

棉花：美棉继续上涨 郑棉再创新高

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	涨跌量	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	7/12	元/吨	17100	17240	140	0.82%	485	1250	76.26%
		成交量	7/12	手	455537	601741	146204	32.09%	-38111	236206	89.87%
		持仓量	7/12	手	484878	489965	5087	1.05%	-126413	202234	87.87%
		注册仓单	7/12	张	12463	12054	-409	-3.28%	-2696	-2928	79.59%
		有效预报	7/12	张	477	411	-66	0.00%	-307	-200	39.24%
	CF01价格		7/12	元/吨	17050	17210	160	0.94%	460	1895	77.14%
	CF05价格		7/12	元/吨	16760	16870	110	0.66%	355	1795	72.89%
	ICE2号棉主力价格		7/11	美分/磅	79.48	81.87	2.39	3.01%	0.07	-13.06	78.62%
	CY主力价格		7/12	元/吨	23985	24355	370	1.54%	735	1770	70.64%
现货	CC Index 3128B		7/12	元/吨	17439	17579	140	0.80%	176	20	75.36%
	CY Index C32S		7/12	元/吨	23865	23865	0	0.00%	-110	6306	64.82%
	FC Index M 1%关税		7/12	元/吨	16083	16594	511	3.18%	290	-2433	83.40%
	FC Index M 滑准税		7/12	元/吨	16231	16736	505	3.11%	432	-2410	82.11%
	FCY Index C32S		7/12	元/吨	24075	24075	0	0.00%	18	-3634	70.05%
价差	基差	CF01基差	7/12	元/吨	389	369	-20	-5.14%	-284	-1875	68.74%
		CF05基差	7/12	元/吨	679	709	30	4.42%	-179	-1775	77.53%
		CF09基差	7/12	元/吨	339	339	0	0.00%	-309	-1230	70.09%
	跨期	1-5价差	7/12	元/吨	290	340	50	17.24%	105	100	72.17%
		5-9价差	7/12	元/吨	-340	-370	-30	8.82%	-130	545	37.91%
		9-1价差	7/12	元/吨	50	30	-20	-40.00%	25	-645	54.04%
		纺纱利润		7/12	元/吨	-817.9	-971.9	-154	18.83%	-303.6	-3382
利润	棉花进口利润 (1%关税)		7/12	元/吨	1356	985	-371	-27.36%	-114	2453	41.75%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/12	元/吨	1208	843	-365	-30.22%	-110	2430	69.81%
	棉纱进口利润		7/12	元/吨	-210	-210	0	0.00%	-128	274	29.51%
	其他	ICE2号棉非商业多头		7/3	张	-	55036	-	-	-5189	-12481
ICE2号棉非商业空头		7/3	张	-	50861	-	-	7105	26029	90.13%	
汇率		7/12	\$/¥	7.1886	7.1765	-0.0121	-0.17%	0.0553	0.4478	51.34%	

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日继续走高，午盘前一度冲高到年内最高位 17285 元/吨，最终收涨 2.68% 于 17240 元/吨，上涨 140 元/吨。美棉方面，美棉昨日大涨 3%，主要受到受美元走软以及金融和大宗商品市场乐观情绪推动。此外，油价上涨亦支撑棉价。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，加上市场担忧新疆高温气候对产量影响，资金推高明显。隔夜 ICE 美棉主力合约上涨 3.01%，报收 81.87 美分。目前市场对于新疆棉库存问题、新棉抢收减产以及新疆高温极端气候讨论较多，市场热情被资金带动明显，短期内注意追涨风险。

二、宏观、行业要闻

1、据每日纺织看点，外电 7 月 9 日消息，据美国纺织品和服装办公室 (OTEXA) 数据，今

年前 5 个月美国纺织品和服装出口额同比下降 3.75%至 99.07 亿美元，加拿大、中国、墨西哥等主要市场都出现下滑。去年同期为 102.92 亿美元。

2、据中华全国商业信息中心，根据中华全国商业信息中心的监测数据，2023 年 5 月份全国重点大型零售企业（以百货商场为主）服装类商品零售额同比增长 30.53%，针织内衣类商品零售额同比增长 18.69%。

3、据中国棉花网，从阿克苏、库尔勒、乌鲁木齐等地棉花监管库调查来看，6 月底以来，新疆棉汽运出库量再次止跌反弹，重点流向仍是山东、江苏、河南、湖北四省份。与 4-6 月份不同的是，虽然发运仍以棉花贸易企业为主相同（含替内地棉纺织企业垫资发运等），但中小棉纺织厂自行疆内采购、发运的占比呈现小幅升高。

4、据布工厂，坯布库存：7 月 11 日坯布织造库存为 36 天左右，淡季深入，订单减少，织造厂家少量囤货。因此坯布库存小幅上涨。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，7 月 11 日盛泽织机开机率在 69.8%，淡季气氛深入，织造企业新单承接仍然乏力，开机率持续稳定。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，7 月 11 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅下调，其中化纤面料价格指数收盘于 99.53 点，与上一交易日相比，下降了 0.11 点。

5、据乌克兰国家通讯社，乌克兰海港的农产品出口比上周减少了 45%。上周乌克兰港口共有 4 艘货船装货，比前一周减少 2 艘。这些船只已装载完毕，但尚未通过必要的检查。

6、本月估计，2022/23 年度，下游纺织企业订单不足，出口下行压力明显，原料需求疲弱，消费量下调 10 万吨至 740 万吨。受消费下降等因素影响，本年度棉花进口下降超出预期，本月将棉花进口量下调 40 万吨至 145 万吨。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，棉花长势总体良好。部分棉区出现高温天气，对棉花现蕾开花产生一定影响。本月对 2023/24 年度中国棉花产量、消费量和进口量预测数据维持上月不变，期初库存和期末库存相应调整。

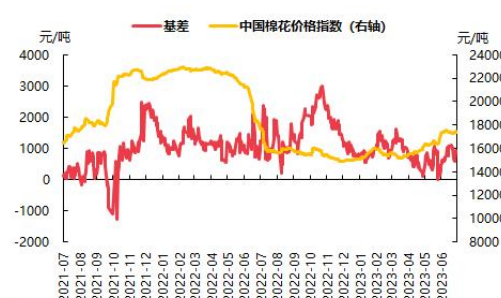
7、据中国棉花网，南疆部分个体农户反映，6 月下旬以来棉区遭遇持续高温，旱情有所显现；再加上目前是花铃发育的关键期，也是水肥需求高峰期，但相较兵团大部分团场灌溉用水及时、充足，地方棉田灌溉、补充水肥却有可能延后。因此，虽然 2022 年第二批棉花目标价格补贴早已到账，在农民、合作社现金流压力大幅缓解的前提下，如何将高温干旱对棉苗的影响降至最低是关键。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

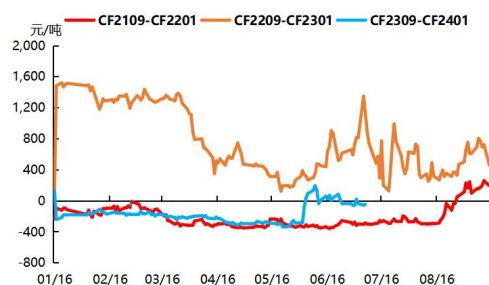


图 2：棉花现货价格及基差



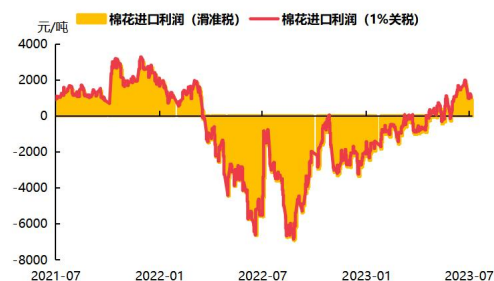
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



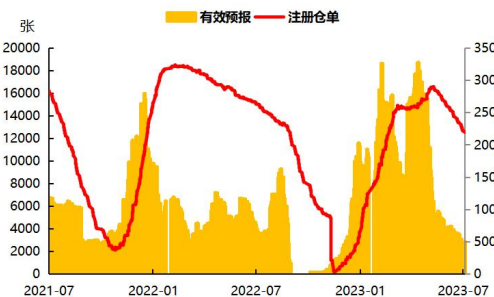
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



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

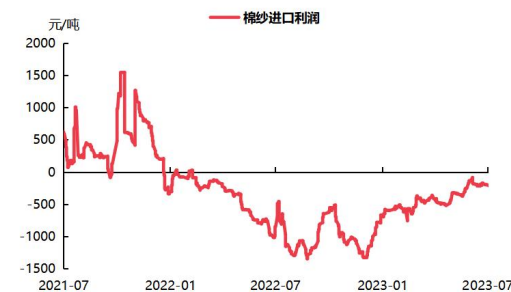
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



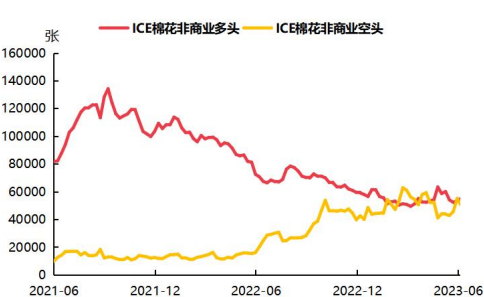
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



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

外盘方面，美国农业部定于北京时间周四零点公布 7 月供需报告。市场预测棉花单产和产量会有所下降。同时，美股走高，谷物市场亦在上涨，国际油价的上涨形成市场热潮。在一定程度上帮助支撑棉花价格。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，国内方面，市场小道消息传播，各方对于库存等方面情况讨论热烈，供应端偏紧预期、新疆高温极端气候担忧等点燃盘面看涨情绪。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

免责条款：

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。