

棉花：美棉回调运行 郑棉低开震荡

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%
				7/26	元/吨						
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，今日走势整体波动不大，受美棉大跌以及抛储细则和时间公布影响，郑棉小幅低开全天震荡。郑棉最终收盘价较上个交易日小幅收跌，收盘收跌 0.14% 于 17240 元/吨，下跌 25 元/吨。美棉方面，美元走强打压市场热情，稍早公布的棉花周度出口销售报告也相对疲软，这给棉花期货带来压力。隔夜 ICE 美棉主力合约收跌 3.99%，报收 84.36 美分。目前，随着美棉回调，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，总体看涨。

二、宏观、行业要闻

1、财联社鹰眼讯，据中国纺织品进出口商会，2023 年 1-5 月，日本服装进口 102.4 亿美元，同比微跌 0.1%。自中国进口 52.7 亿美元，同比下降 5.7%，占比 51.5%，同比减少 3.1

个百分点；自越南进口 16.1 亿美元，同比增长 10.7%，占比 15.7%，同比增加 1.5 个百分点；自孟加拉国进口 5.4 亿美元，同比下降 7.8%，占比 5.3%，同比减少 0.4 个百分点；自缅甸进口 5.1 亿美元，同比增长 26.9%，占比 5%，同比增加 1.1 个百分点；自柬埔寨进口 4.6 亿美元，同比下降 3.4%，占比 4.5%，同比减少 0.2 个百分点。

2、财联社鹰眼讯，据中国纺织品进出口商会，据日本经济产业省调整后数据，由于外国旅客陆续回流，加上国内需求未见减少，2023 年 5 月日本零售额较去年同期增长 5.7%，环比增长 1.3%。1-5 月，日本纺织服装零售额累计 3.5 万亿日元，同比增长 1.1%，较疫情前同期下降 22.3%。5 月单月日本纺织服装零售额 7410 亿日元，同比下降 3.7%，较疫情前同期下降 22.8%。

3、据中国棉花网，有一个情况值得关注，目前美国陈棉供应已比较有限，而此次中国增发的滑准税配额要在今年 12 月 31 日之前用掉，因此澳棉和巴西棉可能从中获益，而对美国新棉销售的促进比较有限。近期，随着美棉现货供应的减少，澳棉的出口询价虽然仍很零星，但总体仍保持平稳，巴西棉的基差也在走强。

4、据中国棉花网，据青岛、河北、江浙等地部分棉纱贸易反馈，7 月下旬以来到港/入库的印度棉纱、乌兹别克斯坦、巴基斯坦等产地棉纱数量呈现持续小幅增长趋势，尤其印度 C20S-C40S 普梳纱库存增长相对较多；而受原料上涨+电费上调 3%+工人工资上涨，纱厂产销亏损面扩大，再加上欧美日等各国纺服订单下滑幅度较大，因此越南中小纱厂减停产比例不断上升，不仅前期合同执行减缓，而且后市买卖双方观望情绪偏重，因此 7 月中下旬越南纱到港增长势头明显弱于印度、巴基斯坦等产地棉纱。

5、财联社鹰眼讯，中国棉花长势调查报告（6 月），2023 年 6 月中下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，样本涉及 14 个省（自治区）、46 个植棉县（市、团场）、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，截至 6 月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计 2023 年新棉单产 143 公斤/亩，同比下降 1.7%，总产量 592 万吨，同比下降 11.9%。其中，新疆平均单产 152.8 公斤/亩，同比下降 3.5%，产量预计为 552.7 万吨，同比下降 11.2%。

6、财联社鹰眼讯，据中国纺织国际产能合作企业联盟，今年 5 月，南非 CPI 同比增长 6.3%，较上月下滑 0.5 个百分点。当月，南非纺织品、服装、鞋类和皮制用品零售额为 182.3 亿兰特（约 10.3 亿美元），同比增长 10.3%。

7、据中棉行协海外棉纺织市场观察 202327 期，据越南纺织服装协会（VITAS）称，今年上半年越南服装出口收入同比下降 17.6%至 186 亿美元。1-5 月，对欧盟的出口下降了 10.9%，对加拿大的出口下降了 6.2%。专家将这种下降归因于全球经济放缓。另外，用工成本较高也降低了其竞争力。越南纺织工人的平均月工资约为 300 美元，是孟加拉国 95 美元的三倍多，是印度纺织工人 145 美元工资的两倍多，也远高于柬埔寨的 190 美元。

8、财联社鹰眼讯，据布工厂，坯布库存：7月27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27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27日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅回升，其中化纤面料价格指数收盘于99.81点，与上一交易日相比，上涨了0.13点。

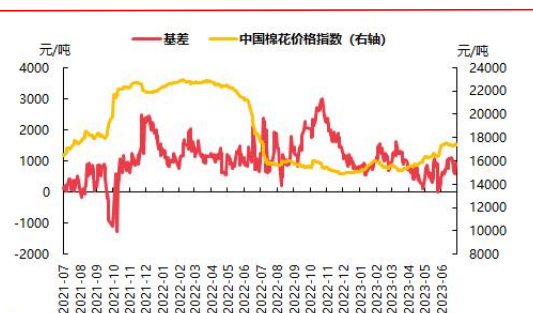
三、数据图表

图1：CZCE、ICE 棉花期货价格



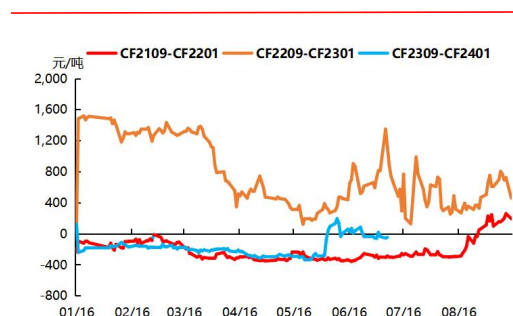
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



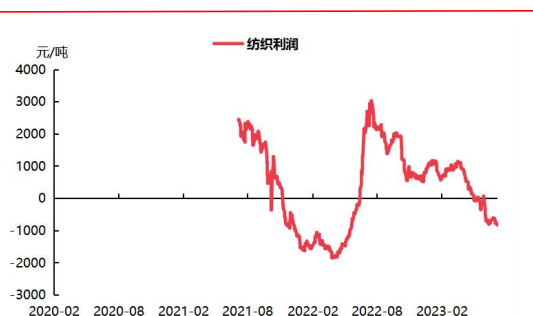
数据来源：Wind、金石期货研究所

图3：9-1 价差



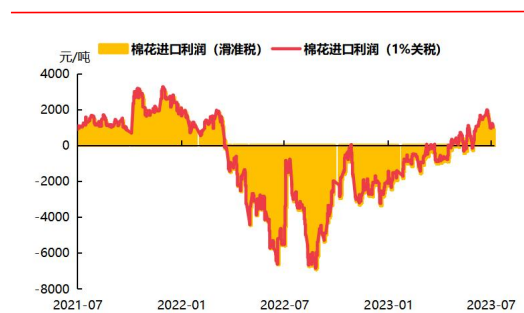
数据来源：Wind、金石期货研究所

图4：纺织利润



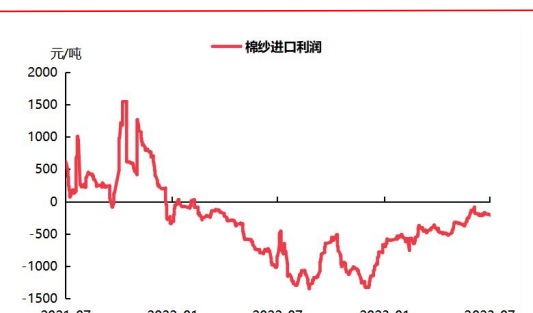
数据来源：Wind、金石期货研究所

图5：棉花进口利润



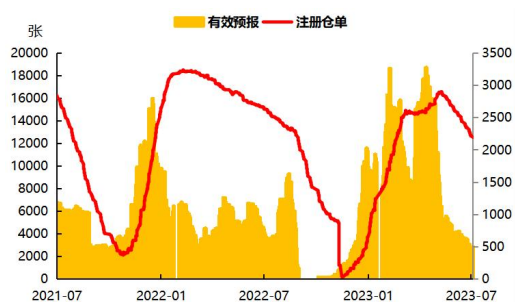
数据来源：Wind、金石期货研究所

图6：棉纱进口利润



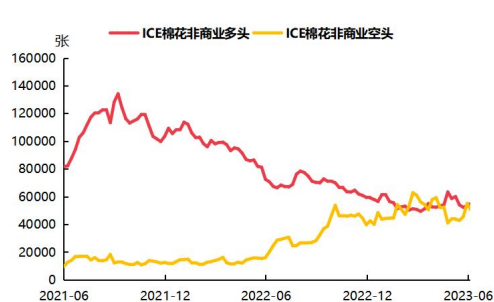
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国二季度 GDP 和最新初请失业金人数表现强于预期，美国就业市场韧性仍较强，美国经济强劲，经济衰退的预期继续降温；虽然美联储再度加息可能性小，但是经济强劲表现依然增加了美联储再度加息预期概率。国内方面，储备棉轮出细则公布，销售时间自 2023 年 7 月 31 日开始，截止时间根据市场情况确定，轮出的数量仍未发布。抛储和配额政策下库存紧张现状有所缓解，但因为早有预期且市场依旧等待抢收预期兑现，盘面继政策出台后回调有限，需要关注周一抛储成交和挂牌情况。

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。