

棉花：美棉承压收跌 郑棉偏强震荡

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	7/31	元/吨	17240	17440	200	1.16%	780	2520	76.78%
		成交量	7/31	手	460355	622199	161844	35.16%	61953	180898	90.24%
		持仓量	7/31	手	515405	555871	40466	7.85%	68903	339742	92.88%
		注册仓单	7/31	张	10795	10713	-82	-0.76%	-2660	-3478	77.20%
		有效预报	7/31	张	417	417	0	0.00%	-122	-275	39.45%
	CF01价格		7/31	元/吨	17240	17440	200	1.16%	800	2870	77.57%
	CF05价格		7/31	元/吨	16945	17135	190	1.12%	755	2595	73.99%
	ICE2号棉主力价格		7/28	美分/磅	84.36	84.25	-0.11	-0.13%	6.83	-12.08	83.05%
	CY主力价格		7/31	元/吨	23260	23555	295	1.27%	70	1530	61.22%
现货	CC Index 3128B		7/31	元/吨	18017	17998	-19	-0.11%	694	2180	76.28%
	CY Index C32S		7/31	元/吨	24090	24100	10	0.04%	170	8282	68.20%
	FC Index M 1%关税		7/31	元/吨	16975	16958	-17	-0.10%	1304	-2338	84.98%
	FC Index M 滑准税		7/31	元/吨	17114	17097	-17	-0.10%	1443	-2315	84.24%
	FCY Index C32S		7/31	元/吨	24190	24206	16	0.07%	105	-2088	73.00%
价差	基差	CF01基差	7/31	元/吨	777	558	-219	-28.19%	-106	-690	72.48%
		CF05基差	7/31	元/吨	1072	863	-209	-19.50%	-61	-415	81.65%
		CF09基差	7/31	元/吨	967	733	-234	-24.20%	89	-165	81.54%
	跨期	1-5价差	7/31	元/吨	295	305	10	3.39%	45	275	71.21%
		5-9价差	7/31	元/吨	-105	-130	-25	23.81%	150	250	56.64%
		9-1价差	7/31	元/吨	-190	-175	15	-7.89%	-195	-525	42.80%
利润	纺纱利润		7/31	元/吨	-1228.7	-1197.8	30.9	-2.51%	-593.4	-3468	3.64%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/31	元/吨	1042	1040	-2	-0.19%	-610	4518	43.97%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/31	元/吨	903	901	-2	-0.22%	-597	4495	70.51%
	棉纱进口利润		7/31	元/吨	-100	-106	-6	6.00%	65	1018	37.50%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/25	张	-	69370	-	-	15773	868	77.46%
	ICE2号棉非商业空头		7/25	张	-	31386	-	-	-23889	2082	71.52%
	汇率		7/31	\$/¥	7.1338	7.1305	-0.0033	-0.05%	-0.0953	0.3868	50.97%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日维持宽幅震荡走势，今日走势总体偏强，随着双政策落地以及相关细则陆续公布，市场对于库存担忧情绪减弱，但市场热情不减资金推动明显。郑棉最终收盘价较上个交易日小幅收涨，收盘收涨 1.16% 于 17440 元/吨，上涨 200 元/吨。美棉方面，伴随着外盘农产品走弱拖累，但对于主产区高温担忧给予强支撑。隔夜 ICE 美棉主力合约收跌 0.13%，报收 84.25 美分。目前，随着美棉回调，郑棉政策细节陆续公布，继续关注后续抛储价、新棉抢收等情况，总体看涨。

二、宏观、行业要闻

1、中国储备棉管理有限公司定于 7 月 31 日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量 10002.705 吨，共 37 捆，第一周（7 月 31 日-8 月 4 日）销售底价为 17347 元/吨（折标准级

3128B)。

2、截至 7 月 25 日全美干旱区域面积占比 27.1%，较前一周（25.8%）增加 1.3 个百分点，处于近年中等偏低水平。

3、据 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比减少，棉花消化速度放缓。截止 7 月 28 日，棉花商业总库存 181.02 万吨，环比上周减少 10.36 万吨（降幅 5.41%）。其中，新疆地区商品棉 108.07 万吨，周环减少 8.40 万吨（降幅 7.21%）。内地地区商品棉 46.05 万吨，周环比减少 2.01 万吨（降幅 4.18%）。

4、据 Mysteel 调研显示，截止至 7 月 27 日，进口棉花主要港口库存周环比增 0.2%，总库存 26.9 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 21.7 万吨，周环比增 0.9%，同比库存低 20.2%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 2.7 万吨，其他港口库存约 2.5 万吨。本周各港口进口棉库存涨跌互现，整体库存小增。青岛港棉花出库速度周度放缓。

5、据中国棉花网，巴西 CONAB 最新报告显示，2023 年度巴西棉花种植面积为 167 万公顷，较上月报告再次上调 1.2%，同比扩大 0.6%。目前，巴西新棉苗情良好，2022/23 总产预期达到 307 万吨，较上月上调 1.7%，同比增 19.8%。

6、财联社鹰眼讯，据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 7 月 27 日，张家港保税区棉花总库存 2.6 万吨，较前一周环比减少 2%；其中，保税棉 2.2 万吨，较前一周环比减少 2%，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 65%，较前一周增加 1.02 个百分点；巴西棉占比 4%，较前一周减少 0.56 个百分点；印度棉占比 2.4%，较前一周增加 0.14 个百分点；其他国家及地区占比 28.7%，较前一周减少 0.5 个百分点。当周进口棉进出库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库 1798.82 吨，入库 1237.26 吨，净入库（-561.57）吨。

7、据中国棉花网，据国家棉花市场监测系统安徽监测站消息，通过对安徽省多家不同规模、不同类型的纺织企业调查，当前纺企对储备棉轮出充满期待，已做好一切准备参与竞拍。据了解，不少企业已做好了加密卡测试、储备棉出库电子认证、资金入账等一切准备工作，只等 7 月 31 日竞拍开始。某企业表示，考虑到小型企业资金状况和实际需求，希望储备棉销售打捆重量不要过大。

8、据新疆棉花协会，据自治区气象台预报：8 月 2 日到 6 日，全疆平原大部有 35~40℃ 的高温天气，其中伊犁州西部、博州东部、塔城地区、阿勒泰地区、天山北坡、南疆盆地中东部、东疆等地的部分区域最高气温可达 40℃ 以上，吐鲁番市、哈密市局地最高气温可达 45℃ 以上。目前，全疆棉区棉花处于花铃期，大部棉区棉花发育期明显晚于去年，略晚于常年。根据未来 10 天 5*5KM 格点天气预报、全疆棉花种植分布和发育进程及花铃期高温热害风险等级气象指标，预计：8 月 2 日至 6 日，博州东部、塔城地区南部、石河子垦区北部、

昌吉州大部、吐鲁番市、哈密市伊州区、巴州大部、阿克苏地区东部部分、喀什地区北部部分为棉花花铃期高温热害的中高风险区，其他棉区为低风险或无风险区。

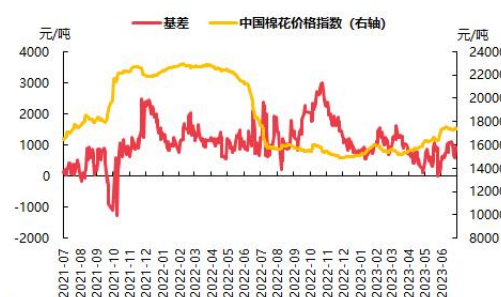
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



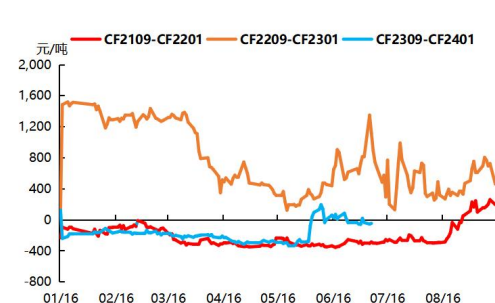
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



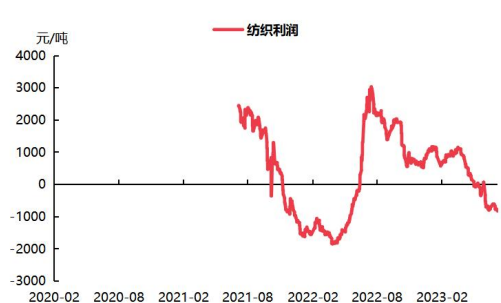
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



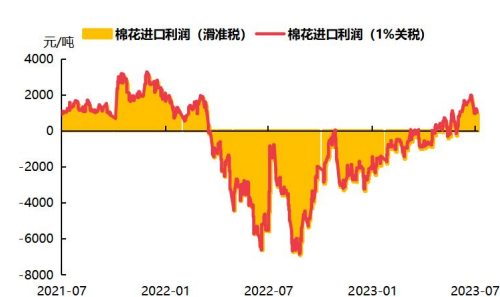
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



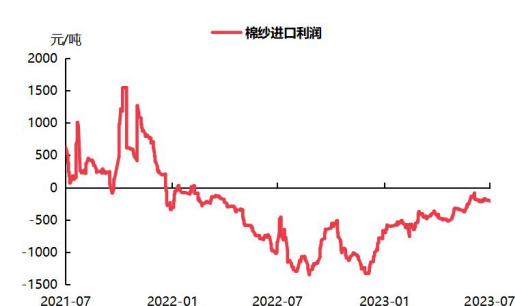
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

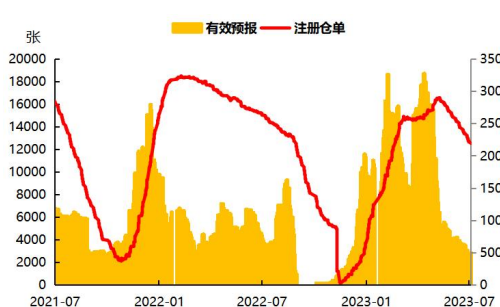
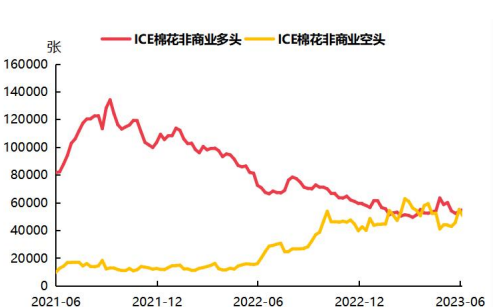


图 8：非商业持仓



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,农产品市场走弱影响美棉最终收跌,但对于主产区高温、干旱影响的担忧以及减产担忧,美棉还是具有较强支撑,后续关注美棉 USDA 供需报告数据,目前看来投资者普遍看好经济复苏带来的正面影响。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,第一周销售底价为 17347 元/吨,重量 10002.705 吨,共 37 捆。后续应持续关注抛储竞价等,但市场依旧有对新棉减产和抢收的预期,加之资金今日郑棉盘中触及年内新高,推动郑棉易涨难跌。下游需求表现不佳,或许会对郑棉继续拉涨带来阻力,短期内看涨。

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。