

棉花：经济前景疲弱拖累美棉，郑棉今日跟随走低

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	9/8	元/吨	14475	14365	-110	-0.76%	155	-3720	39.44%
		成交量	9/8	手	367804	341400	-26404	-7.18%	-203554	-119390	78.45%
		持仓量	9/8	手	444934	444806	-128	-0.03%	79243	44831	86.11%
		注册仓单	9/8	张	11975	11725	-250	-2.09%	-2079	4439	80.60%
		有效预报	9/8	张	0	0	0	0.00%	-1240	-498	0.03%
	CF05价格		9/8	元/吨	14570	14450	-120	-0.82%	225	-3420	37.15%
	CF09价格		9/8	元/吨	15170	15170	0	0.00%	620	-3090	46.07%
	ICE2号棉主力价格		9/7	美分/磅	103.48	101.64	-1.84	-1.78%	5.57	7.51	94.25%
	CY主力价格		9/8	元/吨	21510	21100	-410	-1.91%	-510	-4595	23.20%
现货	CC Index 3128B		9/8	元/吨	15840	15798	-42	-0.27%	169	-2447	59.66%
	CY Index C325		9/8	元/吨	24485	24485	0	0.00%	-415	6240	69.99%
	FC Index M 1%关税		9/8	元/吨	20551	20250	-301	-1.46%	1007	3193	90.46%
	FC Index M 滑准税		9/8	元/吨	20655	20357	-298	-1.44%	1114	3162	90.32%
	FCY Index C325		9/8	元/吨	25694	25694	0	0.00%	-496	-1310	84.43%
	粘胶短纤（主流）		9/8	元/吨	14300	14000	-300	-2.10%	-700	1250	59.46%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		9/8	元/吨	7660	7630	-30	-0.39%	60	740	49.03%
价差	棉纱-棉花价差		9/8	元/吨	8645	8687	42	0.49%	-584	-328	90.33%
	基差	CF01基差	9/8	元/吨	1365	1433	68	4.98%	14	1273	89.37%
		CF05基差	9/8	元/吨	1270	1348	78	6.14%	-56	973	92.27%
		CF09基差	9/8	元/吨	670	628	-42	-6.27%	-451	643	81.20%
	跨期	1-5价差	9/8	元/吨	-95	-85	10	-10.53%	-70	-300	53.09%
		5-9价差	9/8	元/吨	-600	-720	-120	20.00%	-395	-330	11.96%
		9-1价差	9/8	元/吨	695	805	110	15.83%	465	630	79.05%
	替代品	3128B-粘短	9/8	元/吨	1540	1798	258	16.75%	869	-3697	35.17%
3128B-涤短		9/8	元/吨	8180	8168	-12	-0.15%	109	-3187	62.63%	
利润	纺纱利润		9/8	元/吨	1277.8	1323.16	45.36	3.55%	-597.52	-132.24	89.60%
	棉花进口利润（1%关税）		9/8	元/吨	-4711	-4452	259	-5.50%	-838	-5640	2.79%
	棉花进口利润（滑准税）		9/8	元/吨	-4815	-4559	256	-5.32%	-828	-5609	2.91%
	棉纱进口利润		9/8	元/吨	-1209	-1209	0	0.00%	81	-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		9/8	\$/¥	6.916	6.9148	-0.0012	-0.02%	0.1453	0.4474	46.03%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘开盘后小幅下行，之后持续窄幅震荡，最终收跌 0.69% 于 14365 元/吨，跌幅为 100 元/吨。美联储加息预期基本消化，美元指数昨日有所回落，美联储经济褐皮书表示经济前景疲软，需求未来可能进一步走弱，ICE2 号棉昨日收跌 1.84%。国内下游棉纱略有好转，但棉花采购仍差，郑棉今日小幅收跌。市场近期要等待 USDA 月度供需报告，国内则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、美联储经济状况褐皮书：高物价和劳动力市场紧张对美国未来一年的经济前景构成压力，但通胀显示出减速迹象。

2、美联储副主席布雷纳德表示，美联储的政策利率需要进一步提高，只要有必要遏制高通胀问题，美联储就会采取行动。

3、新美联储通讯社：美联储9月可能再加息75个基点。

（二）行业：

1、中棉协：全国棉区综合气候适宜，棉花平均单产趋势为增产年

2、新疆兴农网：预计2022年南疆机采棉大面积脱叶剂适宜喷施时段为9月中旬到下旬中期前。

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，美联储经济褐皮书表示经济前景疲软，需求未来可能进一步走弱，ICE2号棉昨日收跌1.84%。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、USDA供需月报、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



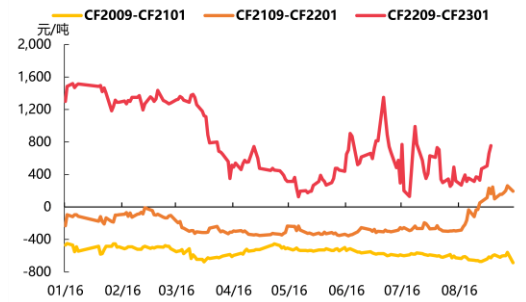
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



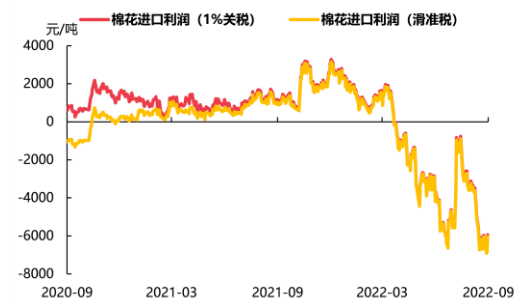
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



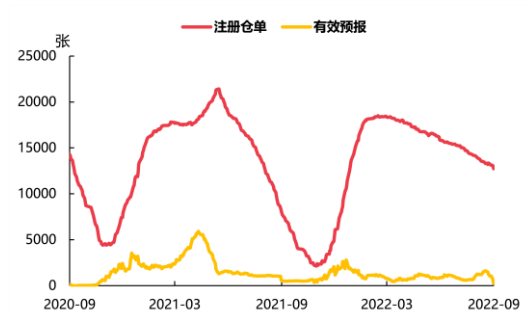
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



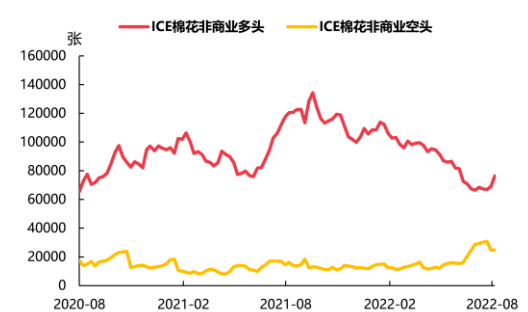
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。