

棉花：郑棉今日小幅收跌，关注籽棉开秤及下游订单

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	9/7	元/吨	14540	14475	-65	-0.45%	685	-3435	41.20%
		成交量	9/7	手	389431	367804	-21627	-5.55%	-78791	89541	80.51%
		持仓量	9/7	手	439706	444934	5228	1.19%	94367	57176	86.18%
		注册仓单	9/7	张	12269	11975	-294	-2.40%	-1939	4567	80.92%
		有效预报	9/7	张	0	0	0	0.00%	-1235	-498	0.03%
	CF05价格		9/7	元/吨	14635	14570	-65	-0.44%	785	-3135	38.50%
	CF09价格		9/7	元/吨	15150	15170	20	0.13%	675	-2895	46.08%
	ICE2号棉主力价格		9/6	美分/磅	103.21	103.48	0.27	0.26%	7.41	9.36	94.49%
	CY主力价格		9/7	元/吨	21400	21510	110	0.51%	-15	-3960	30.08%
现货	CC Index 3128B		9/7	元/吨	15862	15840	-22	-0.14%	152	-2373	60.11%
	CY Index C325		9/7	元/吨	24485	24485	0	0.00%	-415	6272	70.02%
	FC Index M 1%关税		9/7	元/吨	20512	20551	39	0.19%	1553	3494	90.76%
	FC Index M 滑准税		9/7	元/吨	20616	20655	39	0.19%	1657	3460	90.72%
	FCY Index C325		9/7	元/吨	25745	25694	-51	-0.20%	-472	-1310	84.46%
	粘胶短纤（主流）		9/7	元/吨	14300	14300	0	0.00%	-400	1520	63.75%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		9/7	元/吨	7765	7660	-105	-1.35%	40	690	50.57%
价差	棉纱-棉花价差		9/7	元/吨	8623	8645	22	0.26%	-567	-402	89.85%
	基差	CF01基差	9/7	元/吨	1322	1365	43	3.25%	-533	1062	88.70%
		CF05基差	9/7	元/吨	1227	1270	43	3.50%	-633	762	91.54%
		CF09基差	9/7	元/吨	712	670	-42	-5.90%	-523	522	82.38%
	跨期	1-5价差	9/7	元/吨	-95	-95	0	0.00%	-100	-300	52.29%
		5-9价差	9/7	元/吨	-515	-600	-85	16.50%	110	-240	17.99%
		9-1价差	9/7	元/吨	610	695	85	13.93%	-10	540	76.75%
	替代品	3128B-粘短	9/7	元/吨	1562	1540	-22	-1.41%	552	-3893	28.86%
		3128B-涤纶	9/7	元/吨	8097	8180	83	1.03%	112	-3063	62.97%
利润	纺纱利润		9/7	元/吨	1254.04	1277.8	23.76	1.89%	-579.16	-212.16	89.25%
	棉花进口利润（1%关税）		9/7	元/吨	-4650	-4711	-61	1.31%	-1401	-5867	2.60%
	棉花进口利润（滑准税）		9/7	元/吨	-4754	-4815	-61	1.28%	-1386	-5833	2.65%
	棉纱进口利润		9/7	元/吨	-1260	-1209	51	-4.05%	57	-1465	0.70%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/30	张	-	78599	-	-	11198	-44109	83.67%
	ICE2号棉非商业空头		8/30	张	-	26832	-	-	-3406	13039	66.41%
	汇率		9/7	\$/¥	6.9096	6.916	0.0064	0.09%	0.1755	0.4627	46.05%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘偏弱震荡，早间横盘小幅波动，午后有明显上扬，最终收跌 0.21% 于 14475 元/吨，跌幅为 30 元/吨。美国 ISM 服务业指数意外创下四个月来新高，美联储加息 75 基点预期再度上升，美元指数续创新高，商品普遍承压，ICE2 号棉连续下跌后有所缓和，昨日收涨 0.26%，今日盘中仍有小幅偏强。国内基本面变化不大，郑棉今日小幅收跌，重点关注籽棉开秤及下游订单情况。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、据海关总署，今年前 8 个月，我国外贸进出口总值 27.3 万亿元，同比增长 10.1%。其中，出口 15.48 万亿元，同比增长 14.2%；进口 11.82 万亿元，同比增长 5.2%。

2、美国 8 月份 ISM 服务业指数为 56.9，创四个月来新高，预期为 55.1，前值为 56.7。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值为 43.7，前值为 44.1。

3、据财联社援引美国联邦基金期货消息，美联储 9 月加息 75 个基点的可能性为 75%。

（二）行业：

1、据美国棉花公司 9 月 7 日发布的报告，2021/22 年度，美国棉花总出口量为 1420 万包（较上一年度减少 210 万包，同比下降 13%）。这是 2015/16 年度以来的最低年度出口量。据美国棉花公司 9 月 7 日发布的报告，2021/22 年度，美国棉花总出口量为 1420 万包（较上一年度减少 210 万包，同比下降 13%）。这是 2015/16 年度以来的最低年度出口量。

2、USDA：截至 2022 年 9 月 4 日当周，美国棉花优良率为 35%，去年同期为 61%，此前一周为 34%。美国棉花结絮率为 97%，去年同期为 93%，此前一周为 94%，五年均值为 96%。美国棉花吐絮率为 39%，此前一周为 28%，去年同期为 28%，五年均值为 32%。

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，ICE2 号棉连续下跌后有所缓和，昨日收涨 0.26%，今日盘中仍有小幅偏强。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，棉纱走货较前期稍有好转，但棉花采购依旧偏差，纺织企业成品库存继续回落，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、粘短价差近期小幅回升，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



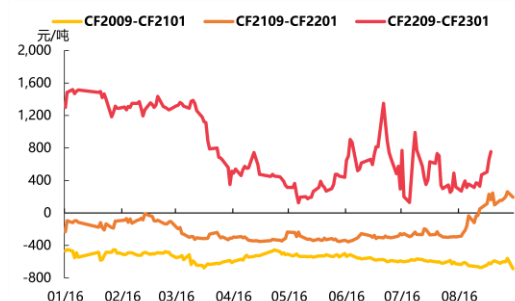
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



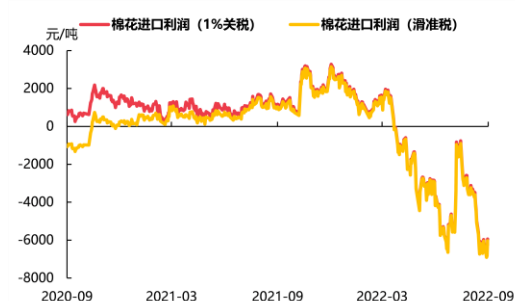
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



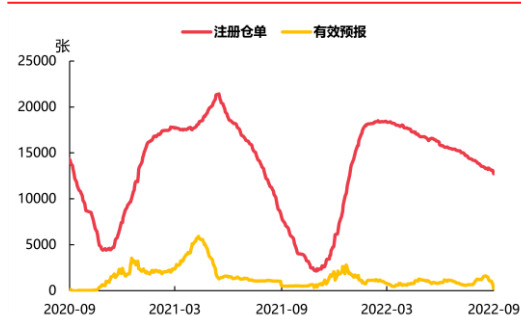
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



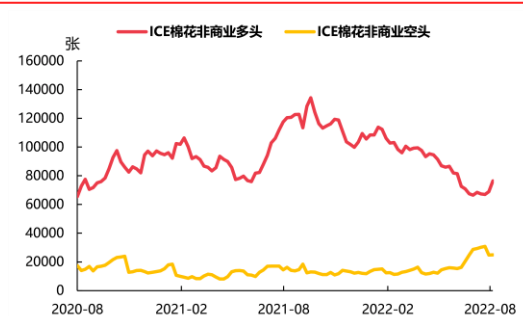
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。