

棉花：郑棉今日跟随美棉下跌，关注籽棉收购及下游

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	9/16	元/吨	14830	14500	-330	-2.23%	-930	-3120	41.68%
		成交量	9/16	手	626564	645425	18861	3.01%	-191277	317325	91.29%
		持仓量	9/16	手	457188	442935	-14253	-3.12%	40699	59053	85.86%
		注册仓单	9/16	张	10840	10625	-215	-1.98%	-2836	4410	78.78%
		有效预报	9/16	张	0	0	0	0.00%	-1562	-518	0.03%
	CF05价格		9/16	元/吨	14860	14490	-370	-2.49%	-1030	-2995	37.60%
	CF09价格		9/16	元/吨	15290	14550	-740	-4.84%	-1200	-2985	38.34%
	ICE2号棉主力价格		9/15	美分/磅	102.64	103.28	0.64	0.62%	-10.31	9.91	94.42%
	CY主力价格		9/16	元/吨	21795	21580	-215	-0.99%	-1385	-3520	31.03%
现货	CC Index 3128B		9/16	元/吨	15657	15728	71	0.45%	-157	-2414	58.84%
	CY Index C32S		9/16	元/吨	24525	24500	-25	-0.10%	-575	6358	70.27%
	FC Index M 1%关税		9/16	元/吨	20497	20530	33	0.16%	-1595	3552	90.68%
	FC Index M 滑准税		9/16	元/吨	20601	20634	33	0.16%	-1491	3517	90.64%
	FCY Index C32S		9/16	元/吨	25642	25689	47	0.18%	-509	-1214	84.42%
	粘胶短纤（主流）		9/16	元/吨	13900	13900	0	0.00%	-500	1580	56.29%
	涤纶短纤（1.4D直纺）		9/16	元/吨	7855	7810	-45	-0.57%	190	720	54.85%
价差	棉纱-棉花价差		9/16	元/吨	8868	8772	-96	-1.08%	-418	-216	91.16%
	基差	CF01基差	9/16	元/吨	827	1228	401	48.49%	773	706	87.60%
		CF05基差	9/16	元/吨	797	1238	441	55.33%	873	581	91.05%
		CF09基差	9/16	元/吨	367	1178	811	220.98%	1043	571	90.41%
	跨期	1-5价差	9/16	元/吨	-30	10	40	-133.33%	100	-125	60.45%
		5-9价差	9/16	元/吨	-430	-60	370	-86.05%	170	-10	59.20%
		9-1价差	9/16	元/吨	460	50	-410	-89.13%	-270	135	53.88%
	替代品	3128B-粘短	9/16	元/吨	1757	1828	71	4.04%	343	-3994	35.88%
		3128B-涤纶	9/16	元/吨	7802	7918	116	1.49%	-347	-3134	59.63%
利润	纺纱利润		9/16	元/吨	1515.44	1413.76	-101.68	-6.71%	-405.44	-22.88	90.86%
	棉花进口利润（1%关税）		9/16	元/吨	-4840	-4802	38	-0.79%	1438	-5966	2.58%
	棉花进口利润（滑准税）		9/16	元/吨	-4944	-4906	38	-0.77%	1422	-5931	2.67%
	棉纱进口利润		9/16	元/吨	-1117	-1189	-72	6.45%	-66	-1416	0.83%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/6	张	-	77522	-	-	8543	-45316	82.81%
	ICE2号棉非商业空头		9/6	张	-	26810	-	-	2039	12195	66.32%
	汇率		9/16	\$/¥	6.9101	6.9305	0.0204	0.30%	0.1575	0.4975	46.42%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

今日郑棉夜盘走势偏强，早间小幅偏弱震荡，午后开盘迅速跳水后继续偏弱震荡，最终收跌 1.43% 于 14500 元/吨，跌幅为 210 元/吨。美国初请失业金人数小幅低于预期，美元指数维持强势，美棉价格亦受压制。但美棉销售数据不错，略有支撑，ICE2 号棉昨日收涨 0.55%，但今日盘中大幅下行。国内郑棉继续跟随美棉运行，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、国办：着力规范金融服务收费，鼓励证券、基金、担保等机构进一步降低服务收费。
- 2、国家统计局：中国 8 月社会消费品零售总额同比增长 5.4%，预期 3.2%，前值为 2.7%。
中国 8 月规模以上工业增加值同比增长 4.2%，预计为 3.8%，前值为 3.8%。
- 3、美国上周初请失业金人数为 21.3 万人，低于预期，前值为 22.2 万人；美国 8 月零售销售环比上升 0.3%，高于预期，7 月环比下修至-0.4%。

（二）行业：

- 1、据疆农助手，国内籽棉零星收购，近期价格略有走高趋势，新疆部分市场絮棉价格高达 7.5-7.6 元/公斤，内地部分市场籽棉价格高达 8.4 元/公斤左右，轧花厂收购心态谨慎。目前北疆防控措施仍显严格，预计机采棉上市时间或在 9 月 25 日前后。
- 2、USDA：美国棉区干旱减轻，受干旱影响棉区占比为 44%，前值为 45%。
- 3、USDA：截止 9 月 8 日当周，2022/2023 年度陆地棉净销售 10.03 万包。
- 4、据 CFTC，截至 2022 年 9 月 9 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 99439（-820）张，其中 12 月末点价主力卖出合约 53729（-2603）张。

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，美国近期数据均对美联储 9 月加息 75 基点形成支撑，美元指数高位运行。国内 8 月社融同比仍降，但较 7 月降幅修复明显，8 月经济数据也较 7 月出现一定改善，加之近期暖风频吹，国内宏观略偏暖。美棉方面，美元指数维持强势，美棉价格亦受压制。但美棉销售数据不错，略有支撑，ICE2 号棉昨日收涨 0.55%，但今日盘中大幅下行。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



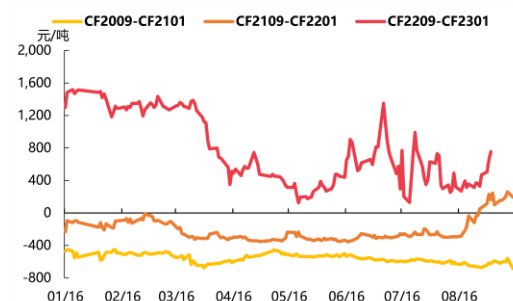
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



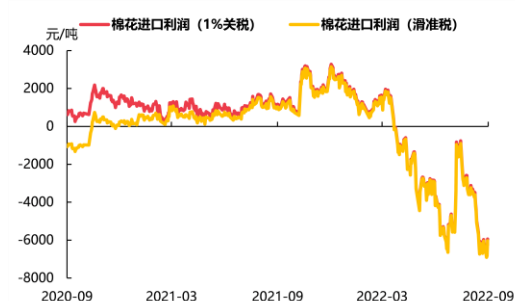
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



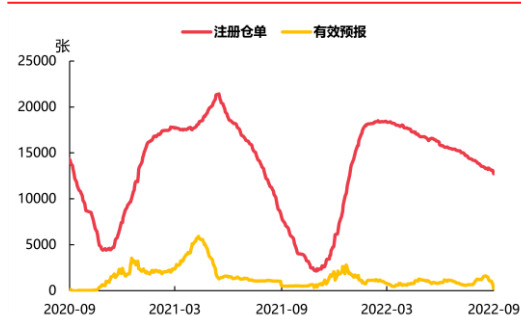
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



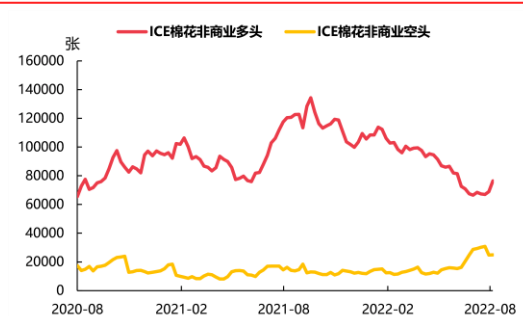
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。