

棉花：郑棉今日震荡走高 关注国内新棉上市

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	CF09 (主力)	收盘价	9/15	元/吨	14445	14830	385	2.67%	-680	-2635	46.48%
		成交量	9/15	手	314537	626564	312027	99.20%	-281541	329834	90.95%
		持仓量	9/15	手	455776	457188	1412	0.31%	59106	63684	87.72%
		注册仓单	9/15	张	11061	10840	-221	-2.00%	-2671	4390	79.13%
		有效预报	9/15	张	0	0	0	#DIV/0!	-1495	-518	0.03%
	CF05价格		9/15	元/吨	14505	14860	355	2.45%	-695	-2540	44.75%
	CF01价格		9/15	元/吨	14445	14830	385	2.67%	-680	-2635	45.20%
	ICE2号棉主力价格		9/14	美分/磅	102.25	102.64	0.39	0.38%	-5.95	8.94	94.33%
	CY主力价格		9/15	元/吨	21450	21795	345	1.61%	-1405	-3090	33.70%
	现货	CC Index 3128B		9/15	元/吨	15612	15657	45	0.29%	-58	-2471
CY Index C32S		9/15	元/吨	24485	24525	40	0.16%	-550	6397	70.47%	
FC Index M 1%关税		9/15	元/吨	20497	20497	0	0.00%	-809	3475	90.54%	
FC Index M 滑准税		9/15	元/吨	20601	20601	0	0.00%	-705	3440	90.49%	
FCY Index C32S		9/15	元/吨	25642	25689	47	0.18%	-509	-1214	84.41%	
粘胶短纤（主流）		9/15	元/吨	13900	13900	0	0.00%	-520	1320	56.45%	
涤纶短纤（1.4D直纺）		9/15	元/吨	7855	7855	0	0.00%	165	860	56.34%	
价差	基差	CF01基差	9/15	元/吨	1167	827	-340	-29.13%	622	164	81.03%
		CF05基差	9/15	元/吨	1107	797	-310	-28.00%	637	69	82.80%
		CF09基差	9/15	元/吨	442	367	-75	-16.97%	652	-281	74.00%
	跨期	1-5价差	9/15	元/吨	-60	-30	30	-50.00%	15	-95	57.21%
		5-9价差	9/15	元/吨	-665	-430	235	-35.34%	15	-350	33.22%
		9-1价差	9/15	元/吨	725	460	-265	-36.55%	-30	445	70.02%
	替代品	3128B-粘短	9/15	元/吨	1712	1757	45	2.63%	882	-3791	34.80%
		3128B-涤短	9/15	元/吨	7757	7802	45	0.58%	-323	-3331	58.77%
利润	纺纱利润		9/15	元/吨	1811.8	1802.3	-9.5	-0.52%	-486.2	113.1	92.44%
	棉花进口利润（1%关税）		9/15	元/吨	-4885	-4840	45	-0.92%	751	-5946	2.55%
	棉花进口利润（滑准税）		9/15	元/吨	-4989	-4944	45	-0.90%	744	-5911	2.63%
	棉纱进口利润		9/15	元/吨	-1157	-1164	-7	0.61%	-41	-1391	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		9/15	\$/¥	6.9116	6.9101	-0.0015	-0.02%	0.1691	0.4609	45.90%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

9月15日，今日早盘在多头买盘推动下走高，午后高位震荡，日线形成长阳线。日内成交量放大，持仓量增加。今日郑棉最终收涨2.88%于14830元/吨，涨幅为415元/吨。近期下游订单情况有所好转，纺企积极去成品库存，按需采购及补库备货原料，后续需跟踪下游新增订单的持续性。新棉零星开秤，但还未大量上市，新棉成本值得关注。

二、宏观、行业要闻

（一）宏观消息：

1、美国 8 月 PPI 同比上涨 8.7%，前值为 9.8%；核心 PPI 同比上涨 7.3%，低于前值但高于预期；美国 8 月 PPI 环比下降 0.1%，为连续第二个月下降；英国 8 月 CPI 同比增 9.9%，略低于逾 10%的四十年高位。

2、欧元区 7 月工业产出环比下降 2.3%，为 2020 年 4 月以来最大降幅，预期下降 1%，前值上升 0.7%。

3、英国 8 月 CPI 环比上升 0.5%，为 2022 年 1 月以来最小增幅，预期上升 0.6%，前值上升 0.6%。英国 8 月 CPI 同比上升 9.9%，预期上升 10.2%，前值上升 10.1%。

（二）行业消息：

1、本网生产调查，目前全国大部棉区已吐絮或进入吐絮盛期。新疆吐絮时间较往年有所提前，大部已喷施一次脱叶剂，预计亩产保持 390-410 公斤，较去年小幅增加。

2、据中国棉花网 9 月 14 日发布的报告，下游棉纺织服装行业进入“金九银十”旺季，各方对新单有较强期待。8 月底以来，市场棉纱询价增多，企业累库率下降，产销回暖的势头有所显现，用棉企业原料补库的热情阶段性回升。某大型棉花企业表示，9 月 13 日该公司“一口价竞价资源”成交了 90 多批、基差点价也成交了 30 批，主要是内地部分大中型棉纺织企业观望情绪减弱，采购积极性提高，希望将棉花库存补充至 2-3 个月。

3、据中国棉花网 9 月 14 日发布的报告，最近，新疆籽棉价格出现低开高走的趋势，从开秤初期 6.5 元/公斤涨至 7.5 元/公斤，涨幅不算小。

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。美棉方面，在美元走软和对暗淡经济前景打担忧之间进退两难，隔夜 ICE 棉花小幅上涨，ICE12 月棉花期货合约上涨 0.39 美分，结算价报每磅 102.71 美分。供应方面，国内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：中美宏观数据、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



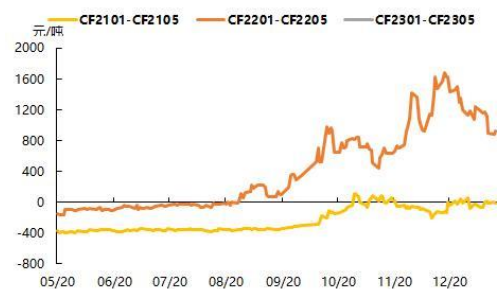
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



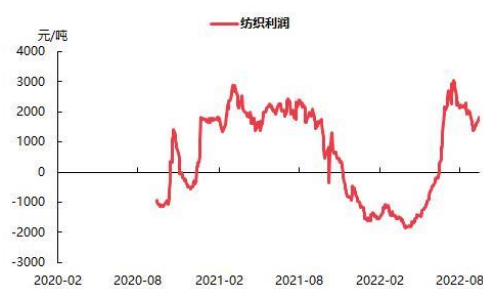
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：1-5 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



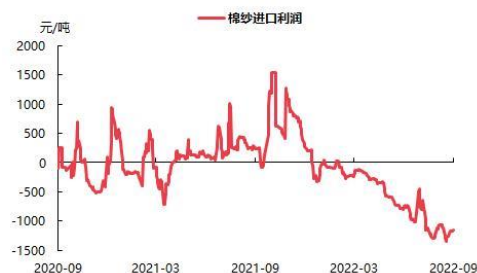
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



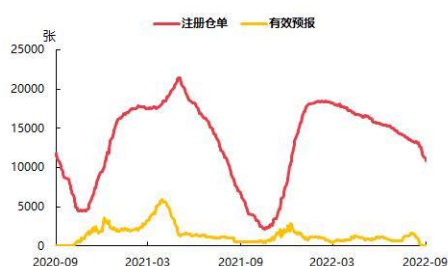
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

免责条款：

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。