

棉花：国内产业基本面暂无变化，郑棉今日小幅震荡

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	9/14	元/吨	14535	14445	-90	-0.62%	-310	-2960	40.71%
		成交量	9/14	手	385119	314537	-70582	-18.33%	-285314	24545	75.93%
		持仓量	9/14	手	462472	455776	-6696	-1.45%	68306	58456	87.65%
		注册仓单	9/14	张	11267	11061	-206	-1.83%	-2486	4386	79.53%
		有效预报	9/14	张	0	0	0	0.00%	-1214	-508	0.03%
	CF05价格		9/14	元/吨	14580	14505	-75	-0.51%	-300	-2835	37.86%
	CF09价格		9/14	元/吨	15230	15170	-60	-0.39%	135	-2530	46.04%
	ICE2号棉主力价格		9/13	美分/磅	105.64	102.25	-3.39	-3.21%	-6.34	9.38	94.30%
	CY主力价格		9/14	元/吨	21405	21450	45	0.21%	-1195	-3260	29.38%
现货	CC Index 3128B		9/14	元/吨	15706	15612	-94	-0.60%	-60	-2544	56.26%
	CY Index C325		9/14	元/吨	24485	24485	0	0.00%	-415	6329	69.90%
	FC Index M 1%关税		9/14	元/吨	20612	20980	368	1.79%	329	4084	91.77%
	FC Index M 滑准税		9/14	元/吨	20715	21079	364	1.76%	428	4043	91.39%
	FCY Index C325		9/14	元/吨	25657	25642	-15	-0.06%	-502	-1261	84.27%
	粘胶短纤（主流）		9/14	元/吨	13980	13900	-80	-0.57%	-530	1300	56.36%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		9/14	元/吨	7855	7855	0	0.00%	215	870	56.21%
价差	棉纱-棉花价差		9/14	元/吨	8779	8873	94	1.07%	-355	-101	92.30%
	基差	CF01基差	9/14	元/吨	1171	1167	-4	-0.34%	250	416	87.00%
		CF05基差	9/14	元/吨	1126	1107	-19	-1.69%	240	291	88.97%
		CF09基差	9/14	元/吨	476	442	-34	-7.14%	-195	-14	76.34%
	跨期	1-5价差	9/14	元/吨	-45	-60	-15	33.33%	-10	-125	54.95%
		5-9价差	9/14	元/吨	-650	-665	-15	2.31%	-435	-305	14.60%
		9-1价差	9/14	元/吨	695	725	30	4.32%	445	430	77.60%
	替代品	3128B-粘短	9/14	元/吨	1726	1712	-14	-0.81%	470	-3844	33.98%
		3128B-涤纶	9/14	元/吨	7851	7757	-94	-1.20%	-275	-3414	58.07%
利润	纺纱利润		9/14	元/吨	1422.52	1524.04	101.52	7.14%	-350.2	102.52	92.65%
	棉花进口利润（1%关税）		9/14	元/吨	-4906	-5368	-462	9.42%	-389	-6628	2.11%
	棉花进口利润（滑准税）		9/14	元/吨	-5009	-5467	-458	9.14%	-385	-6587	2.11%
	棉纱进口利润		9/14	元/吨	-1172	-1157	15	-1.28%	87	-1384	0.96%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/6	张	-	77522	-	-	10476	-45316	82.81%
	ICE2号棉非商业空头		9/6	张	-	26810	-	-	-4013	12195	66.32%
	汇率		9/14	\$/¥	6.8928	6.9116	0.0188	0.27%	0.1703	0.4616	45.95%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘小幅低开上行后偏弱震荡，早间开盘快速拉升后整日小幅震荡，最终收涨0.21%于14445元/吨，涨幅为30元/吨。美国CPI数据高于预期，美联储大幅加息预期升温，美元指数重回109上方，强化商品上方压力，结合USDA报告偏空影响，ICE2号棉昨日收跌3.27%。国内当前基本面暂无变化，市场重点关注籽棉开秤及下游订单情况，郑棉今日小幅收涨。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观：

1、美国 8 月 CPI 超预期，美联储 9 月加息 75 个基点预期强化。美国 8 月 CPI 同比上涨 8.3%，高于预期的 8.1%；环比上涨 0.1%，预期为下降 0.1%。剔除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 6.3%，环比上升 0.6%，均高于预期。市场认为 9 月加息 75 基点已经板上钉钉，加息 100 基点预期概率逼近 50%。

（二）行业：

1、国家棉花市场监测系统：全国棉花工业库存约 61.6 万吨，环比增加 1.7%，同比减少 30.2%。

2、农业农村部：2022/23 年度棉花产量、进出口、消费、库存均维持上月预测不变。

3、中棉行协：进口纱订货气氛依旧清淡，织厂接单情况未能达到预期。

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，欧洲央行加息 75 基点，美国 8 月 CPI 高于预期，市场认为美联储 9 月必定加息 75 基点，甚至部分交易加息 100 基点。国内 7 月经济数据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，但近日国内政策暖风频吹，关注疫情、地产扰动下宏观经济表现。美棉方面，美国 CPI 数据高于预期，美联储大幅加息预期升温，美元指数重回 109 上方，强化商品上方压力，结合 USDA 报告偏空影响，ICE2 号棉昨日收跌 3.27%。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，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



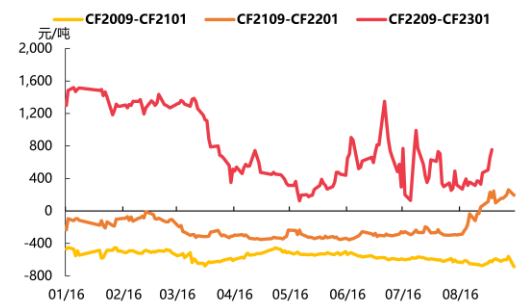
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



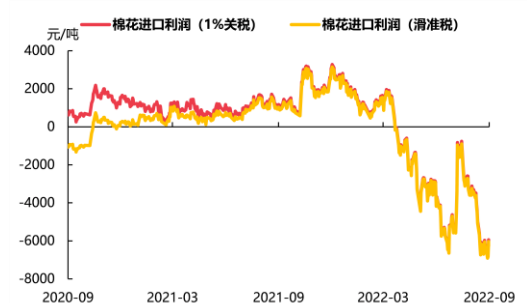
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



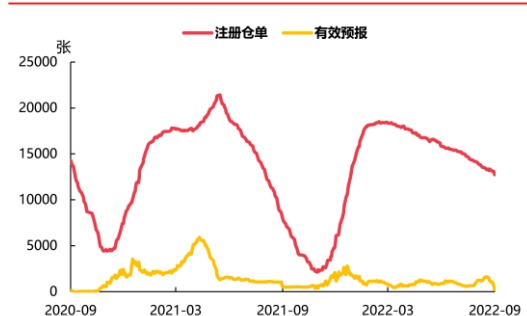
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



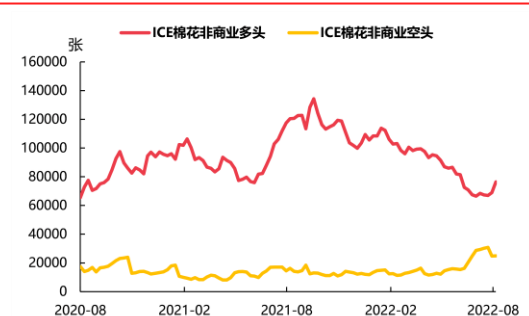
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。