

棉花：美棉走势坚挺 郑棉持续震荡

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	7/10	元/吨	16680	16665	-15	-0.09%	-125	200	72.73%
		成交量	7/10	手	336432	211104	-125328	-37.25%	-535841	-359422	61.00%
		持仓量	7/10	手	454474	454321	-153	-0.03%	-173925	180189	84.28%
		注册仓单	7/10	张	12675	12553	-122	-0.96%	-2308	-2483	80.10%
		有效预报	7/10	张	489	494	5	0.00%	-235	-192	43.90%
	CF01价格		7/10	元/吨	16715	16730	15	0.09%	-95	1155	74.64%
	CF05价格		7/10	元/吨	16460	16505	45	0.27%	-135	1130	71.31%
	ICE2号棉主力价格		7/7	美分/磅	80.02	81.04	1.02	1.27%	-0.28	-11	77.17%
CY主力价格		7/10	元/吨	23520	23525	5	0.02%	-160	595	61.45%	
现货	CC Index 3128B		7/10	元/吨	17419	17444	25	0.14%	30	-259	74.68%
	CY Index C32S		7/10	元/吨	23890	23865	-25	-0.10%	-110	6162	64.87%
	FC Index M 1%关税		7/10	元/吨	16193	16419	226	1.40%	76	-2116	82.49%
	FC Index M 滑准税		7/10	元/吨	16340	16564	224	1.37%	221	-2095	80.70%
	FCY Index C32S		7/10	元/吨	24085	24075	-10	-0.04%	-33	-4399	70.10%
价差	基差	CF01基差	7/10	元/吨	704	714	10	1.42%	125	-1414	76.74%
		CF05基差	7/10	元/吨	959	939	-20	-2.09%	165	-1389	83.65%
		CF09基差	7/10	元/吨	739	779	40	5.41%	155	-459	82.68%
	跨期	1-5价差	7/10	元/吨	255	225	-30	-11.76%	40	25	68.78%
		5-9价差	7/10	元/吨	-220	-160	60	-27.27%	-10	930	54.64%
		9-1价差	7/10	元/吨	-35	-65	-30	85.71%	-30	-955	49.75%
利润	纺纱利润		7/10	元/吨	-770.9	-823.4	-52.5	6.81%	-143	-3480.1	10.42%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/10	元/吨	1226	1025	-201	-16.39%	-46	1857	43.37%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/10	元/吨	1079	880	-199	-18.44%	-46	1836	70.32%
	棉纱进口利润		7/10	元/吨	-195	-210	-15	7.69%	-77	634	29.53%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/3	张	-	55036	-	-	-5189	-15835	63.93%
	ICE2号棉非商业空头		7/3	张	-	50861	-	-	7105	30535	90.13%
	汇率		7/10	\$/¥	7.2054	7.1926	-0.0128	-0.18%	0.0811	0.4828	51.48%

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日期价保持震荡走势，最终收跌 0.09% 于 16665 元/吨，下跌 15 元/吨。美棉方面，美棉上周五表现依旧坚挺，受到 USDA 出口报告及美元走弱的影响并不强烈，整体表现较强，有望后续大环境及美元回暖后突破向上。国内方面下游方面淡季影响较大并无扭转趋势，向上突破难度较大，盘面持续横盘震荡，市场处于观望状态。隔夜 ICE 美棉主力合约上涨 1.27%，报收 81.04 美分。目前市场对于今年抢收预期基本达成共识，棉价下降空间有限，但受限于下游萎靡，上涨承接力不足。

二、宏观、行业要闻

1、据郑州商品交易所，2023 年 7 月 10 日棉花仓单总量 13047(-117) 张，其中注册仓单 12553(-122) 张，有效预报 494(+5) 张。

2、据中国服装协会，根据国家统计局数据，2023 年 1-5 月，我国服装行业规模以上（年主营业务收入 2000 万元及以上）企业 13637 家，实现营业收入 4623.6 亿元，同比下降 7.52%，降幅比 1-4 月收窄 0.9 个百分点，仍比 2022 年全年加深 2.96 个百分点。利润总额 175 亿元，同比下降 8.2%，降幅比 1-4 月收窄 9.64 个百分点，仍比 2022 年全年加深 1.9 个百分点。营业收入利润率仅为 3.78%，同比下降 0.37 个百分点，比 1-4 月上升 0.18 个百分点，仍低于 2022 年全年 1.47 个百分点。

3、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 7 月 6 日，张家港保税区棉花总库存 3.0 万吨，较前一周环比增加 3%；其中，保税棉 2.5 万吨，较前一周环比增加 7%，非保税棉 0.5 万吨，较前一周环比减少 1.4%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 65%，较前一周增加 17.67 个百分点；巴西棉占比 6.3%，较前一周减少 1.38 个百分点；印度棉占比 2.7%，较前一周减少 1.95 个百分点；其他国家及地区占比 25%，较前一周减少 14.3 个百分点。当周进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 3782.251 吨，入库 3843.162 吨，净入库（60.91）吨。

4、据 USDA 最新数据，截止 6 月 29 日当周，2022/2023 年的净销售为 109200 包，比前一周下降 13%，比前 4 周平均水平下降 42%。增加的主要是中国（61700 包）、墨西哥（33100 包）、越南（13200 包），日本（2300 包）和印度尼西亚（2000 包），土耳其（-3500 包）、巴基斯坦（-1500 包）、新加坡（-1300 包）和韩国（-1000 包）。2023/2024 年度陆地棉净销售为 130400 包，增加的主要是中国（76100 包）、土耳其（15900 包）、日本（10600 包）、墨西哥（6200 包）和巴基斯坦（4400 包）。周度出口装船量 260100 包，比前一周增长 16%，比前 4 周平均水平增长 2%。目的地主要是土耳其（64300 包）、中国（62300 包）、巴基斯坦（41800 包）、越南（27100 包）和印度尼西亚（15500 包）。2022/2023 年皮马棉的净销售总计 3700 包，比前一周增长 3%，比前 4 周平均水平增长 51%。增加的主要是印度（3600 包）和哥伦比亚（100 包）。2023/2024 年皮马棉的净销售总计 900 包，为出口到印度。周度出口装船量 4200 包，较前一周下降 72%，较前 4 周平均水平下降 46%。目的地主要是越南（1800 包）和印度（1800 包）。

5、最近一周，巴基斯坦棉花价格跌幅扩大，原因是信德省的天气问题导致新棉上市量突然增加。目前，巴基斯坦国内现货成交价格在 16300-17500 卢比/毛德。随着籽棉价格的大幅下跌，政府可能会介入市场，为棉农提供支持。因此，未来巴基斯坦国内棉花价格继续大幅下跌的可能性减小，而且有可能出现复苏。本周一，尽管进口中国涤短价格下跌，但巴基斯坦国内涤短价格仍然下跌，能源补贴取消之后，纱厂生产减少导致需求疲软。目前国内化纤厂家的毛利润继续高企，原因是国际 PTA 价格大幅下跌。

6、近期内销市场比较淡，进入传统淡季。国外电商低端销售还不错，对于溯源国外又开始要求另一个大型电商平台也必须要溯源料，预计溯源料的原材料价格可能会上涨一些。

7、据 CFTC，截至 7 月 3 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 55036 (+1439) 张，连续第二周增加，空头 50861 (-4414) 张，由增转减，ICE 总持仓 175032 (+1689) 张，连续第二周增加，净多占比 2.4%，环比增 3.4 个百分点，同比减 26.6 个百分点。

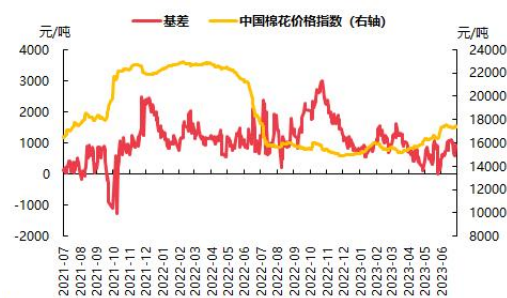
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



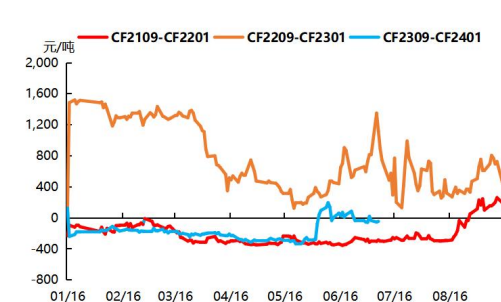
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



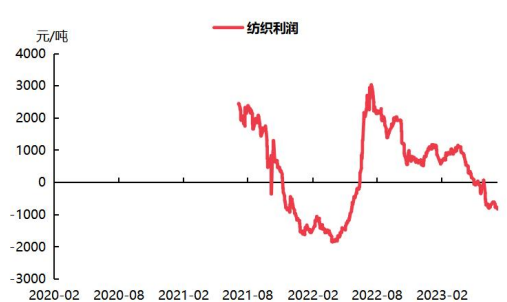
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



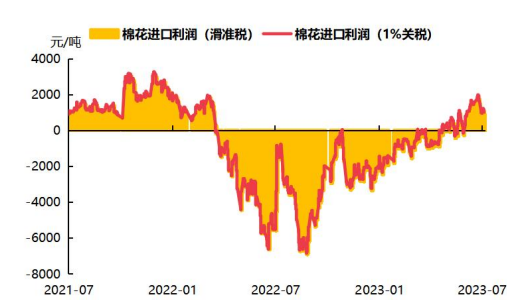
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

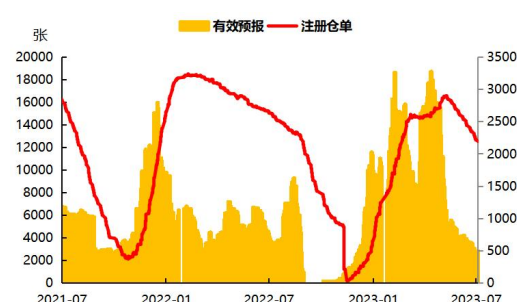
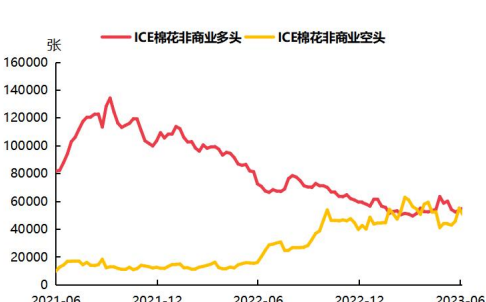


图 8：非商业持仓



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

棉花现货整体市场交投依然冷清,刚需少量出货;现货价格稳中略涨,基差加大以基差成交为主。进入纺织传统淡季,棉纱市场交投气氛清淡依旧,近十天棉纱价格稳中偏弱。整体郑棉依旧处于震荡区间。后续关注市场需求变化和政策面因素影响的原因。

在全球经济形势堪忧的大背景下,预计国内纺织品服装出口短期内难以增长。中长期预计受全球受美联储加息传闻影响,目前消费复苏节奏和力度不及预期,棉价预计短期将持续震荡走势。

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。