

棉花：美棉小幅上涨 郑棉低开回调

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

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	7/24	元/吨	17300	17055	-245	-1.42%	705	1860	75.38%
		成交量	7/24	手	513534	643050	129516	25.22%	159077	72981	90.73%
		持仓量	7/24	手	471626	471226	-400	-0.08%	-57308	216752	85.96%
		注册仓单	7/24	张	11446	11333	-113	-0.99%	-2618	-3045	78.45%
		有效预报	7/24	张	417	417	0	0.00%	-237	-252	39.50%
	CF01价格		7/24	元/吨	17300	17055	-245	-1.42%	720	2590	76.60%
	CF05价格		7/24	元/吨	16985	16775	-210	-1.24%	645	2345	72.44%
	ICE2号棉主力价格		7/21	美分/磅	84.3	84.55	0.25	0.30%	4.09	-7.09	83.68%
	CY主力价格		7/24	元/吨	23850	23645	-205	-0.86%	540	1970	62.38%
现货	CC Index 3128B		7/24	元/吨	18049	18070	21	0.12%	643	2263	76.60%
	CY Index C32S		7/24	元/吨	24040	24040	0	0.00%	65	8233	67.24%
	FC Index M 1%关税		7/24	元/吨	16937	16937	0	0.00%	1072	-1605	85.03%
	FC Index M 滑准税		7/24	元/吨	17076	17076	0	0.00%	1211	-1590	84.24%
	FCY Index C32S		7/24	元/吨	24218	24218	0	0.00%	29	-2267	73.70%
价差	基差	CF01基差	7/24	元/吨	749	1015	266	35.51%	-77	-327	84.02%
		CF05基差	7/24	元/吨	1064	1295	231	21.71%	-2	-82	90.82%
		CF09基差	7/24	元/吨	884	1145	261	29.52%	68	533	89.14%
	跨期	1-5价差	7/24	元/吨	315	280	-35	-11.11%	75	245	70.29%
		5-9价差	7/24	元/吨	-180	-150	30	-16.67%	70	615	55.43%
		9-1价差	7/24	元/吨	-135	-130	5	-3.70%	-145	-860	45.76%
利润	纺纱利润		7/24	元/吨	-1313.9	-1337	-23.1	1.76%	-642.3	-4169.3	2.94%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/24	元/吨	1112	1133	21	1.89%	-429	3868	47.70%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/24	元/吨	973	994	21	2.16%	-417	3853	72.21%
	棉纱进口利润		7/24	元/吨	-178	-178	0	0.00%	36	587	32.49%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/18	张	-	57414	-	-	4969	-9106	67.08%
	ICE2号棉非商业空头		7/18	张	-	38933	-	-	-6854	10164	81.13%
	汇率		7/24	\$/¥	7.1456	7.1451	-0.0005	-0.01%	-0.0344	0.3929	51.05%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日继续低开运行，收盘前低位震荡，今日走势受到储备棉轮出政策出台叠加进口配额公布政策影响，随着政策面双双出台落地，供给端的压力减弱，对郑棉的走势起到了压制作用，郑棉最终收盘价较上个交易日有较大跌幅，收盘收跌 1.53% 于 17055 元/吨，上涨 265 元/吨。美棉方面，受到大宗商品市场整体走强特别是原油上涨的影响，以及投资者认为全球需求将会持续复苏的情绪，美棉持续上涨。隔夜 ICE 美棉主力合约收涨 0.3%，报收 84.55 美分。目前，随着美棉持续上涨，郑棉政策双双落地，继续关注后续气候影响、新棉抢收等情况，总体持续看涨。

二、宏观、行业要闻

1、财联社 7 月 21 日电，国家发改委发布公告，为保障纺织企业用棉需要，经研究决定，

近期发放 2023 年棉花关税配额外优惠关税税率进口配额，本次发放棉花非国营贸易进口滑准税配额 75 万吨，不限定贸易方式。

2、财联社鹰眼讯，据大耀纺织，1、近期棉纱的市场维持不温不火的态势，纯棉纱市场内需偏淡，外销受阻，自 7 月份以来新单持续匮乏，有的工厂开机不足，降低成本接单，利润被一再压缩，企业压力逐渐上升。

3、据新疆棉花协会，新疆维吾尔自治区人民政府办公厅发布关于印发《新疆维吾尔自治区 2023-2025 年棉花目标价格政策实施方案》的通知，各州、市人民政府，各级行政公署，自治区人民政府各有关部门、直属机构，《新疆维吾尔自治区 2023-2025 年棉花目标价格政策实施方案》已经自治区会议审议通过，现印发给你们，请结合实际认真贯彻落实。

4、据 CFTC，截至 7 月 18 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 57414 (+572) 张，连续第四周增加，空头 38933 (-4414) 张，连续第三周减少，ICE 总持仓 178003 (+2402) 张，连续第四周增加，净多占比 10.4%，环比增 2.7 个百分点，同比减 10.7 个百分点。

5、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 7 月 21 日，张家港保税区棉花总库存 2.7 万吨，较前一周环比减少 4%；其中，保税棉 2.3 万吨，较前一周环比减少 4%，非保税棉 0.4 万吨，较前一周环比减少 1%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 64%，较前一周减少 0.45 个百分点；巴西棉占比 4.8%，较前一周减少 1.61 个百分点；印度棉占比 2.3%，较前一周增加 0.09 个百分点；其他国家及地区占比 28.8%，较前一周增加 1.9 个百分点。当周进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 1477.852 吨，入库 44.898 吨，净入库 (-1432.96) 吨。

6、据中国棉花网，据广东、江浙等棉纱贸易商反馈，7 月中旬以来中国各主港棉纱库存呈现小幅回落趋势，其中越南部分纱厂因限电措施排单、生产而受到一定影响，装运、交货较 5/6 月份有所放缓，印度部分中小型纱厂因利润空间遭到原料价格偏高的挤压而宣布无限期暂停产销业务，印纱国内供应逐渐趋紧，出口量意愿、出口能力有所下降。巴基斯坦 6 月份以来新棉上市量逐渐增加，棉纺厂原料供应压力明显缓解，纱厂生产能力、棉纱出口量呈现恢复势头，但短期难以弥补越南纱、印度纱到港/入库量的减少。

7、据 Mysteel 调研显示，截止至 7 月 20 日，进口棉花主要港口库存周环比减 1.76%，总库存 26.85 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 21.5 万吨，周环比减 1.4%，同比库存低 18.9%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 2.8 万吨，其他港口库存约 2.55 万吨。本周港口进口棉出入库速度较上周略有放缓，流通量相对持平。

8、据 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比减少，市场去库速度一般。截止 7 月 21 日，棉花商业总库存 191.38 万吨，环比上周减少 12.46 万吨（降幅 6.11%）。其中，新疆地区商品棉 116.47 万吨，周环减少 9.38 万吨（降幅 7.45%）。内地地区商品棉 48.06 万吨，周环比减少 2.6 万吨（降幅 5.13%）。

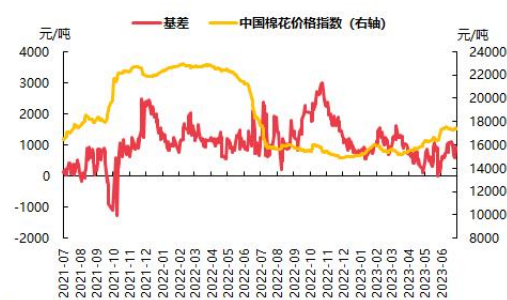
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



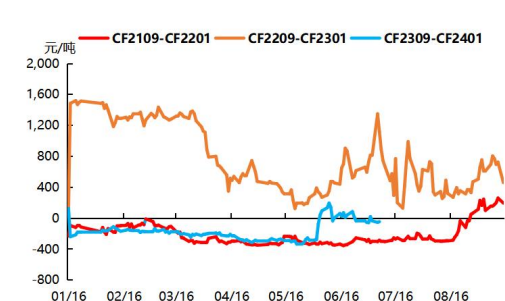
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



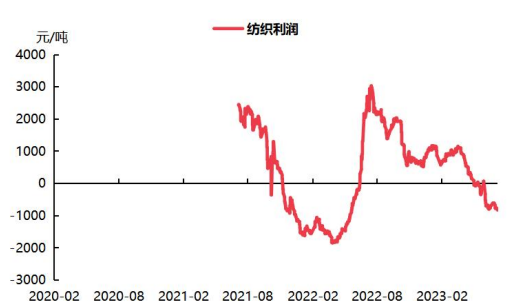
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



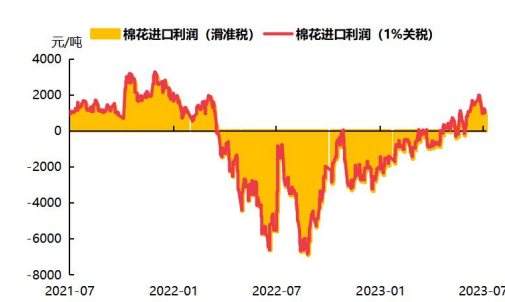
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



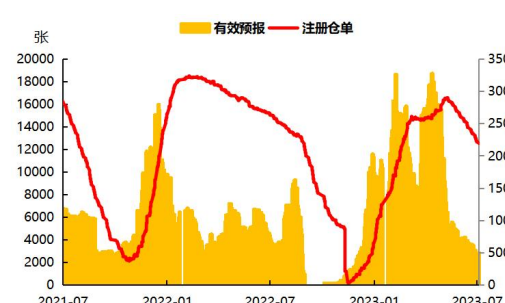
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



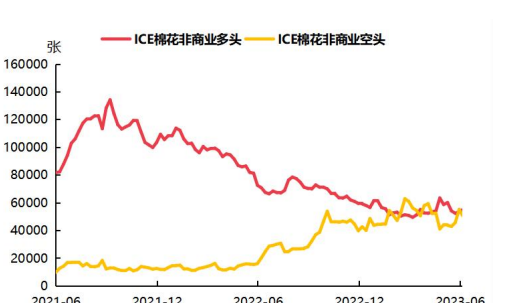
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美欧日等主要央行将于本周召开最新一期议息会议，其动态对金融市场和商品市场产生重要影响，消息面上看，周五晚间以来欧美经济数据和政策变动不大。需要重点关注。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，当前随着发改委公布 2023 年棉花关税配额外优惠关税税率进口配额以及《新疆维吾尔自治区 2023-2025 年棉花目标价格政策实施方案》提出目标价格水平为每吨 18600 元，全疆棉花产量稳定在 510 万吨左右两个政策落地，一定程度上缓解了供应端偏紧的担忧，郑棉今日回调明显。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。