

棉花：美棉持续走弱 郑棉回调运行

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	7/17	元/吨	17125	16905	-220	-1.28%	110	2690	74.77%
		成交量	7/17	手	312678	439158	126480	40.45%	-117328	-419208	82.72%
		持仓量	7/17	手	471786	448632	-23154	-4.91%	-150581	164198	83.39%
		注册仓单	7/17	张	11862	11776	-86	-0.73%	-2680	-2960	79.15%
		有效预报	7/17	张	407	417	10	0.00%	-276	-177	39.55%
	CF01价格		7/17	元/吨	17060	16875	-185	-1.08%	90	2955	75.87%
	CF05价格		7/17	元/吨	16760	16630	-130	-0.78%	75	2665	71.87%
	ICE2号棉主力价格		7/14	美分/磅	81.78	81.29	-0.49	-0.60%	1.19	-2.42	77.52%
	CY主力价格		7/17	元/吨	24045	23645	-400	-1.66%	-10	2925	62.61%
现货	CC Index 3128B		7/17	元/吨	17884	17942	58	0.32%	402	1462	76.22%
	CY Index C32S		7/17	元/吨	23985	23985	0	0.00%	-15	7505	66.51%
	FC Index M 1%关税		7/17	元/吨	16501	16425	-76	-0.46%	571	-822	82.53%
	FC Index M 滑准税		7/17	元/吨	16645	16569	-76	-0.46%	715	-815	80.79%
	FCY Index C32S		7/17	元/吨	24185	24193	8	0.03%	4	-2801	72.73%
价差	基差	CF01基差	7/17	元/吨	824	1067	243	29.49%	312	-1493	85.04%
		CF05基差	7/17	元/吨	1124	1312	188	16.73%	327	-1203	91.05%
		CF09基差	7/17	元/吨	759	1037	278	36.63%	292	-1228	87.08%
	跨期	1-5价差	7/17	元/吨	300	245	-55	-18.33%	15	290	69.30%
		5-9价差	7/17	元/吨	-365	-275	90	-24.66%	-35	-25	46.27%
		9-1价差	7/17	元/吨	65	30	-35	-53.85%	20	-265	54.01%
利润	纺纱利润		7/17	元/吨	-1187.4	-1251.2	-63.8	5.37%	-457.2	-3868.2	3.22%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/17	元/吨	1383	1517	134	9.69%	-169	2284	60.36%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/17	元/吨	1239	1373	134	10.82%	-163	2277	80.52%
	棉纱进口利润		7/17	元/吨	-200	-208	-8	4.00%	-19	541	29.84%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/11	张	-	56842	-	-	2655	-10675	66.21%
	ICE2号棉非商业空头		7/11	张	-	43347	-	-	370	18515	85.32%
	汇率		7/17	\$/¥	7.1318	7.1326	0.0008	0.01%	0.0037	0.3823	51.05%

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日回调,夜盘随着上周五晚间公布的棉花商业库存数据高于预期,郑棉开始跳水回调,回落并维持震荡走势至收盘,最终收盘收跌 1.63%于 16905 元/吨,下跌 220 元/吨。美棉方面,受到美元回升以及需求有所回落,整体利空,美棉继续小幅下滑。国内方面随着棉花商业库存数据落地,郑棉回调走势,夜盘小幅上扬后跳水回落后收跌。隔夜 ICE 美棉主力合约收跌 0.6%,报收 81.29 美分。目前随着库存数据公布,库存紧张的传言告破,市场回调后继续关注后续政策面及下游走势,总体持续看涨。

二、宏观、行业要闻

1、据 Mysteel 调研显示,全国棉花商业库存环比减少,市场去库节奏加快。截止 7 月 14 日,棉花商业总库存 203.84 万吨,环比上周减少 13.59 万吨(降幅 6.25%)。其中,新

疆地区商品棉 125.85 万吨，周环减少 10.85 万吨（降幅 7.94%）。内地地区商品棉 50.66 万吨，周环比减少 2.14 万吨（降幅 4.05%）。

2、据 Mysteel 调研显示，截止至 7 月 13 日，进口棉花主要港口库存周环比减 2.1%，总库存 27.33 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 21.8 万吨，周环比减 3.1%，同比库存低 17.1%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 2.95 万吨，其他港口库存约 2.58 万吨。

3、据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省市及自治区、72 家纺织企业的抽样调查显示，截至 2023 年 7 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 24.7 天（含到港进口棉数量），环比减少 1.4 天，同比减少 5.5 天。推算全国棉花工业库存约 51.1 万吨，环比减少 5.4%，同比减少 19.8%。

4、据新疆棉花协会，据自治区气象台预报，7 月 14 日白天至 21 日白天（南疆、吐鲁番市、哈密市到 22 日），全疆平原大部将出现 35℃以上的高温天气过程，南疆、吐鲁番市、哈密市和伊犁州西部、塔城地区北部、阿勒泰地区、天山北坡等地的部分区域最高气温将达 37℃以上，伊犁州西部、博州东部、塔城地区、克拉玛依市、石河子市、昌吉州、乌鲁木齐市北部、喀什地区、阿克苏地区、巴州、吐鲁番市、哈密市等地的部分区域可达 40℃以上，吐鲁番市、哈密市局地可达 45℃以上。最强高温时段：北疆在 14 日至 16 日和 18 日至 19 日，南疆、吐鲁番市、哈密市在 16 日至 22 日。目前，全疆棉花处于花铃生长期。预计持续高温天气对全疆大部棉花花铃生长有不利影响。根据未来 10 天 5*5KM 格点天气预报、全疆棉花种植分布和发育进程及花铃期高温热害风险等级气象指标，预计 7 月 14 日至 22 日，全疆绝大部棉区为出现棉花花铃期高温热害的高风险区，仅焉耆盆地部分棉区为中、低风险区。

5、据 CFTC，截至 7 月 11 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 56842（+1806）张，连续第三周增加，空头 43347（-7514）张，连续第二周减少，ICE 总持仓 175601（+569）张，连续第三周增加，净多占比 7.7%，环比增 5.3 个百分点，同比减 16.5 个百分点。

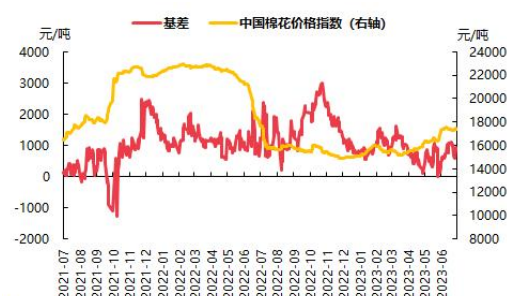
6、据郑州商品交易所，2023 年 7 月 14 日棉花仓单总量 12269（-77）张，其中注册仓单 11862（-77）张，有效预报 407（+0）张。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

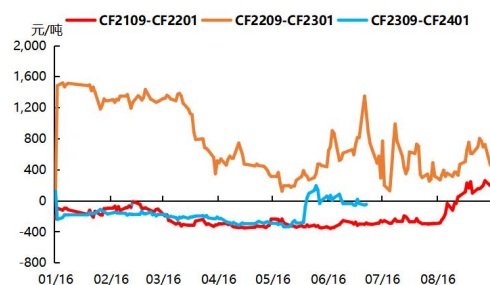


图 2：棉花现货价格及基差



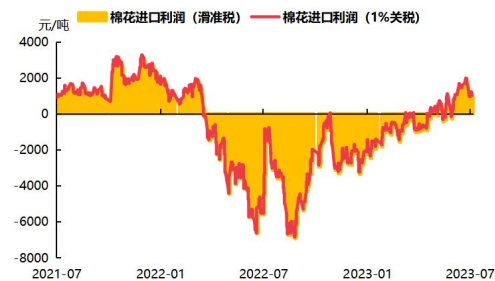
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



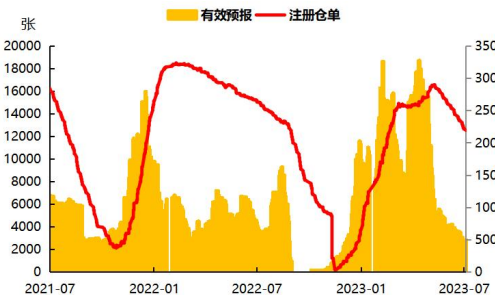
数据来源: Wind、金石期货研究所

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



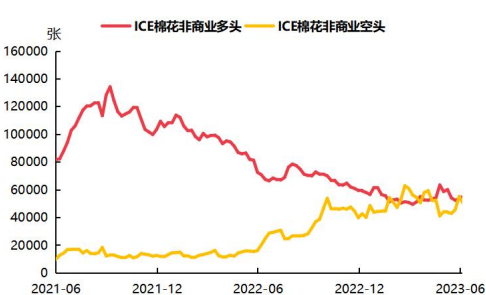
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，美国通胀大幅降温，美国 7 月通胀预期小幅走升，叠加美国通胀数据超预期回落表现已经被市场所计价，故美元指数和美债收益率出现反弹行情。接下来需要重点关注美联储是否会继续加息以将通货膨胀将至可接受水平。国内方面，随着库存紧张的传言打破，今日盘面走势市场回调趋势明显，供应端偏紧预期、下游消费端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。