

棉花：外围带动美棉反弹 郑棉继续偏强震荡

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	8/1	元/吨	17440	17465	25	0.14%	805	2905	76.83%
		成交量	8/1	手	622199	409102	-213097	-34.25%	-151144	77997	80.71%
		持仓量	8/1	手	555871	569702	13831	2.49%	82734	352253	93.61%
		注册仓单	8/1	张	10713	10643	-70	-0.65%	-2730	-3518	77.05%
		有效预报	8/1	张	417	417	0	0.00%	-122	-618	39.44%
	CF01价格		8/1	元/吨	17440	17465	25	0.14%	825	3315	77.64%
	CF05价格		8/1	元/吨	17135	17175	40	0.23%	795	3030	74.17%
	ICE2号棉主力价格		7/31	美分/磅	84.25	84.75	0.5	0.59%	4.33	-11.93	84.07%
CY主力价格		8/1	元/吨	23555	23490	-65	-0.28%	5	1840	60.30%	
现货	CC Index 3128B		8/1	元/吨	17998	17998	0	0.00%	694	2141	76.27%
	CY Index C32S		8/1	元/吨	24100	24115	15	0.06%	185	8258	68.37%
	FC Index M 1%关税		8/1	元/吨	16958	16965	7	0.04%	1311	-2376	85.08%
	FC Index M 滑准税		8/1	元/吨	17097	17105	8	0.05%	1451	-2352	84.33%
	FCY Index C32S		8/1	元/吨	24206	24225	19	0.08%	124	-2033	74.08%
价差	基差	CF01基差	8/1	元/吨	558	533	-25	-4.48%	-131	-1174	72.03%
		CF05基差	8/1	元/吨	863	823	-40	-4.63%	-101	-889	80.57%
		CF09基差	8/1	元/吨	733	718	-15	-2.05%	74	-579	81.12%
	跨期	1-5价差	8/1	元/吨	305	290	-15	-4.92%	30	285	70.59%
		5-9价差	8/1	元/吨	-130	-105	25	-19.23%	175	310	58.55%
		9-1价差	8/1	元/吨	-175	-185	-10	5.71%	-205	-595	42.03%
		CF01基差		8/1	元/吨	558	533	-25	-4.48%	-131	-1174
利润	纺纱利润		8/1	元/吨	-1197.8	-1182.8	15	-1.25%	-578.4	-3325.1	3.79%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/1	元/吨	1040	1033	-7	-0.67%	-617	4517	43.67%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/1	元/吨	901	893	-8	-0.89%	-605	4493	70.42%
	棉纱进口利润		8/1	元/吨	-106	-110	-4	3.77%	61	1063	37.20%
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		8/1	\$/¥	7.1305	7.1283	-0.0022	-0.03%	-0.0975	0.3816	50.92%

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，随着第一批储备棉成交价出台以及进口滑准税配额政策落地，市场对于供给端担忧减弱，但新疆主产区持续高温少雨使得新棉减产预期愈浓。郑棉最终收盘价较上个交易日价格基本无变化，收盘收涨 0.14% 于 17465 元/吨，上涨 25 元/吨。美棉方面，随着原油走强以及美股上涨带来的利好情绪，叠加对于主产区高温担忧给予强支撑。隔夜 ICE 美棉主力合约收涨 0.59%，报收 84.75 美分。目前，随着美棉持续上涨，郑棉强支撑下维持震荡，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、据中国纺织品进出口商会，梭织服装工艺相对复杂，产品附加值高，产业向外转移程度低于针织服装，出口规模和增速均优于针织服装。1-6 月，梭织服装出口 337.6 亿美元，

同比微降 0.1%；出口数量 61.6 亿件，同比下降 2.1%；出口价格同比增长 2%。针织服装出口 333 亿美元，同比下降 7.9%；出口数量 99.8 亿件，同比下降 6.3%；出口价格同比下降 1.8%。衣着附件出口 73.9 亿美元，同比增长 2.6%。

2、据中国纺织品进出口商会，据中国海关统计，今年 1-6 月，我国服装（含衣着附件，下同）累计出口 768 亿美元，同比下降 4.1%。6 月当月出口 154.2 亿美元，同比下降 14.4%，降幅较上月继续扩大 2.2 个百分点。与疫情前相比，服装出口仍处历史较高水平，比 2019 年上半年出口增长 21.2%。

3、据中国棉花网，和其他服装出口国的情况一样，越南纺织品服装出口下降的主要原因是欧盟市场订单减少。今年前五个月，美国从越南进口的服装数量和金额同比分别减少 33.5%和 28.1%。越南占美国服装进口的市场份额以数量计算下降到 15.8%，以金额计算下降到 17.4%。

4、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 7 月 30 日当周，美棉现蕾率为 86%，去年同期为 88%，五年均值为 87%，此前一周为 78%。美棉结铃率为 47%，去年同期为 57%，五年均值为 50%，此前一周为 37%。美棉优良率为 41%，此前一周为 46%，去年同期为 38%。

5、财联社鹰眼讯，2023 年 7 月 31 日中央储备棉轮入上市数量 10002.705 吨，实际成交 10002.705 吨，成交率 100%。今日平均成交价为 17960.52 元/吨，折 3128B 价格 18486.32 元/吨。

6、美国主要棉花种植区的热浪天气引发产量担忧、原油走高以及美国股市上涨提振期棉市场人气，ICE 期棉上涨。储备棉 7 月 31 日轮出，第一个交易日纺企竞拍积极性高，挂牌资源全部成交，新疆棉平均加价幅度 962 元/吨，进口棉平均加价幅度 1164 元/吨，平均成交价格到达 17961 元/吨，折 3128 价格 18486 元/吨。

7、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 07 月 29 日，巴西棉花收割率为 28.4%，上周为 17.6%，去年同期为 49.3%。

8、据大耀纺织纱布行情简报（7 月 25 日-7 月 31 日）：近期市场整体略显低迷，纺织企业采购意愿持续下降，纱布库存同步增加。由于当前国内需求放缓，坯布企业开机率下降，且棉花明显上涨，纺织企业采购原料保持谨慎。目前成交价使得纺织企业利润大幅收缩，涤纶短纤用量或将增加。外销市场依旧青黄不接。订单的翻单频率和落单数量都明显不如往年同期。市场成熟品种价格竞争激烈，内卷严重。今年很多品牌方已经开始自己出面去向下压订单价格。孟加拉服装厂目前订单不足，部分企业经济状况堪忧，接单前要尤其关注其经营情况和开证行资金实力。染厂产能严重不足，部份染厂出现存货集中开机现象，同时导致抢单子，价格也开始不考虑成本，染厂业主很是担忧，后面路该往何处走。

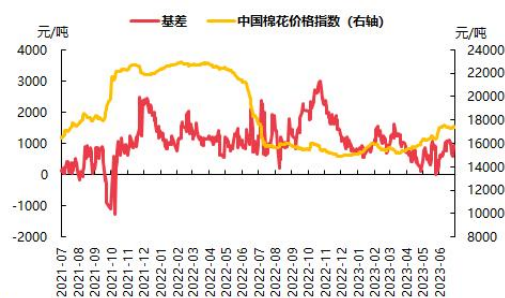
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



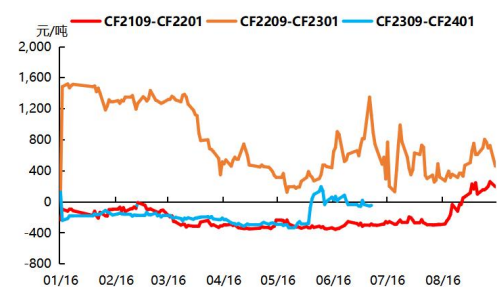
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



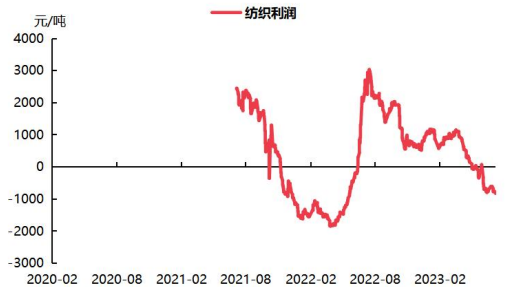
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



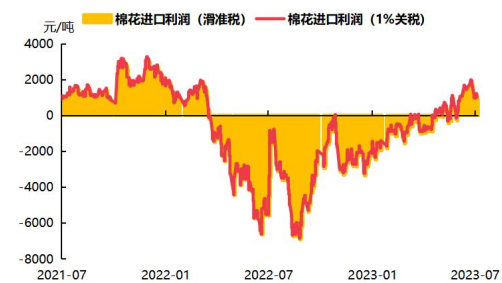
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



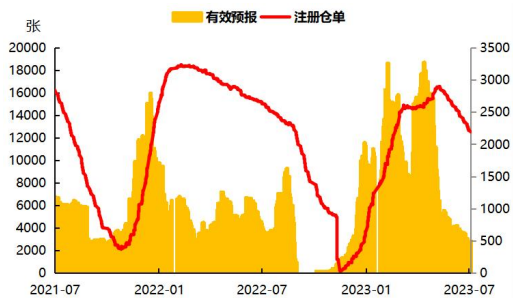
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



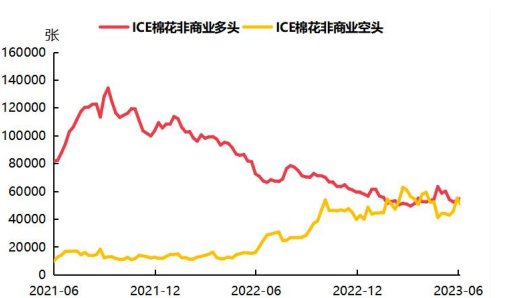
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，原油走强以及美股上涨带动美棉反弹，叠加对于主产区高温、干旱影响的担忧以及减产担忧，美棉还是具有较强支撑，后续关注美棉主产区干旱情况，随着经济有所好转，加息预期可能暂停。国内方面，储备棉第一批销售行情火热，拍卖成交价较高也为市场带来信心。市场对新棉减产和抢收的预期也为郑棉提供强支撑，后续应持续关注抛储竞拍价等。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。