

棉花：市场关注 USDA 月度报告，郑棉今日震荡偏强

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	9/9	元/吨	14365	14530	165	1.15%	235	-3445	42.10%
		成交量	9/9	手	341400	359262	17862	5.23%	-84282	-18824	79.71%
		持仓量	9/9	手	444806	448359	3553	0.80%	75669	42789	86.70%
		注册仓单	9/9	张	11725	11436	-289	-2.46%	-2331	4346	80.33%
		有效预报	9/9	张	0	0	0	#DIV/0!	-1203	-498	0.03%
	CF05价格		9/9	元/吨	14450	14595	145	1.00%	275	-3160	38.87%
	CF01价格		9/9	元/吨	14365	14530	165	1.15%	235	-3445	39.41%
	ICE2号棉主力价格		9/8	美分/磅	101.64	103.85	2.21	2.17%	8.19	9.67	94.53%
	CY主力价格		9/9	元/吨	21100	21120	20	0.09%	-495	-4510	23.87%
现货	CC Index 3128B		9/9	元/吨	15798	15769	-29	-0.18%	93	-2622	59.03%
	CY Index C325		9/9	元/吨	24485	24485	0	0.00%	-415	6094	69.96%
	FC Index M 1%关税		9/9	元/吨	20250	20612	362	1.79%	1451	3555	90.84%
	FC Index M 调准税		9/9	元/吨	20357	20715	358	1.76%	1554	3520	90.79%
	FCY Index C325		9/9	元/吨	25694	25657	-37	-0.14%	-533	-1347	84.39%
	粘胶短纤 (主流)		9/9	元/吨	14000	13980	-20	-0.14%	-720	1260	59.40%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		9/9	元/吨	7630	7770	140	1.83%	180	880	53.73%
价差	基差	CF01基差	9/9	元/吨	1433	1239	-194	-13.54%	-142	823	87.75%
		CF05基差	9/9	元/吨	1348	1174	-174	-12.91%	-182	538	90.20%
		CF09基差	9/9	元/吨	628	469	-159	-25.32%	-612	253	77.15%
	跨期	1-5价差	9/9	元/吨	-85	-65	20	-23.53%	-40	-285	54.54%
		5-9价差	9/9	元/吨	-720	-705	15	-2.08%	-430	-285	12.59%
		9-1价差	9/9	元/吨	805	770	-35	-4.35%	470	570	78.49%
	替代品	3128B-粘短	9/9	元/吨	1798	1789	-9	-0.50%	1273	-3882	35.34%
		3128B-涤短	9/9	元/吨	8168	7999	-169	-2.07%	48	-3502	60.90%
利润	纺纱利润		9/9	元/吨	1607.2	1639.1	31.9	1.98%	-517.3	139.2	89.94%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/9	元/吨	-4452	-4843	-391	8.78%	-1358	-6177	2.49%
	棉花进口利润 (调准税)		9/9	元/吨	-4559	-4946	-387	8.49%	-1343	-6142	2.56%
	棉纱进口利润		9/9	元/吨	-1209	-1172	37	-3.06%	118	-1398	0.87%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/30	张	-	78599	-	-	11553	-44109	83.67%
	ICE2号棉非商业空头		8/30	张	-	26832	-	-	-3991	13039	66.41%
	汇率		9/9	\$/¥	6.9148	6.9098	-0.005	-0.07%	0.1514	0.4483	45.88%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2301 昨夜盘低开高走，早盘回落，午后震荡走高，最终收涨 0.94% 于 14530 元/吨，上涨 135 元/吨。美联储加息预期基本消化，美元指数昨日大幅回落，国际市场静待美国农业部棉花月度供需报告，ICE2 号棉昨日收涨 2.19%。国内下游棉纱略有好转，但棉花采购仍差，郑棉今日小幅收涨。国内市场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、美国至 9 月 3 日当周初请失业金人数录得 22.2 万人，为 2022 年 5 月 28 日当周以来新低；预期为 23.5 万人，前值为 23.2 万人。

2、美联储主席鲍威尔表示，需要在通胀问题上采取果断有力的行动，要继续前进，直到完成抗击通胀的任务，美联储的工作是确保通胀预期锚定在 2%，准备根据经济需要调整缩表规模。

3、欧洲央行将三大主要利率均上调 75 个基点，符合市场预期，为 1999 年来首次大幅加息 75 个基点。欧央行预计，今年欧元区通胀将高达 8.1%，明年回落至 5.5%，2024 年才有望降至 2.3%；预计欧元区经济将在今年晚些时候陷入停滞。

4、美国财政部长耶伦表示，汽油价格下降可能会缓解 8 月份的整体消费价格通胀，但通胀前景仍存在很大的不确定性。美国正在采取行动，增加对欧洲的液化天然气供应。

5、李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，需求不足是突出矛盾，要以消费和投资拉需求、促进社会投资、以投资带消费。确定依法盘活地方专项债结存限额的举措，更好发挥有效投资一举多得作用。

6、中国 8 月 CPI 同比增长 2.5%，预期为 2.8%，前值为 2.7%。中国 8 月 PPI 同比增长 2.3%，预期为 3.2%，前值为 4.2%。

7、据央行，8 月末，广义货币 (M2) 余额 259.51 万亿元，同比增长 12.2%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个百分点和 4 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 66.46 万亿元，同比增长 6.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.9 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 9.72 万亿元，同比增长 14.3%。

（二）行业：

1、据 CFTC，截至 2022 年 9 月 2 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 100259 (+3203) 张，其中 12 月末点价主力卖出合约 56332 (+313) 张，未点价买入合约 19517 (-488) 张，总持仓 213612 (+3474) 张。

2、巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB：巴西 2021/2022 年棉花（皮棉）产量估计为 255.4 万吨，而此前的预测为 273.7 万吨，2020/2021 年度预测为 235.9 万吨。

3、据中国棉花网发布的报告，近两日喀什麦盖提、伽师、岳普湖、巴楚等地数家手摘棉加工企业组成联合体，拟统一籽棉收购价格及絮棉（民用棉）对外销售报价。该联合体表示，根据目前期货价格及内地市场 2021/22 年度现货价格，40%衣分手摘絮棉收购价暂定 7.0 元/公斤。喀什、阿克苏等地少数手摘棉加工企业 8 月下旬已经开始“预收”籽棉，由于农民与轧花厂收购价期望值相差比较大，农民大多选择“预售”模式，9 月中下旬新棉将逐渐放量上市。

4、9 月 8 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 24%。

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 9 月 3 日当周初请失业金人数录得 22.2 万人，为 2022 年 5 月 28 日当周以来新低。欧洲央行将三大主要利率均上调 75 个基点，为 1999 年来首次大幅加息。美棉小幅反弹，昨日收涨 2.22 美分报 103.84 美分。供应端，据美国农业部月度供需报告将于 9 月 12 日公布，市场焦点转向次报告发布。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，新疆南疆部分地区开称手摘棉；需求端，当前下游市场出现小幅度的好转，纺企的采购意愿有所增加，但棉花采购依旧偏低，纺织企业成品库存继续回落，但仍大幅高于五年同期，新增订单有限，后续订单不足，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、粘短价差近期小幅回升，但涤短价差仍处在稍高位置，存在替代效应。终端消费方面，8 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震荡为主。

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。

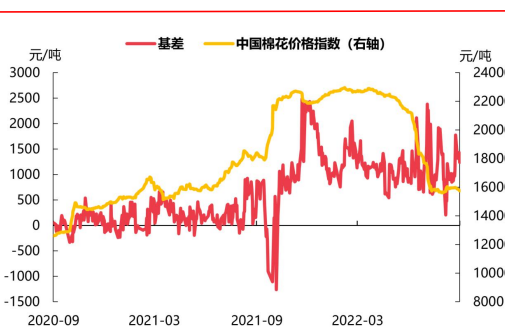
关注：外围经济体宏观数据、USDA 供需报告、美棉产区天气、下游订单。

四、基本面数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

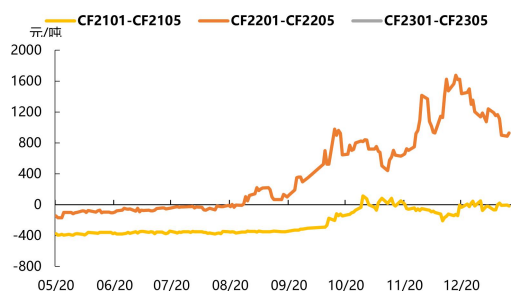


图 2：棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 1-5 价差



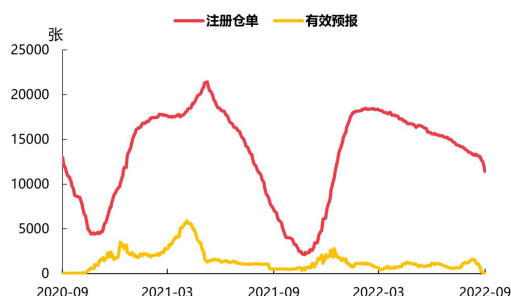
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

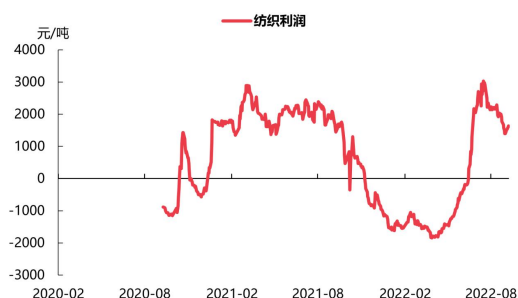
图 7: 仓单数量



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 4: 纺织利润



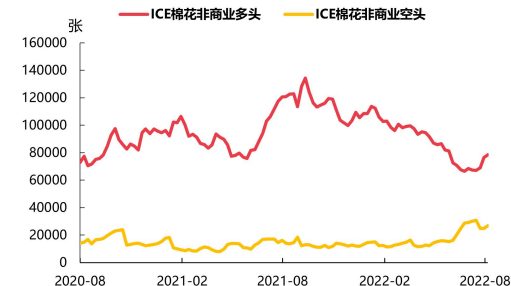
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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。