

棉花：期市普涨，棉花维持横盘震荡微涨

朱皓天 zhuhaotian@jsfco.com 期货从业资格号：F03090081 投资咨询从业证书号：Z0016204

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	CF05 (主力)	收盘价	6/14	元/吨	16870	16830	-40	-0.24%	1390	-3535	74.12%
		成交量	6/14	手	595256	439499	-155757	-26.17%	-172894	281014	82.84%
		持仓量	6/14	手	618228	600250	-17978	-2.91%	-47351	272459	95.06%
		注册仓单	6/14	张	14702	14618	-84	-0.57%	-1919	-1040	83.20%
		有效预报	6/14	张	718	735	17	0.00%	-547	-293	53.18%
	CF09价格		6/14	元/吨	16870	16830	-40	-0.24%	1575	-2715	72.63%
	CF01价格		6/14	元/吨	16810	16805	-5	-0.03%	1085	-3085	75.33%
	ICE2号棉主力价格		6/13	美分/磅	81.39	80.94	-0.45	-0.55%	0.58	-41.86	77.04%
	CY主力价格		6/14	元/吨	23715	23670	-45	-0.19%	1050	-2630	62.77%
	CC Index 3128B		6/14	元/吨	17461	17491	30	0.17%	1192	-3701	74.94%
现货	CY Index C325		6/14	元/吨	23975	23975	0	0.00%	545	2783	66.26%
	FC Index M 1%关税		6/14	元/吨	16273	16242	-31	-0.19%	673	-10562	81.34%
	FC Index M 润准税		6/14	元/吨	16419	16383	-36	-0.22%	814	-10463	79.04%
	FCY Index C325		6/14	元/吨	24145	24157	12	0.05%	403	-5294	71.88%
	粘胶短纤 (主流)		6/14	元/吨	12950	12950	0	0.00%	-50	-2410	40.50%
	涤纶短纤 (1.4D直纺)		6/14	元/吨	7165	7240	75	1.05%	-30	-1760	38.06%
	CF01基差		6/14	元/吨	651	686	35	5.38%	107	-616	76.24%
价差	基差	CF05基差	6/14	元/吨	931	961	30	3.22%	-83	-686	84.42%
		CF09基差	6/14	元/吨	591	661	70	11.84%	-198	-166	80.07%
		1-5价差	6/14	元/吨	280	275	-5	-1.79%	-190	-70	70.21%
	跨期	5-9价差	6/14	元/吨	-340	-300	40	-11.76%	-115	520	44.27%
		9-1价差	6/14	元/吨	60	25	-35	-58.33%	305	-450	53.83%
	替代品	3128B-粘短	6/14	元/吨	4511	4541	30	0.67%	1242	-1651	84.10%
		3128B-涤短	6/14	元/吨	10296	10251	-45	-0.44%	1222	-1711	85.94%
	纺纱利润		6/14	元/吨	-732.1	-765.1	-33	4.51%	-766.2	-603.9	10.97%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/14	元/吨	1188	1249	61	5.13%	519	6861	52.79%
	棉花进口利润 (润准税)		6/14	元/吨	1042	1108	66	6.33%	530	6762	74.77%
利润	棉纱进口利润		6/14	元/吨	-170	-182	-12	7.06%	142	619	31.64%
	ICE2号棉非商业多头		6/6	张	-	60225	-	-	6699	-21716	69.24%
	ICE2号棉非商业空头		6/6	张	-	43756	-	-	-8593	28070	85.90%
其他	汇率		6/14	\$/¥	7.1498	7.1566	0.0068	0.10%	0.2085	0.4084	52.51%

表 1：棉花期货日度数据监测 数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价震荡走高，最终收涨于 16830 元/吨。较昨日上涨 75 元/吨。受美国德州降雨德州旱情结束以及下半年厄尔尼诺现象的预期导致降雨概率增大，美棉冲高回落小幅收跌。国内期货市场受央行下调常备借贷便利利率 10 个基点的影响，大面积收红。市场对于库存紧张的分歧仍在。美国 5 月 CPI 出炉低于市场预期，市场普遍猜测美联

储本轮加息将要停止。后续关注天气变化及棉花种植、生长情况追踪动向。棉花现货市场交投依旧冷清，下游企业对于棉花原料的采购依旧较为谨慎，依据订单按需采购为主。虽然7月份订单较冷淡但是高频数据让人对消费改善的预期增强，期货价格需要消化前期涨幅后有望继续向上。

二、宏观、行业要闻

1、6月13日，美国劳工部公布的数据显示，美国5月CPI同比上升4%，连续第11次下降，创2021年3月以来新低，预估为4.1%，前值为4.9%；5月CPI环比上升0.1%，预估为0.1%，前值为0.4%。

2.13日晚，中国人民银行官网更新常备借贷便利（SLF）利率表，隔夜期下调10个基点至2.75%，7天期下调10个基点至2.90%，1个月期下调10个基点至3.25%。

3.据中储棉信息中心，根据国家有关部门要求和2021年中央储备棉投放公告对中央储备棉投放销售底价计算公式，本周储备棉投放销售底价为19124元/吨（折标准级3128B），较上一周上涨1178元/吨。

4、截至2023年6月13日24点，累计公检28145856包，合计6346911.3391吨，同比增加16.87%，新疆棉累计公检量6230388.9399吨，同比增加17.40%；其中，锯齿细绒棉检验数量27832763包，皮辊细绒棉检验数量6997包，长绒棉检验数量306096包。

5、近期巴基斯坦新棉日上市量较前期有所增加，但仍未能满足轧花厂加工能力所需，因此在抢收动作助推之下，棉价有所抬升。新年度收购价根据质量不同在9300-9800/卢比/40公斤不等，本年度陈棉价格偏低。

6、据中国棉花信息网消息，5月越南纺织服装出口额29.16亿美元，环比增14.8%，同比降8.02%；纱线出口量16.03万吨，环比增11.2%，同比增17.5%。纱线进口量8.94万吨，环比增6%，同比降12.62%。（中国棉花信息网）

三、数据图表

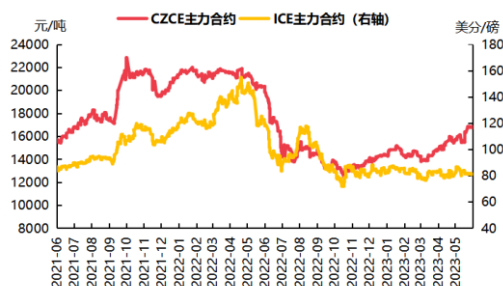


图1：CZCE、ICE棉花期货价格

数据来源：Wind、金石期货研究所

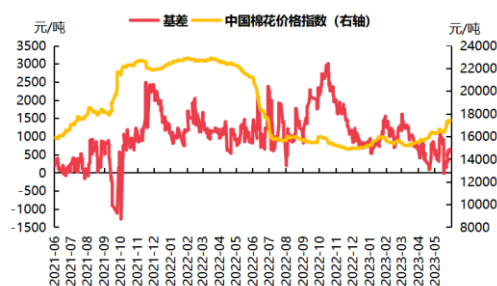


图2：棉花现货价格及基差

数据来源：Wind、金石期货研究所

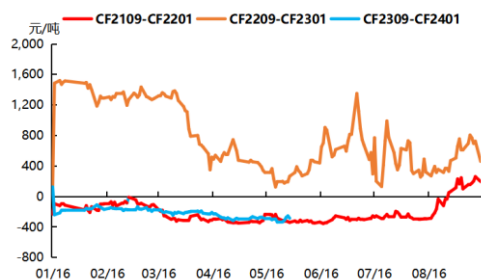


图 3: 9-1 价差

数据来源: Wind、金石期货研究所



图 4: 纺织利润

数据来源: Wind、金石期货研究所

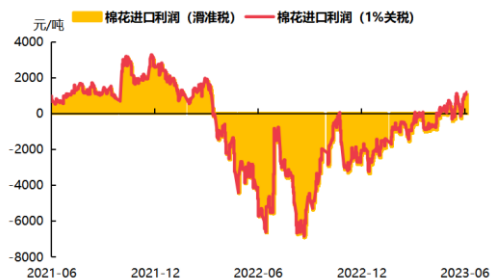


图 5: 棉花进口利润

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

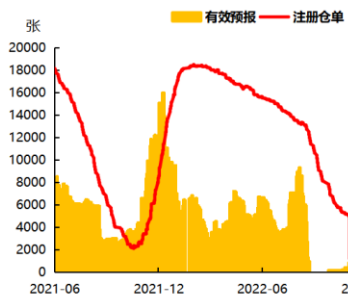


图 7: 仓单数量

数据来源: Wind、金石期货研究所

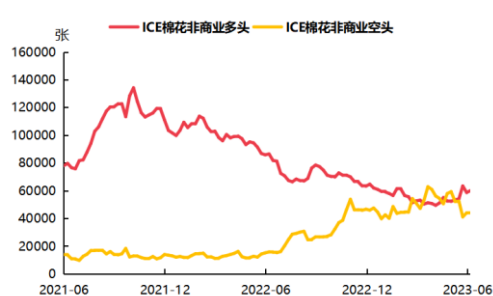


图 8: 非商业持仓

数据来源: Wind、金石期货研究所

四、分析及策略

国际方面，德州干旱结束以及厄尔尼诺现象可能卷土重来给美国带来降水，隔夜棉价小幅下跌。美棉仍处于宽幅震荡中，终端纺服消费依旧低迷，美国和巴西丰产抵消中国棉花产量下降，美棉中国签约量大幅大增。国内方面，受持续高温影响，疆棉涨势迅速，天气炒作影响在下降，关注后续天气变化。供应端，今年疆棉减产幅度超过市场预期，市场抢收预期较浓。库存端，据 mysteel 数据，商业库存进一步下降。终端消费端：纺服出口仍待恢复但

内需相对平稳。总体来看，国内棉花在减产情绪炒作后，下游难以跟随棉价上涨提高价格，外销疲软内需渐弱格局维持，短期棉价需要继续消化近期涨幅；中长期价格重心上抬趋势不变，关注棉花信息网 6 月 15 日的商业库存报告。

原料供应压力及宏观风险仍存在不确定性，已保值企业需要严格遵循套保原则进行操作，未套保企业建议后市价格价格上涨到前期压力位 17000 左右进行少量卖保以降低企业风险。市场关注棉花商业库存情况和今晚美联储加息情况。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

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。