 日至今累计成交 59480 吨，平均累计成交率 26%。

5、据中国棉花网发布的报告，从调查来看，江苏、山东等地中小棉纺企业在 9 月份大量补库的意愿仍比较低，预计 2022/23 年度新棉上市前仍是“随用随买，按单采购”的节奏，纺企集中采购或推迟至 10 月中旬以后。

三、分析及观点

宏观及基本面分析：外围宏观方面，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超出市场预期，美元指数高位运行，商品普遍承压。美国劳工部公布的 8 月非农就业人数增加 31.5 万人，创 2021 年 4 月以来最小增幅。中国 8 月财新服务业 PMI 55，前值 55.5。供应端，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。国内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%，上游供应仍然充足，旧做结转库存较高；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。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。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。总的来看，近期终端消费难言乐观，郑棉自身基本面整体依旧维持弱势。

观点：郑棉本次大跌后短期预计维持震荡，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：外围经济体宏观数据、美棉产区天气、下游订单。

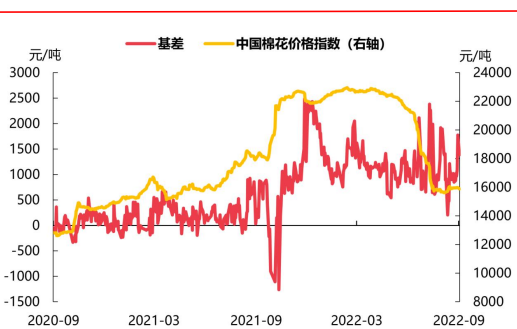
四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



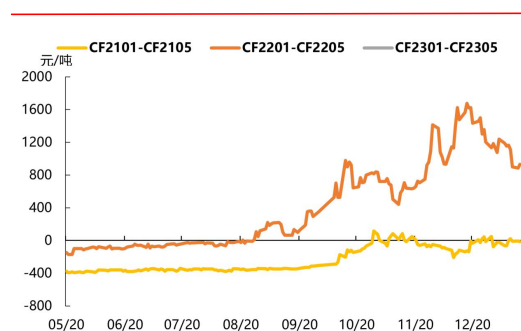
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 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

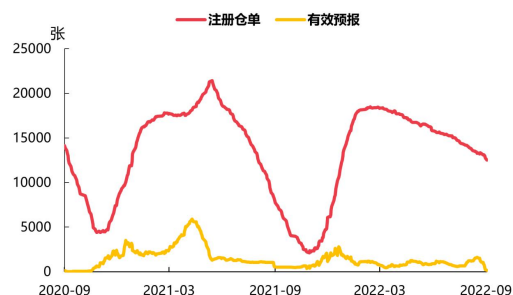


图 6：棉纱进口利润



数据来源：Wind、金石期货研究所

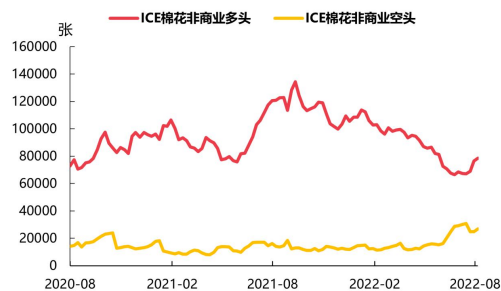
图 7：仓单数量



数据来源：Wind、金石期货研究所

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。