

棉花：美棉持续上涨 郑棉偏强运行

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

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	7/26	元/吨	17160	17220	60	0.35%	955	2235	76.23%
		成交量	7/26	手	443411	514564	71153	16.05%	230940	163149	86.57%
		持仓量	7/26	手	482371	493886	11515	2.39%	-27848	260320	88.16%
		注册仓单	7/26	张	11231	11169	-62	-0.55%	-2587	-3144	78.13%
		有效预报	7/26	张	417	417	0	0.00%	-213	-246	39.48%
	CF01价格		7/26	元/吨	17160	17220	60	0.35%	920	3010	77.17%
	CF05价格		7/26	元/吨	16870	16925	55	0.33%	845	2745	73.03%
	ICE2号棉主力价格		7/25	美分/磅	85.19	86.72	1.53	1.80%	8.09	-4.24	87.07%
	CY主力价格		7/26	元/吨	23685	23635	-50	-0.21%	625	2125	62.15%
现货	CC Index 3128B		7/26	元/吨	17990	17981	-9	-0.05%	615	2116	76.25%
	CY Index C32S		7/26	元/吨	24040	24070	30	0.12%	110	8205	67.54%
	FC Index M 1%关税		7/26	元/吨	17083	17420	337	1.97%	1820	-1040	86.82%
	FC Index M 滑准税		7/26	元/吨	17221	17554	333	1.93%	1954	-1031	86.17%
	FCY Index C32S		7/26	元/吨	24194	24167	-27	-0.11%	18	-2153	71.88%
价差	基差	CF01基差	7/26	元/吨	830	761	-69	-8.31%	-305	-894	77.82%
		CF05基差	7/26	元/吨	1120	1056	-64	-5.71%	-230	-629	86.48%
		CF09基差	7/26	元/吨	985	931	-54	-5.48%	-170	51	85.28%
	跨期	1-5价差	7/26	元/吨	290	295	5	1.72%	75	265	70.92%
		5-9价差	7/26	元/吨	-135	-125	10	-7.41%	60	680	57.06%
		9-1价差	7/26	元/吨	-155	-170	-15	9.68%	-135	-945	43.19%
利润	纺纱利润		7/26	元/吨	-1249	-1209.1	39.9	-3.19%	-566.5	-3427.6	3.52%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/26	元/吨	907	561	-346	-38.15%	-1205	3156	28.20%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/26	元/吨	769	427	-342	-44.47%	-1187	3147	61.46%
	棉纱进口利润		7/26	元/吨	-154	-97	57	-37.01%	92	1053	37.98%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/18	张	-	57414	-	-	4969	-11088	67.08%
	ICE2号棉非商业空头		7/18	张	-	38933	-	-	-6854	9629	81.13%
	汇率		7/26	\$/¥	7.1406	7.1295	-0.0111	-0.16%	-0.0761	0.3812	50.96%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日维持震荡走势，今日走势偏强运行，恢复震荡走势，受益于国内宏观市场利好，以及美棉持续的上涨带动，郑棉偏强震荡。郑棉最终收盘价较上个交易日小幅收涨，收盘收涨 0.35% 于 17220 元/吨，上涨 60 元/吨。美棉方面，美棉持续上涨，除了受到主要产区高温气候影响，外围市场以及经济环境特别是美股的复苏也给美棉的持续上涨带来信心。隔夜 ICE 美棉主力合约收涨 1.8%，报收 86.72 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、据中棉行协发布的 6 月中国棉纺织行业月度分析报告（经济指标篇），2023 年 1-6 月，我国各项扩大内需政策措施落地生效，内需潜力持续释放，经济运行呈现恢复向好态势，

但全球通胀水平依然较高，世界经济复苏乏力，在复杂严峻的外部环境下，棉纺织行业承压前行，营业收入、亏损面等主要经济指标降幅有所收窄。

2、据中棉行协，从行业看，随着传统纺织淡季来临，下游需求有所减少，部分企业开机小幅下滑，产品库存累积，企业利润空间被挤压，经营压力较大。对于后市，信心略显不足。6月，中国棉纺织景气指数为48.8，较5月下降1.2，位于荣枯线下方，行业景气水平回落。从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的7个分项指数中，原料采购指数、原料库存指数、生产指数、产品销售指数、产品库存指数、企业经营指数、企业信心指数均较5月下降，其中企业信心指数下降幅度较大。

3、据大耀纺织，近期家纺印染订单一般，不少染厂老板亲自跑杭州萧山制品厂要单子，因外销订单不好，收获不大。加上近期化工原料涨价，天然气涨价，成本增加很多，加工费上不去，订单又少，染厂焦虑情绪严重。家纺纺织企业订单较好，好的企业订单已经排到8月底，但是由于棉花涨价，原料成本居高不下，定织成本下不来，市场价格上涨幅度跟不上原料涨价幅度，纺织厂的后续订单砍价艰难，续单情况不理想。

4、据布工厂，坯布库存：7月25日坯布织造库存为36天左右，市场缺少新单，厂家低价清库意愿较强，贸易商也趁机囤货。因此坯布库存小幅回落。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25日盛泽织机开机率在68.5%，淡季气氛深入，织造企业新单承接仍然乏力，开机率有所回落。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25日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅上调，其中化纤面料价格指数收盘于99.54点，与上一交易日相比，上涨了0.12点。

5、周末巴基斯坦主产棉区出现大范围季风降雨，棉农担心后续降雨过多棉花受到不利影响。目前私人机构维持本年度132-147万吨总产乐观预期。

6、海关数据，6月涤纶短纤出口10.11万吨，同比增11.94%，环比增3.02%。1-6月共出口60.57万吨，同比增24.23%。6月粘胶短纤出口2.48万吨，同比减28.18%，环比增1.88%。1-6月共出口14.24万吨，同比减23.76%。

7、近期全美持续高温笼罩，降雨较有限，西部和西南棉区旱情偏重，得州更是出现较明显转差迹象。受不利天气影响，新棉生长进度同比持续落后，处近年偏慢水平，偏差率持续处近年偏高水平。

8、据中国棉花网，越南部分纺服企业表示，今年一季度以来纺织服装行业出口订单状况持续下滑，减停产比例上升，各企业销售额锐减40-50%的情况并不少见，其中大型、品牌企业的收入也下降了20-30%。成功纺织投资和贸易公司负责人表示，今年前5个月的收入与去年同期相比下降了20-25%，平盛进出口公司（Gilimex）也将2023年的收入目标较去年下调50%以上，税后利润减幅达到71%。

三、数据图表

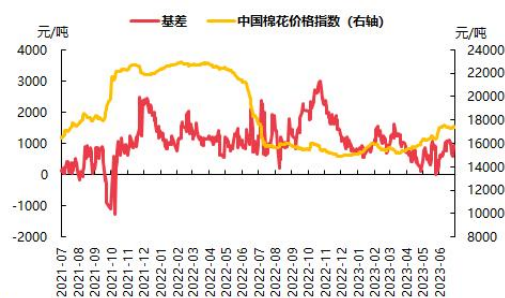


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



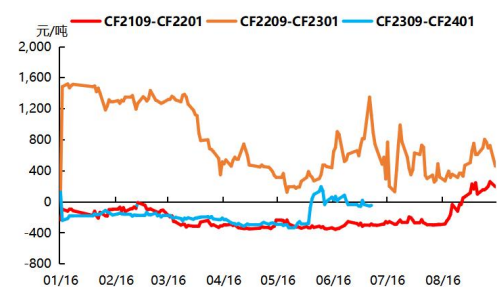
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



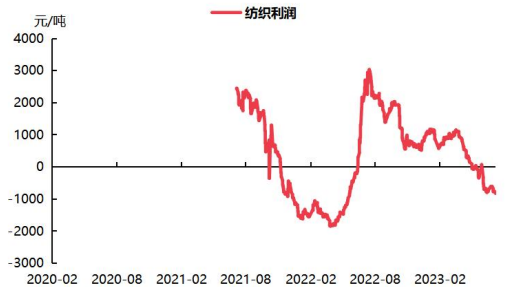
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



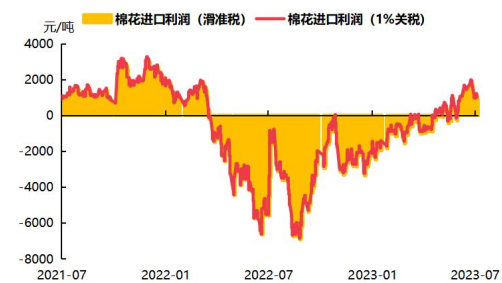
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



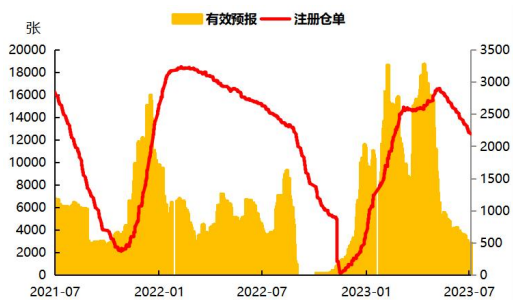
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



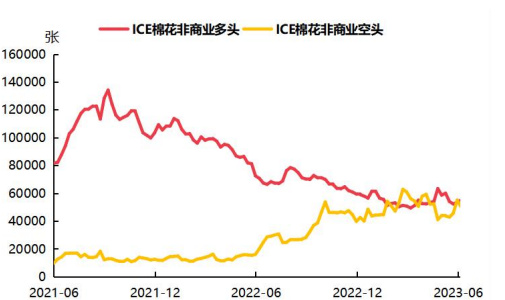
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储7月货币政策会议将在华盛顿正式拉开帷幕；市场预期美联储可能继续保留所有选择，直到数据给出更多明确的线索。7月之后的政策仍存在不确定性，接下来关注美联储7月议息会议。综合衡量美国通胀和就业等近期经济数据表现、未来经济衰退预期等因素。国内方面，储备棉轮出政策出台叠加进口配额公布的落地，郑棉经历短暂调整。但外盘棉花的持续走强，叠加国内宏观氛围转好，郑棉跟随小幅上行。一定程度上缓解了供应端偏紧的担忧，郑棉今日偏强震荡。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，但我们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。