

棉花：美棉受累下跌 郑棉跟随回调

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	8/3	元/吨	17465	17175	-290	-1.66%	390	3205	76.02%
		成交量	8/3	手	458358	644386	186028	40.59%	358658	235368	90.81%
		持仓量	8/3	手	578696	558630	-20066	-3.47%	80808	241608	93.04%
		注册仓单	8/3	张	10515	10423	-92	-0.87%	-2819	-3637	76.52%
		有效预报	8/3	张	427	422	-5	0.00%	-117	-698	39.83%
	CF01价格		8/3	元/吨	17465	17175	-290	-1.66%	355	3205	76.94%
	CF05价格		8/3	元/吨	17170	16935	-235	-1.37%	375	2940	72.98%
	ICE2号棉主力价格		8/2	美分/磅	86.15	84.6	-1.55	-1.80%	4.18	-9.55	83.72%
	CV主力价格		8/3	元/吨	23725	23160	-565	-2.38%	-500	940	53.79%
现货	CC Index 3128B		8/3	元/吨	18176	18164	-12	-0.07%	797	2490	77.20%
	CY Index C32S		8/3	元/吨	24195	24195	0	0.00%	265	8521	68.79%
	FC Index M 1%关税		8/3	元/吨	17220	16943	-277	-1.61%	647	-2087	84.90%
	FC Index M 滑准税		8/3	元/吨	17357	17082	-275	-1.58%	786	-2067	84.11%
	FCY Index C32S		8/3	元/吨	24251	24251	0	0.00%	128	-1947	75.26%
价差	基差	CF01基差	8/3	元/吨	711	989	278	39.10%	442	-715	83.72%
		CF05基差	8/3	元/吨	1006	1229	223	22.17%	422	-450	89.72%
		CF09基差	8/3	元/吨	871	1089	218	25.03%	507	-5	88.40%
	跨期	1-5价差	8/3	元/吨	295	240	-55	-18.64%	-20	265	68.95%
		5-9价差	8/3	元/吨	-135	-140	-5	3.70%	85	445	55.89%
		9-1价差	8/3	元/吨	-160	-100	60	-37.50%	-65	-710	47.70%
利润	纺纱利润		8/3	元/吨	-1298.6	-1285.4	13.2	-1.02%	-611.7	-3514	3.20%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/3	元/吨	956	1221	265	27.72%	150	4577	51.51%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/3	元/吨	819	1082	263	32.11%	156	4557	73.86%
	棉纱进口利润		8/3	元/吨	-56	-56	0	0.00%	137	1172	41.79%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/25	张	-	69370	-	-	14334	1969	77.46%
	ICE2号棉非商业空头		7/25	张	-	31386	-	-	-19475	1148	71.52%
	汇率		8/3	\$/¥	7.1368	7.1495	0.0127	0.18%	-0.0662	0.3682	51.22%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日回调下跌，夜盘开盘平稳运行，但随后开始下跌。收盘前，郑棉最终收盘价较上个交易日价格下跌 1.55%，收盘平收于 17175 元/吨，下跌 270 元/吨。美棉方面，受累于外围农产品市场和股市的下跌，美棉下跌逾 2%。隔夜 ICE 美棉主力合约收跌 1.8%，报收 84.6 美分。目前，随着美棉的回调调整，郑棉也受影响回调明显，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、据中国棉花网，从调查来看，目前河南、江苏、山东等内地库“双 28”（或单 29，主体品级 31）新疆机采棉公重报价集中在 18150-18300 元/吨，而广东、江浙等沿海地区轻纺市场 C32 中配机织纱报价约 24500-25000 元/吨，棉花、棉纱价差低于 7000 元/吨（甚至

低于 6500 元/吨），棉纺厂几乎 100% 亏损，因此降原料成本、提高棉纱报价成为棉纺企业能否生存的关键。

2、8 月 3 日储备棉销售资源 10002.3755 吨，实际成交 10002.3755 吨，成交率 100%。平均成交价格 17800 元/吨，较前一日下降 135 元/吨，折 3128 价格 18320 元/吨，较前一日下降 126 元/吨。新疆棉成交均价 17940 元/吨，较前一日下降 65 元/吨，新疆棉折 3128 价格 18421 元/吨，较前一日下降 146 元/吨，新疆棉平均加价幅度 1074 元/吨。进口棉成交均价 17786 元/吨，较前一日下降 145 元/吨，进口棉折 3128 价格 18310 元/吨，较前一日下降 128 元/吨，进口棉平均加价幅度 963 元/吨。7 月 31 日至 8 月 3 日累计成交总量 40010.339 吨，成交率 100%。

3、截至 8 月 2 日，印度 S-6 棉花价格 58700 卢比/坎地，较上日上升 200 卢比/坎地。印度棉花 29mm 现货均价为 58500 卢比/坎地，较上日上升 200 卢比/坎地。

4、据郑州商品交易所，2023 年 8 月 3 日棉花仓单总量 10845(-97) 张，其中注册仓单 10423(-92) 张，有效预报 422(-5) 张。

5、据纺道 1707，继 2022 年超 15 亿元的巨额亏损之后，魏桥纺织 2023 年上半年仍挣扎在亏损泥潭。7 月 30 日，魏桥纺织公告称预期集团截至 2023 年 6 月 30 日止 6 个月将取得净亏损约人民币 5 亿元-6 亿元。对于亏损的原因，公司解释称，受全球宏观市场环境的不利影响，其棉纺织产品利润空间持续承压。尽管纺织业务始终扛起公司营收大旗，但其疲软态势依然十分明显。其纺织产品的产量自 2011 年起便加速下滑。比如棉纱产品产量自 2014 年以来年产量稳定在 30-40 万吨之间，与 2010 年的 72 万吨相比几乎锐减一半。与此同时，2022 年胚布及牛仔布的产量与 2010 年相比，大都近乎腰斩。对此，魏桥纺织将其归咎为“市场需求疲弱”和“国际贸易环境变化”。

6、据中华全国商业信息中心，根据中华全国商业信息中心的监测数据，2023 年上半年全国百家重点大型零售企业（以百货业态为主）零售额实现累计增长 11.8%。其中 6 月份零售额同比增速为 1.1%。从主要商品品类来看，上半年服装类、金银珠宝类和家用电器类销售同比增长较快，是拉动零售额整体增长的主要品类，服装类累计增长 15.9%。

7、据纺织面料平台，当前全球经济已经进入到一个瓶颈期，越南受到的影响可能是最大的。当前越南又面临着用电荒，经济再一次雪上加霜。根据越南方面公布的数据显示，第 1 季度纺织品出口成大规模下跌趋势，整体金额已经锐减 80%。现在该行业出口陷入到困境中，也导致 42904 家企业面临停产。

8、据中国纺织品进出口商会，从主要单一国别市场来看，2023 年 1-6 月，我国对韩国、澳大利亚、俄罗斯分别出口服装 33.6、28.8、19.8 亿美元，分别增长 14.2%、4.4% 和 44.2%；对英国、加拿大出口 21、12.2 亿美元，分别下降 21.7% 和 19.4%。

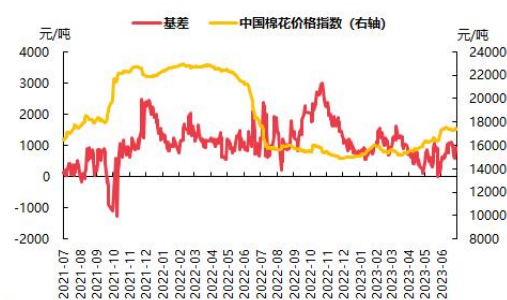
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



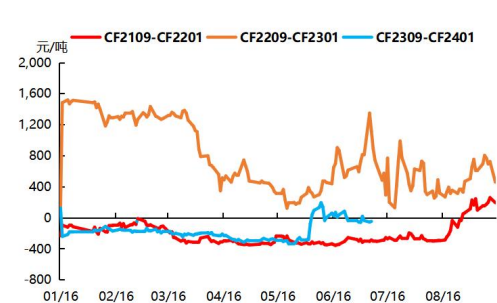
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



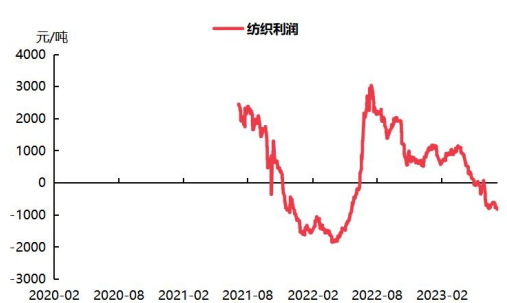
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



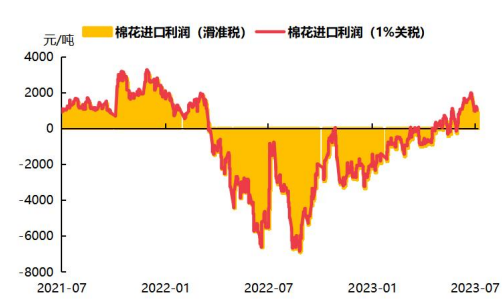
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



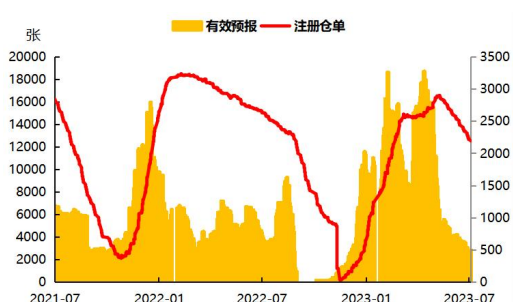
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



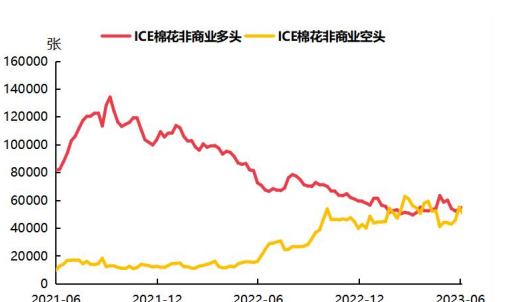
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，在惠誉调整美国信用评级后，对于全球股市及大宗商品市场的影响明显，美棉也不可避免受到拖累，但美棉的暂时回调并不影响美棉强支撑的逻辑，市场普遍担忧新棉减产，后续持续关注美棉主产区干旱情况。国内方面，储备棉新一批放出 36 捆，第三天的放储成交率还在 100%，但成交价较前两天有所下降，但竞拍行情火爆。受累于美棉及外围市场下跌的影响，郑棉今日回调明显，但郑棉基本面变化不大，下游纺企保持观望。受宏观因素影响的郑棉有所回调，后续应持续关注抛储竞价、周五的非农数据等。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。