

棉花：消息面表现平静 今日郑棉窄幅震荡

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	9/6	元/吨	14495	14540	45	0.31%	750	-3270	42.24%
		成交量	9/6	手	718454	389431	-329023	-45.80%	-57164	106176	81.81%
		持仓量	9/6	手	447513	439706	-7807	-1.74%	89139	63239	85.70%
		注册仓单	9/6	张	12518	12269	-249	-1.99%	-1645	4776	81.21%
		有效预报	9/6	张	165	0	-165	-100.00%	-1235	-499	0.03%
	CF05价格		9/6	元/吨	14590	14635	45	0.31%	850	-2990	39.59%
	CF09价格		9/6	元/吨	15105	15150	45	0.30%	655	-2815	45.73%
	ICE2号棉主力价格		9/5	美分/磅	108.21	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	CY主力价格		9/6	元/吨	21230	21400	170	0.80%	-125	-3980	28.56%
现货	CC Index 3128B		9/6	元/吨	15883	15862	-21	-0.13%	174	-2269	60.90%
	CY Index C32S		9/6	元/吨	24485	24485	0	0.00%	-415	6354	70.05%
	FC Index M 1%关税		9/6	元/吨	20512	20512	0	0.00%	1514	3465	90.67%
	FC Index M 滑准税		9/6	元/吨	20616	20616	0	0.00%	1618	3430	90.62%
	FCY Index C32S		9/6	元/吨	25745	25745	0	0.00%	-421	-1259	84.85%
	粘胶短纤（主流）		9/6	元/吨	14400	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	涤纶短纤（1.4D直纺）		9/6	元/吨	7605	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
价差	基差	CF01基差	9/6	元/吨	1388	1322	-66	-4.76%	-576	1001	88.43%
		CF05基差	9/6	元/吨	1293	1227	-66	-5.10%	-676	721	90.94%
		CF09基差	9/6	元/吨	778	712	-66	-8.48%	-481	546	83.52%
	跨期	1-5价差	9/6	元/吨	-95	-95	0	0.00%	-100	-280	52.30%
		5-9价差	9/6	元/吨	-515	-515	0	0.00%	195	-175	22.87%
		9-1价差	9/6	元/吨	610	610	0	0.00%	-95	455	74.40%
	替代品	3128B-粘短	9/6	元/吨	1569	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
3128B-涤短		9/6	元/吨	8364	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	
利润	纺纱利润		9/6	元/吨	1231.36	1254.04	22.68	1.84%	-602.92	-561.86	82.39%
	棉花进口利润（1%关税）		9/6	元/吨	-4629	-4650	-21	0.45%	-1340	-5734	2.61%
	棉花进口利润（滑准税）		9/6	元/吨	-4733	-4754	-21	0.44%	-1325	-5699	2.70%
	棉纱进口利润		9/6	元/吨	-1260	-1260	0	0.00%	6	-1516	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		9/6	\$/¥	6.8998	6.9096	0.0098	0.14%	0.1691	0.4567	45.89%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

9月6日，周一 ICE 棉花期货休市，隔夜郑棉平开盘升，今日早盘冲高回落，午后下探，随后在空头集中回补盘推动下走高，日线形成小阳线。日内成交量萎缩，持仓量减少。今日郑棉最终收涨 0.66% 于 14540 元/吨，涨幅为 95 元/吨。国内商品整体回暖，郑棉在一定程度上受到市场情绪带动。郑棉当前基本面变化不大，需持续关注下游纺织订单及新年度籽棉收购价格。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、欧元区 8 月综合 PMI 终值为 48.9，预期为 49.2，初值为 49.2。欧元区 8 月服务业 PMI 终值为 49.8，预期为 50.2，初值为 50.2。

2、英国 8 月服务业 PMI 为 50.9，为 2021 年 2 月以来新低，预期为 52.5，前值为 52.5。英国 8 月综合 PMI 为 49.6，预期为 50.9，前值为 50.9。

3、央行：外汇存款准备金率 9 月 15 日起由现行 8%下调至 6%，据央行官网信息，为提升金融机构外汇资金运用能力，中国人民银行决定，自 2022 年 9 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行 8%下调至 6%。

4、英国现任外交大臣伊丽莎白·特拉斯当选为英国保守党新党首。

5、伊朗外交部称，正在等待美国对我们的提议作出回应，我们正在负责任地为解决核协议创造条件。解除对伊制裁有助于满足欧洲能源需求；欧盟委员会副主席表示伊朗核谈判正在分化，而不是趋同，他如今对达成伊核协议缺乏信心。

（二）行业消息：

1、巴基斯坦政府将允许进口棉花，据棉锦小镇 9 月 5 日发布的报告，周六，巴基斯坦财政部长米夫塔·伊斯梅尔 (Miftah Ismail) 表示，由于信德省大约 140 万英亩的棉花种植区遭到洪水的破坏，政府将允许巴基斯坦纺织业进口棉花，以满足其需求。在新闻发布会上，他承诺政府将通过允许进口棉花来帮助纺织行业，以满足其需求。将在未来两个月控制通胀。米夫塔承认，由于洪水和食品价格飙升，经济正面临新一轮的通货膨胀。

2、据 USDA，8 月 26 日至 9 月 1 日美国 22/23 年度新花分级检验 2.83 万吨，均为得州陆地棉，无新增皮马棉，87.8%达期棉交易要求。年度累计分检 10.33 万吨，均为陆地棉，92.3%达交易要求环比降 1.4 百分点。

3、进口纱成交迅速降温，据中国棉花网 9 月 5 日发布的报告，受 8 月底以来 ICE 棉花期货连续大幅下挫、人民币持续贬值及 8/9 月份出口欧美溯源新单下达量不及预期等因素影响，下游织布企业、中间商等对越南、巴基斯坦、印度、印尼等产地港口保税棉纱、远月棉纱船货的询价/采购迅速减少甚至陷入半停滞状态，尤其印度棉纱因性价比相对偏低，需要提前 2 个月左右下单（足额缴纳合同保证金）而被中国买家从购物车中清除。

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。美棉方面，美国劳动节假期，ICE 期棉休市一天。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：郑棉短期预计震荡运行；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、新年度籽棉收购价格。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



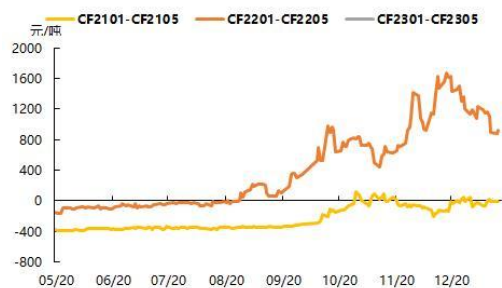
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



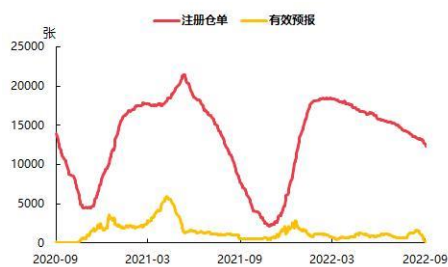
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



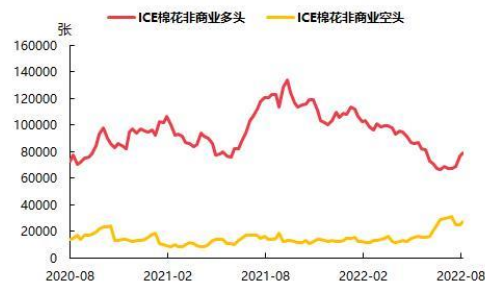
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。