

棉花：美棉数据偏空 郑棉窄幅震荡

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	涨跌幅	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	7/13	元/吨	17240	17225	-15	-0.09%	355	2200	76.23%
		成交量	7/13	手	601741	289750	-311991	-51.85%	-305506	-319376	70.68%
		持仓量	7/13	手	489965	479968	-9997	-2.04%	-138260	194584	87.10%
		注册仓单	7/13	张	12054	11939	-115	-0.95%	-2763	-3001	79.44%
		有效预报	7/13	张	411	407	-4	0.00%	-311	-213	38.95%
	CF01价格		7/13	元/吨	17210	17160	-50	-0.29%	350	2620	77.04%
	CF05价格		7/13	元/吨	16870	16830	-40	-0.24%	300	2450	72.70%
	ICE2号棉主力价格		7/12	美分/磅	81.87	81.78	-0.09	-0.11%	0.39	-9.06	78.36%
	CY主力价格		7/13	元/吨	24355	24200	-155	-0.64%	485	2630	68.47%
现货	CC Index 3128B		7/13	元/吨	17579	17800	221	1.26%	339	392	75.94%
	CY Index C32S		7/13	元/吨	23880	23920	40	0.17%	-55	6512	65.54%
	FC Index M 1%关税		7/13	元/吨	16594	16501	-93	-0.56%	228	-1871	82.95%
	FC Index M 滑准税		7/13	元/吨	16736	16645	-91	-0.54%	372	-1852	81.39%
	FCY Index C32S		7/13	元/吨	24099	24138	39	0.16%	-7	-3296	71.62%
价差	基差	CF01基差	7/13	元/吨	369	640	271	73.44%	-11	-2228	74.55%
		CF05基差	7/13	元/吨	709	970	261	36.81%	39	-2058	84.53%
		CF09基差	7/13	元/吨	339	575	236	69.62%	-16	-1808	76.97%
	跨期	1-5价差	7/13	元/吨	340	330	-10	-2.94%	50	170	71.95%
		5-9价差	7/13	元/吨	-370	-395	-25	6.76%	-55	250	35.55%
		9-1价差	7/13	元/吨	30	65	35	116.67%	5	-420	55.16%
利润	纺纱利润		7/13	元/吨	-956.9	-1160	-203.1	21.22%	-427.9	-3421.2	3.61%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/13	元/吨	985	1299	314	31.88%	111	2263	54.49%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/13	元/吨	843	1155	312	37.01%	113	2244	76.58%
	棉纱进口利润		7/13	元/吨	-219	-218	1	-0.46%	-48	306	28.66%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/3	张	-	55036	-	-	849	-12481	63.93%
	ICE2号棉非商业空头		7/3	张	-	50861	-	-	7884	26029	90.13%
	汇率		7/13	\$/¥	7.1765	7.1527	-0.0238	-0.33%	0.0029	0.4245	51.18%

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日维持震荡走势，昨夜夜盘一度刷新年内新高，但随后回落并维持震荡走势至收盘，最终收盘收涨 0.03% 于 17225 元/吨，上涨 15 元/吨。美棉方面，随着 USDA 报告落地，数据面来说，产量预期无变化，较市场预测减产相悖，整体利空，美棉出现小幅下滑。国内方面随着 USDA 数据落地及国内传闻炒作热度降温，郑棉回归震荡走势，除夜盘刷新年内新高外，整体走势波动不大，较昨日价格没太大变化。隔夜 ICE 美棉主力合约收跌 0.11%，报收 81.78 美分。目前市场对于前期传闻热情降温，主要关注国内高温气候影响，政策面影响，总体持续看涨，短期内建议逢低买入。

二、宏观、行业要闻

1、据中国棉花网，据印度棉花协会（CAI）6 月公布数据显示，2022/23 年度印度棉花

产量为 529.01 万吨，较上期报告上调 21.8 万吨，较上年度同期增长 20.44 万吨。

对于 CAI 年度后期上调 2022/23 年度棉花产量，部分国际棉商、贸易商及印度私人加工企业/出口企业等早已有所预料，因为本年度 CAI 已连续六次下调产量（上期报告仅 507 万吨，较 2021/22 年度还要低 15.75 万吨），但 2022 年印度植棉面积增长近 10%，单产与上年度基本持平，总产量没有理由如此跳水，显然 CAI 存在“矫枉过正”的嫌疑。

那么 2022/23 年度 529.01 万吨的产量预测是否客观、合理呢？古吉拉特邦、马哈施拉特拉邦及孟买等地的涉棉企业认为仍稍偏低，CAI 的 7-9 月份报告或修正至 3150-3200 万包之间（约 535.5-544 万吨）。

2、据布工厂，坯布库存：7 月 12 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 12 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 12 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅上涨，其中化纤面料价格指数收盘于 99.66 点，与上一交易日相比，上涨了 0.13 点。

3、据美国农业部 USDA 发布的 7 月供需报告：2023/2024 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1109 万英亩，6 月预期为 1126 万英亩，环比减少 17 万英亩；棉花收获面积预期 953 万英亩，6 月预期为 941 万英亩，环比增加 12 万吨；棉花单产预期 831 磅/英亩，6 月预期为 841 磅/英亩，环比减少 10 磅/英亩；棉花产量预期 359 万吨，6 月预期为 359 万吨，环比持平；棉花期末库存预期 83 万吨，6 月预期为 76 万吨，环比增加 7 万吨。

4、本年度由于印度棉价较去年大幅下跌，棉农浓厚惜售情绪使得上市进度持续缓慢，也加大了不同机构对产量预期调整难度，导致预估值差异较大。据 NCBA 统计，本年度产量预期 560.5 万吨，高于印度棉花协会的 529.0 万吨。

5、印度 5 月份的棉纱出口总量 8.02 万吨，同比上涨 69.87%，环比增加 4.79%。2022/23 年度出口总量 56.95 万吨，同比下降 43%。

6、兵团农业农村局牵头起草《2023 年兵团棉花质量奖补政策实施方案(征求意见稿)》，面向社会公开征求意见，请将意见以书面或电子版形式提交至相关地址或邮箱。

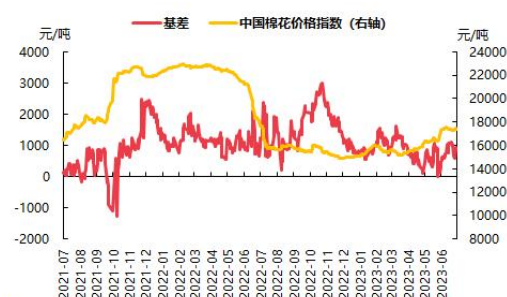
7、进入 7 月份以来，新疆持续高温天气，最高气温可达到 40℃，第一师 12 团 2 营百亩棉田结铃 9-10 个，高温天气暂时对棉苗生长未产生较大影响。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

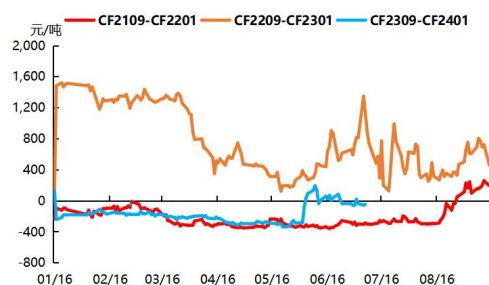


图 2：棉花现货价格及基差



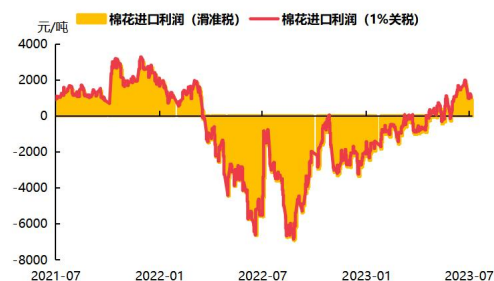
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



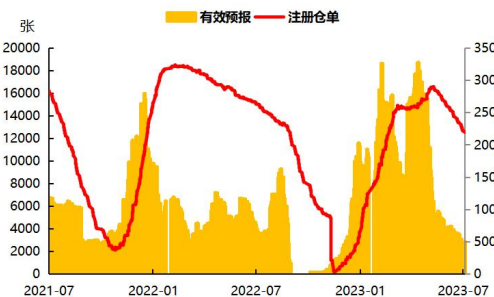
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



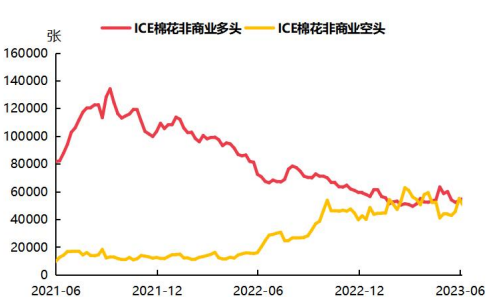
数据来源: Wind、金石期货研究所

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,美国通胀表现不及市场预期,美联储继续加息的动力和压力下降,美联储掉期显示今年美联储第二次加息的可能性降低,美元指数和美债收益率继续回落。同时,美国通胀大幅降温,CPI 通过增速降至两年最低,CPI、核心 CPI 表现均不及预期。接下来需要重点关注美国后期关于美联储政策走向。国内方面,目前市场传言多但都无实际依据支撑,今日盘面走势市场热情降温明显,供应端偏紧预期、新疆高温极端气候担忧等方面的影响还是存在。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。