

## 棉花：美棉持续上涨 郑棉低开高走

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价   | 7/19               | 元/吨  | 17180  | 17160  | -20     | -0.12%   | 685     | 3050    | 76.03% |
|                        |                 | 成交量   | 7/19               | 手    | 343152 | 521249 | 178097  | 51.90%   | -190608 | -295074 | 86.73% |
|                        |                 | 持仓量   | 7/19               | 手    | 443054 | 428041 | -15013  | -3.39%   | -149402 | 143818  | 80.82% |
|                        |                 | 注册仓单  | 7/19               | 张    | 11705  | 0      | -11705  | -100.00% | -14347  | -14621  | 0.03%  |
|                        |                 | 有效预报  | 7/19               | 张    | 417    | 0      | -417    | 0.00%    | -687    | -637    | 0.03%  |
|                        | CF01价格          |       | 7/19               | 元/吨  | 17145  | 17205  | 60      | 0.35%    | 770     | 3295    | 77.15% |
|                        | CF05价格          |       | 7/19               | 元/吨  | 16855  | 16895  | 40      | 0.24%    | 680     | 3025    | 72.94% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |       | 7/18               | 美分/磅 | 81.29  | 82.32  | 1.03    | 1.27%    | 2.24    | -10.61  | 79.44% |
|                        | CY主力价格          |       | 7/19               | 元/吨  | 24015  | 23885  | -130    | -0.54%   | 635     | 3315    | 66.67% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |       | 7/19               | 元/吨  | 17854  | 17920  | 66      | 0.37%    | 410     | 1819    | 76.12% |
|                        | CY Index C32S   |       | 7/19               | 元/吨  | 24000  | 24000  | 0       | 0.00%    | 0       | 7899    | 66.58% |
|                        | FC Index M 1%关税 |       | 7/19               | 元/吨  | 16587  | 16611  | 24      | 0.14%    | 612     | -2160   | 83.53% |
|                        | FC Index M 滑准税  |       | 7/19               | 元/吨  | 16730  | 16754  | 24      | 0.14%    | 755     | -2139   | 82.27% |
|                        | FCY Index C32S  |       | 7/19               | 元/吨  | 24193  | 24193  | 0       | 0.00%    | 4       | -2522   | 72.67% |
|                        | 价差              | 基差    | CF01基差             | 7/19 | 元/吨    | 709    | 715     | 6        | 0.85%   | -360    | -1476  |
| CF05基差                 |                 |       | 7/19               | 元/吨  | 999    | 1025   | 26      | 2.60%    | -270    | -1206   | 85.75% |
| CF09基差                 |                 |       | 7/19               | 元/吨  | 674    | 760    | 86      | 12.76%   | -275    | -1231   | 82.19% |
| 跨期                     |                 | 1-5价差 | 7/19               | 元/吨  | 290    | 310    | 20      | 6.90%    | 90      | 270     | 71.42% |
|                        |                 | 5-9价差 | 7/19               | 元/吨  | -325   | -265   | 60      | -18.46%  | -5      | -25     | 46.86% |
|                        |                 | 9-1价差 | 7/19               | 元/吨  | 35     | -45    | -80     | -228.57% | -85     | -245    | 50.67% |
|                        |                 | 利润    | 纺纱利润               |      | 7/19   | 元/吨    | -1139.4 | -1212    | -72.6   | 6.37%   | -451   |
| 棉花进口利润 (1%关税)          |                 |       | 7/19               | 元/吨  | 1267   | 1309   | 42      | 3.31%    | -202    | 3979    | 54.73% |
| 棉花进口利润 (滑准税)           |                 |       | 7/19               | 元/吨  | 1124   | 1166   | 42      | 3.74%    | -196    | 3958    | 76.82% |
| 棉纱进口利润                 |                 |       | 7/19               | 元/吨  | -193   | -193   | 0       | 0.00%    | -4      | 572     | 31.21% |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |       | 7/11               | 张    | -      | 56842  | -       | -        | 2655    | -9678   | 66.21% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |       | 7/11               | 张    | -      | 43347  | -       | -        | 370     | 14578   | 85.32% |
|                        | 汇率              |       | 7/19               | \$/¥ | 7.1453 | 7.1486 | 0.0033  | 0.05%    | 0.0285  | 0.4035  | 51.14% |

### 一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日夜盘低开，收盘前高走翻红，夜盘开盘受到中储棉信息中心发布的市场抛储政策影响，抛储预计于 7 月下旬开始，抛储政策的落地在一定程度上能缓解市场对于库存压力的担忧，对郑棉的走势起到了一定的压制，郑棉最终收盘价较上个交易日基本无变化，收盘收涨 0.15% 于 17160 元/吨，上涨 25 元/吨。美棉方面，受到市场担忧天气对于产量以及大宗商品市场整体走强的影响，美棉持续小幅上涨。隔夜 ICE 美棉主力合约收涨 0.33%，报收 82.32 美分。目前，随着美棉持续上涨，郑棉政策落地，继续关注后续高温气候影响、新棉抢收等情况，总体持续看涨。

### 二、宏观、行业要闻

- 1、为更好满足棉纺企业用棉需求，近期中国储备棉管理有限公司组织销售部分中央储

备棉。自7月下旬开始，每日挂牌销售数量根据市场形势等安排。挂牌销售底价原则上与国内外棉花现货价格挂钩联动。

2、据印度棉花协会，截至6月30日纺企原料库存62.9万吨，可用天数37-40天。由于纱厂对于当前原料价格消化能力较弱，导致销售利润遭到挤压。南部“纺织重镇”泰米尔纳德邦小型纱厂宣布无限期暂停产销业务。

3、据大耀纺织，1、近期家纺市场行情尚可，棉纱与常规坯布价格保持相对平稳。订单方面与前期相比，一些坯布工厂略显不足，交期基本控制在一个月可交。内销品种方面，火爆情况已有所降温，外销品种方面订单与前期相比保持稳定。后期仍需关注棉花期货行情和坯厂开台情况，踩准节奏做好坯布备货工作。

4、据布工厂，坯布库存：7月18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18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18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99.65点，与上一交易日相比，下降了0.13点。

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、据中国棉花协会，2023年6月，中国棉花协会棉农分会对全国10个省市和新疆自治区1933个定点农户进行了棉花生长情况调查。调查结果显示：全国棉花陆续现蕾开花，新疆因前期不利天气，棉花生长缓慢，长势普遍较弱，发育进程明显晚于往年；内地棉花长势总体较好，尽管部分棉区出现干旱，但对棉花生长影响不大。截至6月底，全国棉花现蕾率98.3%，高于去年同期0.6个百分点；只有31.1%的调查户反映棉花总体苗情较好，同比低19.9个百分点。全国棉花病虫害发生较轻，其中病害较轻的面积有69.8%，同比低13.1个百分点；虫害较轻的面积有73.8%，同比高18.7个百分点。

7、海关数据，6月我国棉花进口量8万吨，环比减少3万吨，同比减少8万吨。2023年累计进口同比减少49.6%。2022/23年度进口减少24.5%。

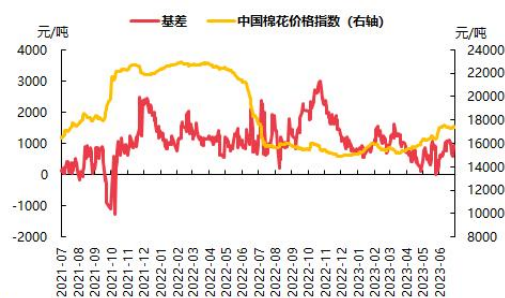
### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



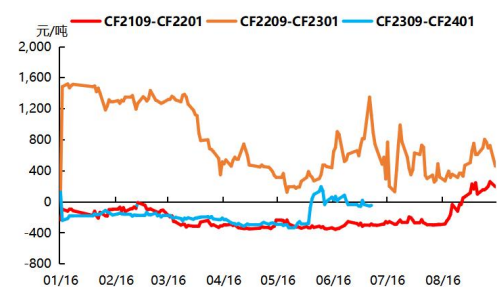
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



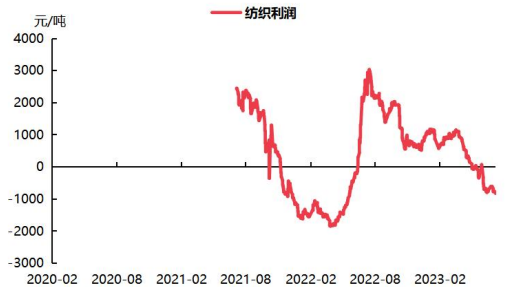
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



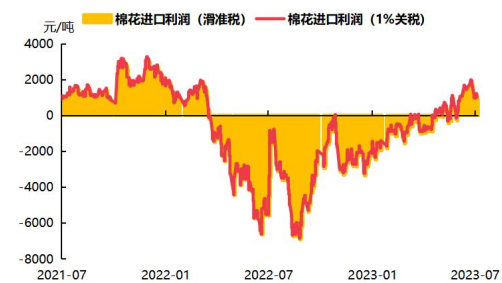
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



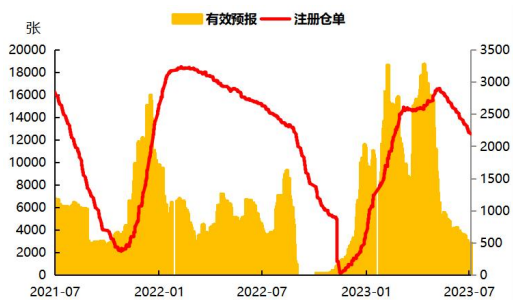
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



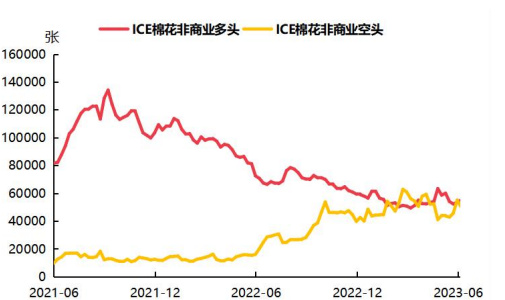
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



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 6 月零售数据连续上涨，但是表现不及预期，美国 6 月工业产出数据继续回落，美国经济下行的压力依然较大，美国 6 月零售销售环比上升 0.2%，为连续第三个月增长，数据面偏好，但是表现不及预期。接下来需要重点关注美联储是否会认为市场可控在 7 月停止加息。国内方面，当前随着收储政策落地，但因还未公布具体细节，市场对于库存的担忧继续支撑郑棉，新棉减产、高温天气影响以及籽棉抢收等预期的影响下，郑棉今日低开高走。整体郑棉依旧处于震荡区间。后续关注新棉减产、高温天气等因素的影响。

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。