

棉花：美棉持续弱势 郑棉横盘震荡

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

数据来源：Wind、金石期货研究所

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	7/6	元/吨	16555	16555	0	0.00%	-305	-705	72.13%
		成交量	7/6	手	209337	211329	1992	0.95%	-988797	-379384	61.09%
		持仓量	7/6	手	462418	458854	-3564	-0.77%	-182265	189893	84.66%
		注册仓单	7/6	张	12971	12791	-180	-1.39%	-2384	-2437	80.37%
		有效预报	7/6	张	489	489	0	0.00%	-223	-247	43.61%
	CF01价格		7/6	元/吨	16600	16615	15	0.09%	-110	705	73.34%
	CF05价格		7/6	元/吨	16390	16380	-10	-0.06%	-50	750	70.43%
	ICE2号棉主力价格		7/5	美分/磅	81.41	80.19	-1.22	-1.50%	-1.19	-13.29	75.98%
CY主力价格		7/6	元/吨	23395	23400	5	0.02%	-340	-515	58.68%	
现货	CC Index 3128B		7/6	元/吨	17424	17403	-21	-0.12%	224	-516	74.33%
	CY Index C32S		7/6	元/吨	23910	23890	-20	-0.08%	15	5971	65.04%
	FC Index M 1%关税		7/6	元/吨	16454	16245	-209	-1.27%	-127	-6132	81.37%
	FC Index M 滑准税		7/6	元/吨	16598	16391	-207	-1.25%	19	-6071	79.13%
	FCY Index C32S		7/6	元/吨	24104	24085	-19	-0.08%	46	-4623	70.20%
价差	基差	CF01基差	7/6	元/吨	824	788	-36	-4.37%	334	-1221	78.49%
		CF05基差	7/6	元/吨	1034	1023	-11	-1.06%	274	-1266	85.76%
		CF09基差	7/6	元/吨	869	848	-21	-2.42%	529	189	83.83%
	跨期	1-5价差	7/6	元/吨	210	235	25	11.90%	-60	-45	69.12%
		5-9价差	7/6	元/吨	-165	-175	-10	6.06%	255	1455	53.29%
		9-1价差	7/6	元/吨	-45	-60	-15	33.33%	-195	-1410	50.02%
利润	纺纱利润		7/6	元/吨	-756.4	-753.3	3.1	-0.41%	-231.4	-3237.4	11.22%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/6	元/吨	970	1158	188	19.38%	351	5616	48.94%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/6	元/吨	826	1012	186	22.52%	350	5555	72.68%
	棉纱进口利润		7/6	元/吨	-194	-195	-1	0.52%	-31	818	30.84%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/27	张	-	53597	-	-	-6628	-17274	61.98%
	ICE2号棉非商业空头		6/27	张	-	55275	-	-	11519	34949	91.94%
	汇率		7/6	\$/¥	7.1968	7.2098	0.013	0.18%	0.1023	0.4852	51.63%

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价保持震荡走势，最终收涨 0.12% 于 16575 元/吨，上涨 20 元/吨。美棉方面，受到中美双方关系等多重消息因素叠加压力影响和宏观市场影响，美棉持续下滑趋势。国内方面受到经济增速放缓及需求转弱的消息影响，盘面持续横盘震荡，市场处于观望状态。隔夜 ICE 美棉主力合约下跌 1.43%，报收 80.19 美分。目前兵团发布优化棉价政策方案和江浙地区限电传言影响，关注相关政策因素对郑棉的影响。

二、宏观、行业要闻

1、据中国纺织品进出口商会，5 月我对中亚五国、非洲国家、俄罗斯和墨西哥纺织服装出口保持增长，涨幅分别达 91.5%、2.1%、61.4% 和 14%。值得一提的是，1-5 月我对非洲国家累计出口 105.1 亿美元，同比上涨 13.3%，非洲国家占我出口市场的份额提升至 8.9%，

1-5 月我对加纳、塞内加尔、阿尔及利亚、安哥拉等国的出口增幅超过 40%，在有海关统计的 50 多个非洲国家中，我对逾 40 个非洲国家出口保持了增长，非洲国家成为我纺织服装出口的重要增长点。

2、据中国纺织品进出口商会，5 月对美纺织服装出口延续跌势，且跌幅有所扩大，从上月的 5%扩大到本月的 22.2%。重点商品针梭织服装当月出口量价齐跌，金额同比降幅由上月的 9%扩大至 24%，其中出口量同比下降 21%，出口均价微降 3.7%。1-5 月我对美累计出口 179.5 亿美元，下降 16.7%，其中针梭织服装合计出口下降 16.2%，主要是出口量下降 21.4%，出口均价保持 6.6%的上涨。

3、《新疆生产建设兵团 2023—2025 年棉花目标价格政策实施方案》印发，力争到 2023 年底 21 个兵团非优势棉区团场中 16 个团场全部退出棉花种植，5 个团场植棉面积不超过该团 2020 年种植面积。

4、据中国棉花网，外电报道，截至 6 月底，澳大利亚 2022/23 年度棉花已经有 85%完成收获，轧花厂普遍反映今年的新棉单产超过预期，而且尽管新棉生产经历了一些困难，部分新棉的质量仍然格外优良。澳大利亚棉花协会总经理迈克尔·穆雷表示，由于降雨量和水资源储备充足，2022/23 年度澳棉生产非常乐观，预计产量仅略低于去年的 560 万包，部分地区的单产也是历史最好水平。

5、据上海服装行业协会，上海服装行业协会网络信息定期统计报表显示，2023 年 5 月份，上海十大商场服装大类商品总体共销售 23.96 万件，环比增加 1.31 万件，环比增加 5.77%，销售数量较 2021 年同期减少 10.48 万件，较 2021 年同期减少 30.43%。2023 年 5 月份，上海十大商场服装大类商品共计销售 1.75 亿元，环比减少 0.08 亿元左右，环比减少 4.32%，销售金额*较 2021 年同期减少 0.89 亿元，较 2021 年同期减少 33.59%。本月平均销售价格为 732.18 元/件，环比下降 9.55%，较 2021 年同期下降 4.54%。从 2023 年 5 月份上海服装行业协会网络商场销售情况看，因季节变化，服装大类商品的商场实体销售环比数量虽增加但金额减少，且民众消费意愿持续低迷叠加线上销售的冲击，较 2021 年同期数量和金额均双双减少。

6、据中国纺织品进出口商会，2023 年 1-5 月，我国纺织品服装贸易额 1264.3 亿美元，同比下降 5.9%，其中出口 1182.1 亿美元，下降 5.3%，进口 82.2 亿美元，下降 14.4%，累计贸易顺差 1099.9 亿美元，下降 4.5%。

7、上周五（6 月 30 日）国际货币基金组织和巴基斯坦签署了一项 30 亿美元的短期贷款计划，如果审议通过，将有助于巴基斯坦政府实现财政收支平衡，并解决今年以来的严重外汇危机。

贸易人士表示，此项协议将有助于为该国当前的棉花进口业务开立信用证，其中大部分

是美棉合同，并且有助于提升市场信心，此次协议的达成超过了市场的预期。根据美国农业部的统计，截至6月22日，本年度巴基斯坦累计签约美棉48万吨，累计装运35.3万吨，有12.7万吨未装运。

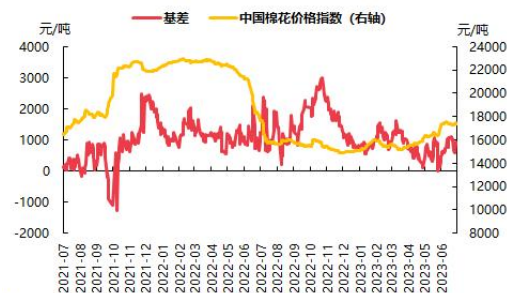
三、数据图表

图1：CZCE、ICE 棉花期货价格



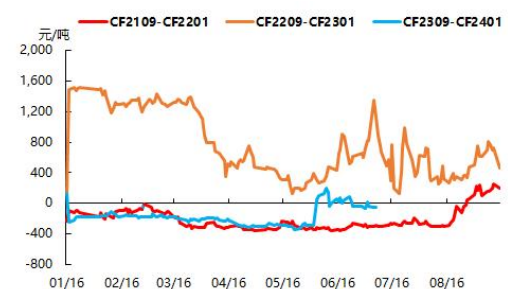
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



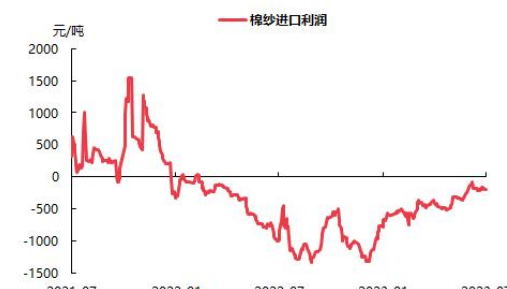
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

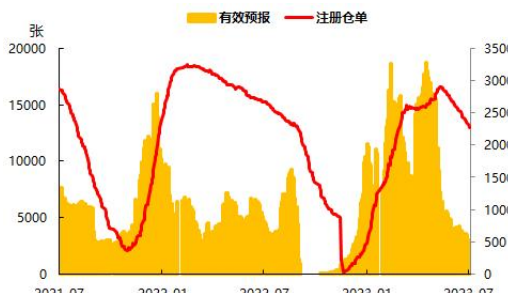


图8：非商业持仓



数据来源: Wind、金石期货研究所

数据来源: Wind、金石期货研究所

四、分析及策略

国际方面, 美联储 7 月加息预期继续升温, 利好美元指数和美债收益率。国内供应端: 郑棉长期保持看涨逻辑, 首先库存压力支撑价格坚挺, 叠加下游运行情况不畅和政策面带来的压力, 在抛储消息暂无进展的情况下。对于市场逻辑演变, 我国棉花实播棉价下降幅度大, 预期供给收缩提振棉价。后续关注市场需求变化和政策面因素影响的原因。

短期关注今年收储政策, 疆棉加工和公检情况及下游订单拓展情况; 中长期预计受全球受美联储加息传闻影响, 消费有见顶转弱迹象等影响, 棉价预计将持续震荡走势。

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。