

棉花：内外盘走势各异 郑棉尾盘拉高

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	涨跌幅	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%
		纺纱利润		7/10	元/吨	-770.9	-823.4	-52.5	6.81%	-143	-3480.1
利润	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
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 合约今日早盘震荡，尾盘快速拉高，最终收涨 2.58% 于 17100 元/吨，上涨 435 元/吨。美棉方面，美棉昨日下跌较多，主要还是受到美股下跌和国际原油市场下跌影响，USDA 数据方面较同期略有下滑，等待周三月度供需报告。国内方面今日市场传言新疆棉花库存方面压力较大，午盘后交易量放大，资金推高明显。隔夜 ICE 美棉主力合约下跌 1.92%，报收 79.48 美分。目前市场对于新疆棉库存问题、新棉抢收减产讨论较多，但受制于下游并无好转等影响，短期内持续震荡的可能性较大。

二、宏观、行业要闻

1、据中国棉花协会发布的全国棉花生产气象月报（2023 年 6 月），预计 7 月，新疆东部、黄河流域棉区大部气温偏高、降水偏少，部分棉区可能出现阶段性高温、干旱，对棉花

花铃生长不利。新疆西南部、长江流域棉区大部降水偏多，部分地区可能出现强降水，导致部分棉田受淹受涝。

2、美国 6 月 ADP 就业人数增加 49.7 万人，预期 22.8 万人。ADP 就业数据强化了美联储将继续加息的市场预期。美联储鹰派立场对风险资产造成沉重打压，市场对经济衰退的担忧加剧，避险情绪升温，美国国债收益率大涨。美联储公布 6 月会议纪要，显示其可能进一步收紧货币政策，但收紧速度要慢于 2022 年初以来货币政策的快速加息。并维持对 2023 年“温和”衰退的预测。关注本周的 CPI 和 PPI 数据。国内方面，6 月份 CPI 同比持平，环比下降 0.2%，PPI 同比下降 5.4%。6 月 PMI 低于市场预期。

3、昨日国家统计局公布 6 月份物价数据继续走低，其中，中国 6 月 CPI 同比持平，预期涨 0.1%，前值涨 0.2%。中国 6 月 PPI 同比降 5.4%，预期降 5%，前值降 4.6%。自 2021 年 2 月以来首次出现 CPI 零增长。侧面反应内需不足，国内经济内生增长动力仍然偏弱。此前公布的官方 PMI 数据有所修复，其中官方 6 月官方制造业 PMI 为 49，前值 48.8；6 月官方非制造业 PMI 为 53.2，比上月下降 1.3 个百分点，仍高于临界点，非制造业今年以来始终保持扩张态势。

4、据中国棉花协会发布的全国棉花生产气象月报（2023 年 6 月），至 6 月末，新疆棉区大部棉花处于现蕾至开花期，黄河流域和长江流域大部处于第五真叶至现蕾期，部分地区进入开花期。月内，全国棉区平均气温为 26.5℃，比上年同期偏低 1.0℃，比常年同期偏高 1.2℃；平均日照时数为 226 小时，比上年同期偏少 14.1 小时，比常年同期偏多 8.9 小时；平均降水量为 87.1 毫米，比上年和常年同期分别偏少 16 毫米和 10.7 毫米。月内，新疆棉区热量条件转好，棉花发育进程加快，但中下旬部分棉区出现高温天气，对棉花现蕾开花有一定不利影响；黄河流域棉区大部光热充足，但高温少雨导致旱情发展，不利棉花现蕾开花；长江流域棉区大部时段光热适宜，但中下旬出现较强降水过程，部分低洼农田发生短时渍涝，对棉花生长略有不利。棉花播种至 6 月末，全国棉区综合气候适宜指数为较适宜，与 2022 年相比，全国棉花平均单产趋势为平产年。

5、据大耀纺织纱布行情简报（7 月 4 日-7 月 10 日）：近期市场整体略显低迷，纺织企业采购意愿持续下降，纱布库存同步增加。由于当前国内需求放缓，坯布企业开机率下降，且棉花坚挺，纺织企业采购原料保持谨慎。目前成交价使得纺织企业利润大幅收缩，涤纶短纤用量或将增加。外销市场依旧青黄不接。订单的翻单频率和落单数量都明显不如往年同期。市场成熟品种价格竞争激烈，内卷严重。今年很多品牌方已经开始自己出面去向下压订单价格。孟加拉服装厂目前订单不足，部分企业经济状况堪忧，接单前要尤其关注其经营情况和开证行资金实力。染厂产能严重不足，部份染厂出现存货集中开机现象。同时导致抢单子，价格也开始不考虑成本，染厂业主很是担忧，后面路该往何处走。

6、莎车县 80 万亩棉花正进入花铃期，整体长势良好。广大棉农也抢抓时间，做好棉花

生长中后期的田间管理工作，随处可见棉农们忙碌的身影，棉花丰产指日可待。莎车县农业技术推广中心高级农艺师张新民表示，目前，棉花打顶工作已经结束，通过棉花打顶可以有效减少野芽生长，再通过加强棉花的水肥投入，可以促进棉花早结果，多结果和促丰产。

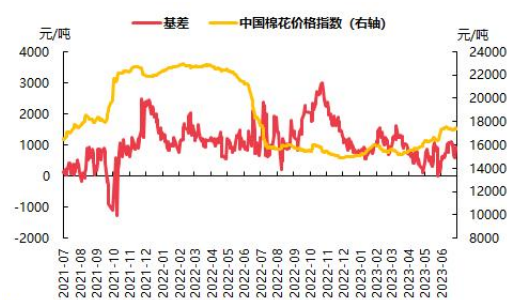
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



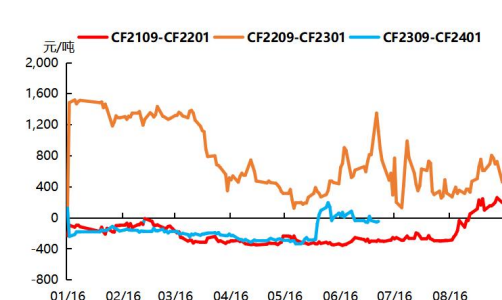
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



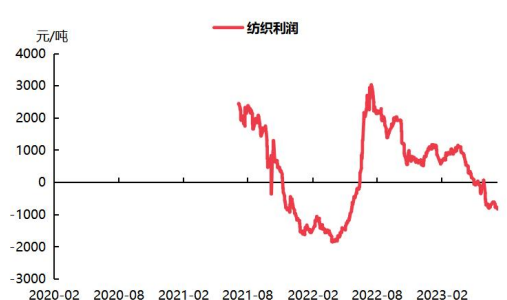
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



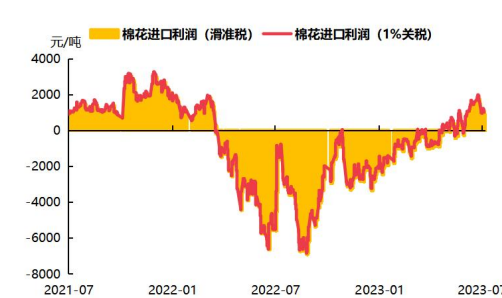
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



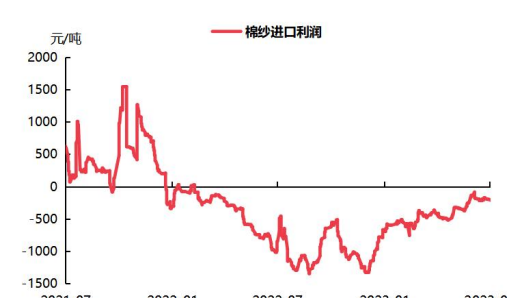
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

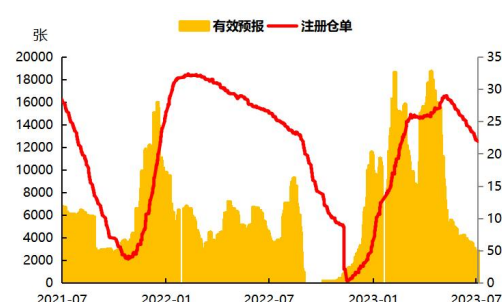
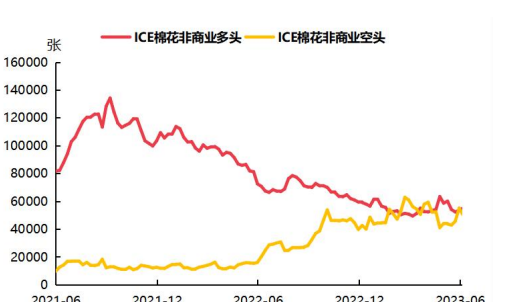


图 8：非商业持仓



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

外盘方面,美国通胀预期继续大幅回落,美联储官员发表略偏鸽派的言论,对美元指数和美债收益率形成利空影响;然而对美联储7月加息预期影响有限,加息的市场预期仍然维持在90%以上,9月再度加息预期降温,接下来需要重点关注美国6月通胀数据。国内方面,目前市场上传言较多,新棉减产抢收,库存压力较大,叠加政策影响,今日资金推高期价并无强支撑,短期内可保持观望。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。

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。