

棉花：美棉高温担忧 郑棉回暖上涨

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	7/18	元/吨	16905	17180	275	1.63%	385	1905	76.13%
		成交量	7/18	手	439158	342548	-96610	-22.00%	-213938	-273108	75.90%
		持仓量	7/18	手	448632	443056	-5576	-1.24%	-156157	153008	82.60%
		注册仓单	7/18	张	11776	11705	-71	-0.60%	-2751	-2979	79.07%
		有效预报	7/18	张	417	417	0	0.00%	-276	-183	39.54%
	CF01价格		7/18	元/吨	16875	17145	270	1.60%	360	2640	76.93%
	CF05价格		7/18	元/吨	16630	16855	225	1.35%	300	2330	72.87%
	ICE2号棉主力价格		7/17	美分/磅	81.29	82.13	0.84	1.03%	2.05	-6.58	79.03%
	CY主力价格		7/18	元/吨	23645	24015	370	1.56%	360	1680	67.52%
现货	CC Index 3128B		7/18	元/吨	17942	17854	-88	-0.49%	314	1937	76.02%
	CY Index C32S		7/18	元/吨	23985	24000	15	0.06%	0	8083	66.60%
	FC Index M 1%关税		7/18	元/吨	16425	16587	162	0.99%	733	-1480	83.33%
	FC Index M 滑准税		7/18	元/吨	16569	16730	161	0.97%	876	-1465	82.08%
	FCY Index C32S		7/18	元/吨	24193	24193	0	0.00%	4	-2652	72.70%
价差	基差	CF01基差	7/18	元/吨	1067	709	-358	-33.55%	-46	-703	76.53%
		CF05基差	7/18	元/吨	1312	999	-313	-23.86%	14	-393	85.22%
		CF09基差	7/18	元/吨	1037	674	-363	-35.00%	-71	32	80.10%
	跨期	1-5价差	7/18	元/吨	245	290	45	18.37%	60	310	70.73%
		5-9价差	7/18	元/吨	-275	-325	-50	18.18%	-85	425	42.35%
		9-1价差	7/18	元/吨	30	35	5	16.67%	25	-735	54.22%
利润	纺纱利润		7/18	元/吨	-1251.2	-1139.4	111.8	-8.94%	-345.4	-4170.7	3.89%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/18	元/吨	1517	1267	-250	-16.48%	-419	3417	53.30%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/18	元/吨	1373	1124	-249	-18.14%	-412	3402	75.49%
	棉纱进口利润		7/18	元/吨	-208	-193	15	-7.21%	-4	612	31.22%
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		7/18	\$/¥	7.1326	7.1453	0.0127	0.18%	0.0164	0.4006	51.09%

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日回调，夜盘开盘平稳运行，但随着 USDA 周度生长报告显示美棉良产率有所下降，加之美国主产区出现炎热干燥天气少雨水的担忧，美棉开始拉升，郑棉受次影响在收盘前也快速拉升，最终收盘收涨 1.21% 于 17180 元/吨，上涨 205 元/吨。美棉方面，受到市场担忧天气对于产量等的影响，美棉小幅上涨。国内方面对于库存和新棉减产担忧依旧，夜盘小幅上扬后高位震荡运行。隔夜 ICE 美棉主力合约收涨 0.93%，报收 82.05 美分。目前，随着美棉上涨后市场情绪回暖，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、据新疆自治区气象台预报，7 月中下旬南疆、东疆等棉区持续有 35 度及以上的高温，且吐鲁番、库尔勒、阿克苏等棉区将经历高温范围广、持续时间长、强度大的天气过程，将

对棉花结铃、保铃不利，不利于棉苗生长。更让南疆农民担忧的是，目前棉花已进入大水大肥，保铃数、增铃重的关键期，近期长时间高温，大部分棉区旱情有所加重，部分团场连队已开田间灌水，确保高温期间田间湿润；但地方打顶、灌水、施花铃肥等工作进度相对较慢，担心对单产造成影响。虽然阿克苏、库尔勒等地部分农民、植棉大户已启用井水灌溉，但不仅成本比较高，而且只能有限解决问题。

2、据布工厂，坯布库存：7月17日坯布织造库存为36.2天左右，淡季深入，织造厂家以做库存为主。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17日盛泽织机开机率在69.3%，聚酯原料上涨，织造企业生产积极性下降，开机率下降。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17日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅回落，其中化纤面料价格指数收盘于99.78点，与上一交易日相比，下降了0.11点。

3、据中国棉花协会发布的中国棉花价格指数月度报告（2023年6月），6月份，出疆棉运输量再度下降，但仍高于以往3个年度同期水平，总计发运38.19万吨，环比下降13.52万吨，降幅26.1%。其中，通过公路发运32.77万吨，环比下降13.24万吨，同比增加13.38万吨。出疆棉铁路发运量总计5.42万吨，环比下降0.28万吨，同比下降5.19万吨。运价方面，公路运价环比持续下跌；铁路运价从6月16日起，南疆区域执行下浮标准45%-55%，北疆区域执行下浮标准38%-48%，乌鲁木齐周边区域执行下浮标准40%-50%。

4、据中国棉花协会发布的每周快报，7月中旬，全国大部棉花处于开花盛期，西北、华北、黄淮大部气温接近常年或偏高，日照正常，目前大部棉田墒情适宜，水热条件利于棉花苗期生长。预计未来10天（7月17日-7月26日）新疆多高温天气，棉花遭受高温热害风险高。棉田应加强田间管理，合理增加用水量，少量高频滴水防御高温热害；长势偏旺的棉花适时化控，促进棉田通风透光，降低冠层内温度，减轻高温热害影响。高温天气利于虫害的发生发展，各地要做好病虫害的监测和防治工作。

5、据大耀纺织纱布行情简报（7月11日-7月17日）：近期棉花价格上涨，下游棉纱价格跟涨乏力，纺纱亏损趋于严重，影响了纺企原棉采购积极性，现货皮棉购销僵持，下游需求低迷对价格上涨形成拖累，短期棉价或偏弱整理，但新年度减产预期对棉价的支撑仍在，预计此轮回调空间有限，市场整体订单不足，坯布出货缓慢。薄织物面料逐步下机，工厂粗厚面料开始加量生产，气流纺用纱增多。定织开发放样较多，实单交期要求都非常高。随着传统淡季的来临，下游需求较弱，贸易商及纺厂以加速出货心态为主，实单价格可谈，市场价格竞争较为激烈。染厂相对空闲，订单较少。

6、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至7月16日当周，美棉现蕾率为64%，去年同期为72%，五年均值为69%，此前一周为55%。美棉结铃率为25%，去年同期为30%，五年均值为26%，此前一周为17%。美棉优良率为45%，此前一周为48%，

去年同期为 38%。

7、据交易市场统计，7 月 10 日至 16 日一周公路出疆棉运输量 4.54 万吨，环比减 1.82 万吨，同比增 0.38 万吨。出疆棉主要运往山东、河南、江苏三省，运价较上周小幅上涨。

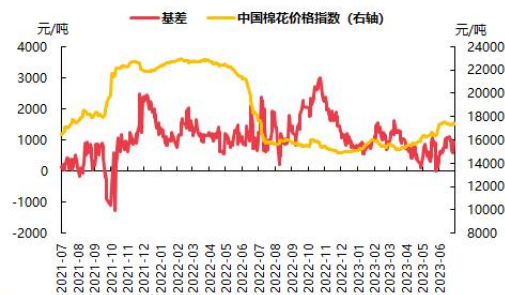
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



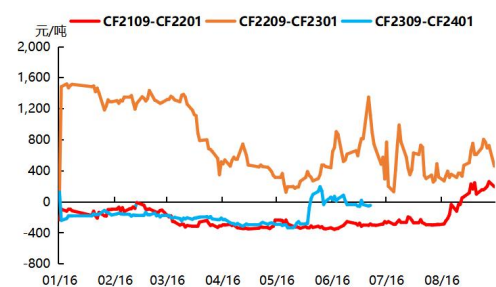
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



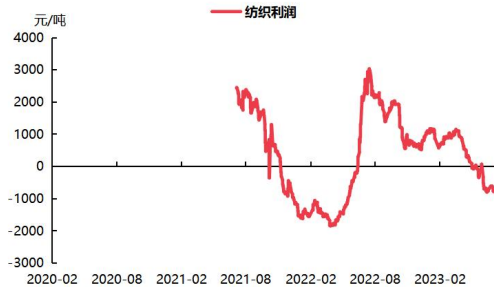
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



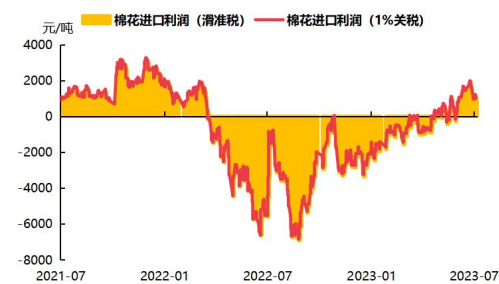
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



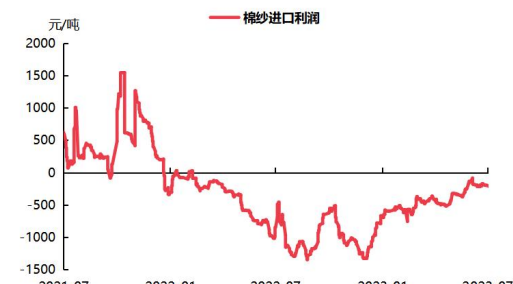
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

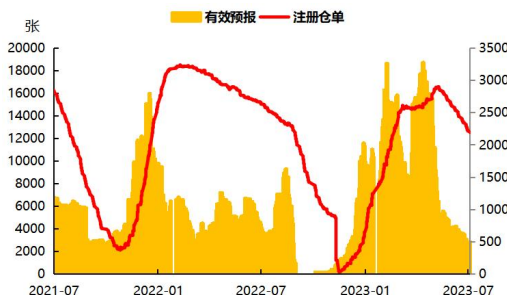
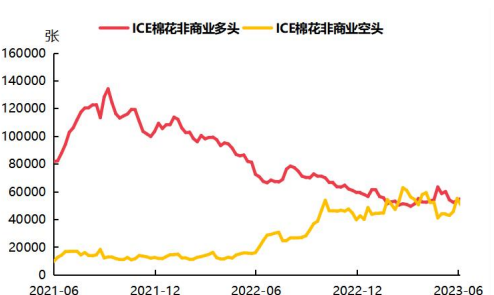


图 8：非商业持仓



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，美财长耶伦表示，美国经济增长放缓，但劳动力市场相当强劲，这有助于缓解劳动力市场的热度；认为通胀将从现在开始迅速下降，而且基本上不会对经济造成影响。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，当前在陈棉供应偏紧，新棉减产以及籽棉抢收等预期的影响下，郑棉今日盘面上涨走势表明市场担忧依旧。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。