

棉花：美棉持续震荡 郑棉走强反弹

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	8/7	元/吨	17140	17360	220	1.28%	680	3570	76.59%
		成交量	8/7	手	531527	550639	19112	3.60%	214207	104044	87.86%
		持仓量	8/7	手	550243	564602	14359	2.61%	110128	214035	93.40%
		注册仓单	8/7	张	10231	10129	-102	-1.00%	-2546	-3785	76.00%
		有效预报	8/7	张	509	650	141	0.00%	161	-585	50.13%
	CF01价格		8/7	元/吨	17140	17360	220	1.28%	645	3570	77.38%
	CF05价格		8/7	元/吨	16890	17090	200	1.18%	630	3305	73.85%
	ICE2号棉主力价格		8/4	美分/磅	84.85	84.26	-0.59	-0.70%	2.85	-10.16	83.05%
CY主力价格		8/7	元/吨	23065	23355	290	1.26%	-165	1830	57.61%	
现货	CC Index 3128B		8/7	元/吨	18104	18071	-33	-0.18%	652	2383	76.57%
	CY Index C32S		8/7	元/吨	24195	24195	0	0.00%	305	8507	68.74%
	FC Index M 1%关税		8/7	元/吨	16953	16873	-80	-0.47%	680	-2125	84.62%
	FC Index M 滑准税		8/7	元/吨	17093	17014	-79	-0.46%	821	-2103	83.76%
	FCY Index C32S		8/7	元/吨	24267	24299	32	0.13%	214	-1867	76.95%
价差	基差	CF01基差	8/7	元/吨	964	711	-253	-26.24%	7	-1187	76.42%
		CF05基差	8/7	元/吨	1214	981	-233	-19.19%	22	-922	84.59%
		CF09基差	8/7	元/吨	1024	766	-258	-25.20%	27	-427	82.15%
	跨期	1-5价差	8/7	元/吨	250	270	20	8.00%	15	265	69.87%
		5-9价差	8/7	元/吨	-190	-215	-25	13.16%	5	495	49.91%
		9-1价差	8/7	元/吨	-60	-55	5	-8.33%	-20	-760	50.34%
利润	纺纱利润		8/7	元/吨	-1219.4	-1183.1	36.3	-2.98%	-412.2	-3326.3	3.94%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/7	元/吨	1151	1198	47	4.08%	-28	4508	50.52%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/7	元/吨	1011	1057	46	4.55%	-22	4486	73.49%
	棉纱进口利润		8/7	元/吨	-72	-104	-32	44.44%	91	1162	37.70%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/1	张	-	76566	-	-	21530	9165	82.68%
	ICE2号棉非商业空头		8/1	张	-	32686	-	-	-18175	2448	73.91%
	汇率		8/7	\$/¥	7.1418	7.138	-0.0038	-0.05%	-0.0674	0.3975	51.06%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日反弹，随着美棉反弹，郑棉受此带动，盘中一路拉升。收盘前，郑棉最终收盘价较上个交易日价格上涨 1.4%，收盘收于 17360 元/吨，上涨 240 元/吨。美棉方面，对于主产区高温气候对于产量等的担忧，叠加美元下滑及油价上涨的影响，美棉维持震荡。隔夜 ICE 美棉主力合约收跌 0.7%，报收 84.26 美分。目前，对于因高温导致的对产量的担忧仍存，继续关注后续抛储价、新棉抢收、USDA 供需报告等，总体看涨。

二、宏观、行业要闻

- 1、截至 8 月 4 日，张家港保税区棉花总库存 2.5 万吨，较前一周环比减少 6%；其中，保税棉 2.1 万吨，较前一周环比减少 5%，非保税棉 0.4 万吨，较前一周环比减少 11%。
- 2、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 0.53

个百分点；巴西棉占比 4%，较前一周减少 0.17 个百分点；印度棉占比 2.2%，较前一周减少 0.16 个百分点；其他国家及地区占比 28%，较前一周减少 0.21 个百分点。

3、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 2432.95 吨，入库 716.708 吨，净入库（-1716.42）吨。

4、据 AGM 公布的数据统计显示，22/23 年度印度棉上市接近尾声。截至 2023 年 8 月 6 日当周，印度棉花周度上市量 1.33 万吨，环比上一周减少 0.36 万吨；印度 2022/23 年度的棉花累计上市量约 379.75 万吨。

5、8 月 4 日储备棉轮出销售资源 10003.5091 吨，实际成交 10003.5091 吨，成交率 100%。平均成交价格 17765.39 元/吨，较前一日下跌 34.16 元/吨，折 3128 价格 18203.62 元/吨，较前一日下跌 116.54 元/吨。

6、据郑州商品交易所，2023 年 8 月 7 日棉花仓单总量 10779(+39)张，其中注册仓单 10129(-102)张，有效预报 650(+141)张。

7、据中纺联产业经济研究院，在生产经营压力加大的形势下，纺织企业投资信心略有不足，行业投资规模有所缩减，上半年纺织业、服装业和化纤业固定资产投资完成额同比分别减少 2%、5.3%和 7%，其中纺织业投资额降幅较一季度收窄 2.3 个百分点。

8、据中纺联产业经济研究院，根据国家统计局数据，上半年全国 3.7 万户规模以上纺织企业营业收入、利润总额同比分别减少 5.1%和 21.3%，较上年同期分别回落 10.8 和 4.3 个百分点，但较今年一季度分别回升 2.2 和 11.1 个百分点。产业链上大部分环节盈利较一季度有所改善，其中毛纺织、丝绸、家纺及纺机行业利润总额实现正增长。

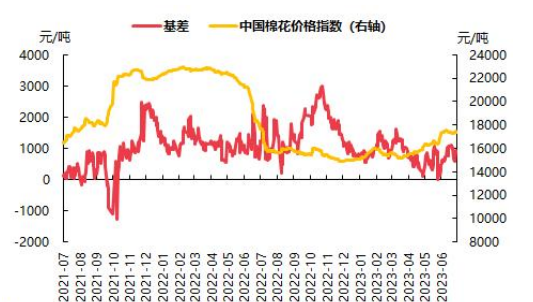
三、数据图表

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

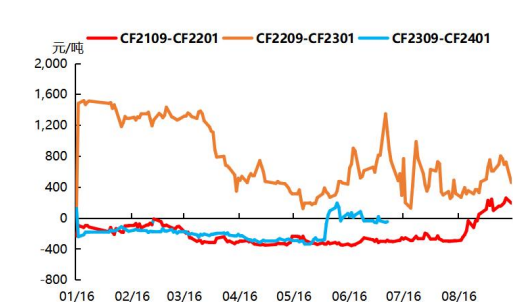
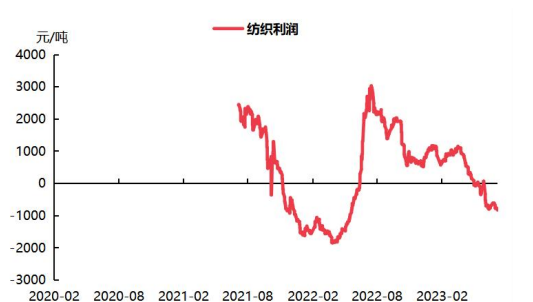
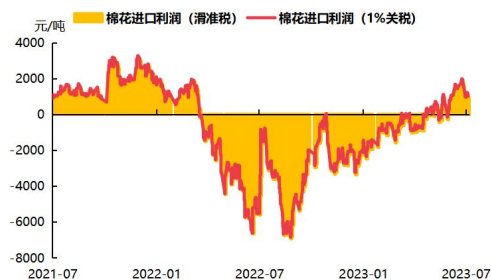


图 4：纺织利润



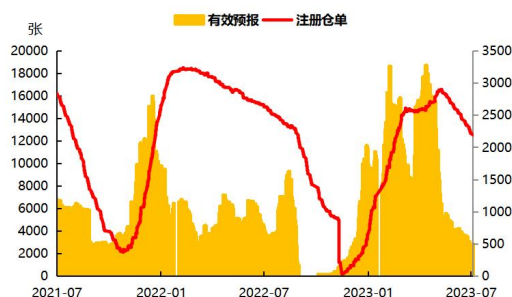
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

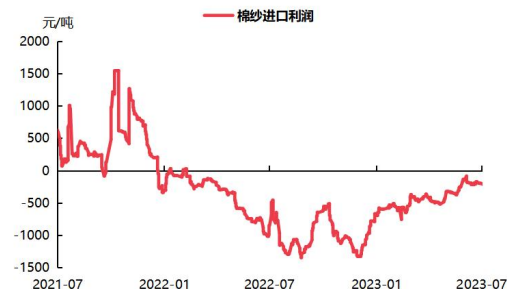
图 7: 仓单数量



数据来源: Wind、金石期货研究所

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 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，隔夜 ICE 棉花期货小幅收跌，维持震荡走势，受美元走强及出口下滑拖累。美国农业部出口销售报告显示，7 月 27 日止当周，美国当前市场年度棉花出口销售净减 0.99 万包，较之前一周减少 47%，较前四周均值显著减少。国内方面，储备棉成交火热，但成交价的持续下滑，还是表现出市场的观望态度和对下游行情的担忧。今日郑棉有所反弹，主要是市场对于高温干旱气候对于新棉减产以及抢收的预期。郑棉基本面变化不大，下游纺企保持观望。后续应持续关注抛储竞价、下游订单、新棉产量、USDA 供需报告等。短期内可能维持偏强震荡走势。

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。