

棉花期货周报

美棉受宏观影响回调，郑棉受累震荡运行

01 周度行情

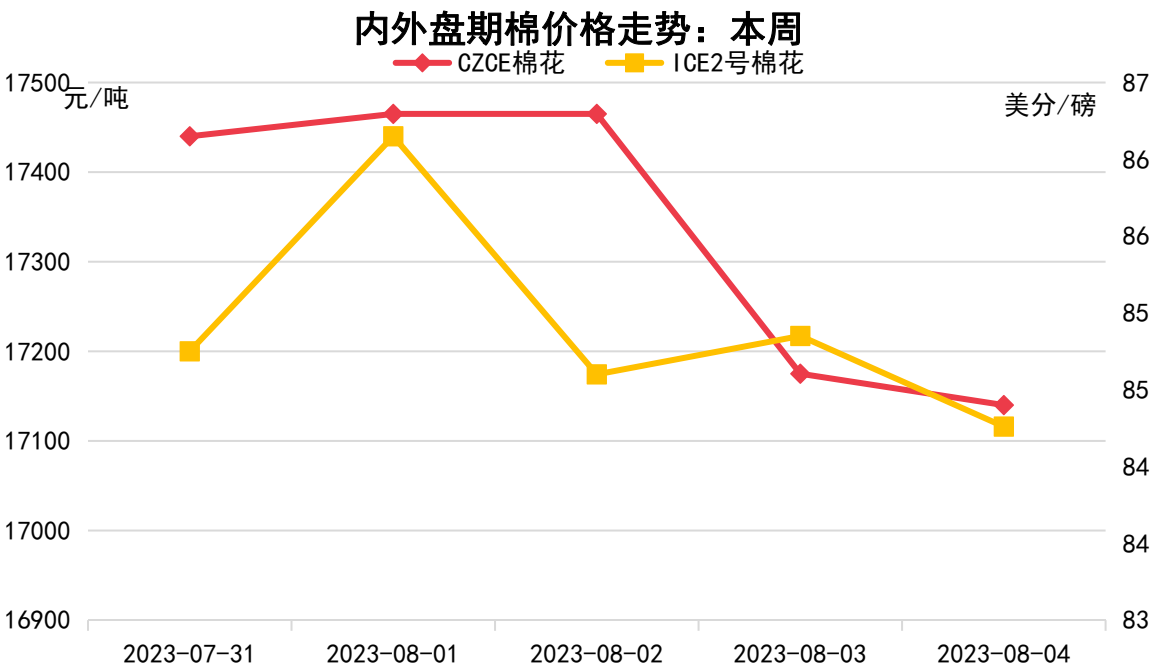
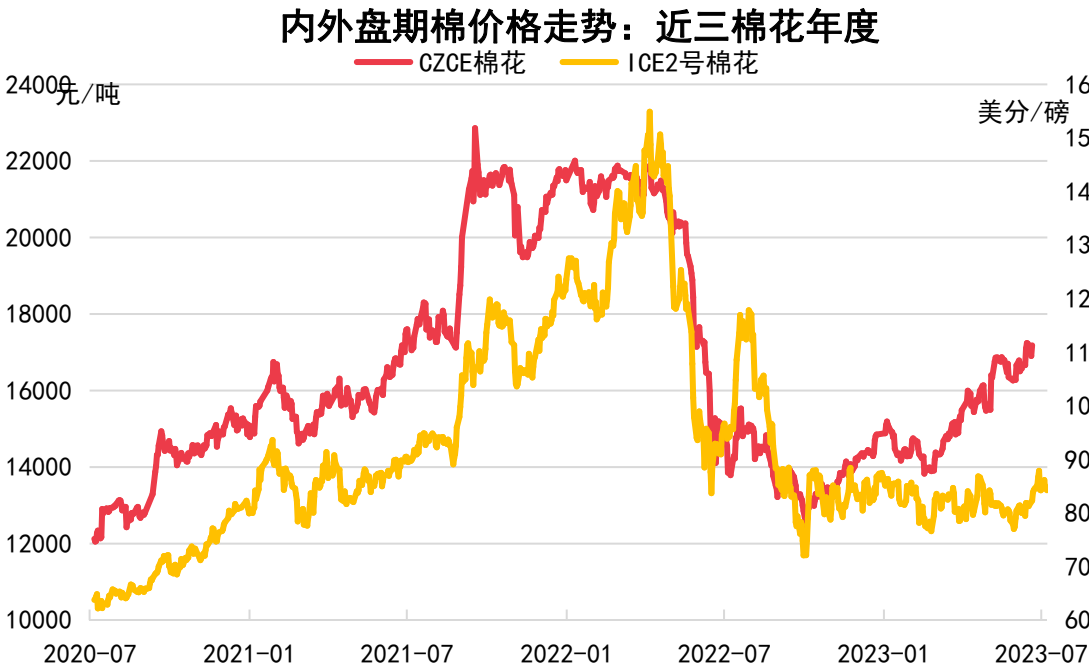
- 国际方面，因美国信用评级调整，外围市场及美股承压下行，美联储加息预期、美元持续走强等宏观因素利空市场，多数商品承压下行，叠加美棉周度出口量环比持续下滑，本周美棉承压震荡。美棉主力09合约本周上涨0.29%，开盘84.01美分/磅，最高触及86.31分/磅，最低83.25美分/磅，收于84.26美分/磅。美棉出口整体低迷，宏观因素变化影响，短期美棉宽幅震荡格局难改。
- 国内方面，随着政策落地，市场关注热点在政策影响。抛储氛围较为火热，但平均成交价格持续下滑。下游方面，纱厂整体仍购销倒挂，但局部地区布厂订单增量初现，开机率和布厂棉纱库存有所回升，需持续关注。受宏观因素影响本周郑棉有所回调。郑棉主力09合约本周下跌0.72%，开盘17265元/吨，最高触及17530元/吨，最低16980元/吨，收于17140元/吨。本周一度触及年内高点，对于新棉减产及抢收的预期支撑棉价，但受累于美棉的承压回调及国内政策落地影响，郑棉本周多空交织明显，短期看，郑棉仍处于震荡区间。

周度行情回顾概览

金石期货 JINSHI FUTURES								
指标		单位	上周	本周	涨跌量	涨跌幅	历史位置	
期货	郑棉主力收盘价	元/吨	17240	17140	-100	-0.58%	75.71%	
	ICE2号棉主力收盘价	美分/磅	84.25	84.26	0.01	0.01%	83.05%	
	CY主力收盘价	元/吨	23260	23065	-195	-0.84%	51.73%	
现货	CC Index 3128B	元/吨	18017	18104	87	0.48%	76.68%	
	FC Index ■ 1%关税	元/吨	16975	16953	-22	-0.13%	84.93%	
	FC Index ■ 滑准税	元/吨	17114	17093	-21	-0.12%	84.19%	
	CY Index C32S	元/吨	24090	24195	105	0.44%	68.76%	
	FCY Index C32S	元/吨	24190	24267	77	0.32%	76.11%	
价差	CF09基差	元/吨	967	1024	57	5.89%	86.76%	
	9-1价差	元/吨	-190	-60	130	-68.42%	50.06%	
	替代品	3128B-粘短	元/吨	5517	5684	167	3.03%	86.10%
		3128B-涤短	元/吨	10557	10669	112	1.06%	86.01%
利润	棉花进口利润（1%关税）	元/吨	1042	1151	109	10.46%	48.59%	
	棉花进口利润（滑准税）	元/吨	903	1011	108	11.96%	72.61%	
	棉纱进口利润	元/吨	-100	-72	28	-28.00%	40.90%	
	纺纱利润	元/吨	-1468.36	-1457.32	11.04	-0.75%	3.63%	
其他	ICE2号棉非商业多头	张	69370	76566	7196	10.37%	82.68%	
	ICE2号棉非商业空头	张	31386	32686	1300	4.14%	73.91%	
	On-Call买单	张	65719	64960	-759	-1.15%	99.00%	
	On-Call卖单	张	69052	73631	4579	6.63%	66.97%	
	美元指数	-	101.713	102.0037	0.2907	0.29%		

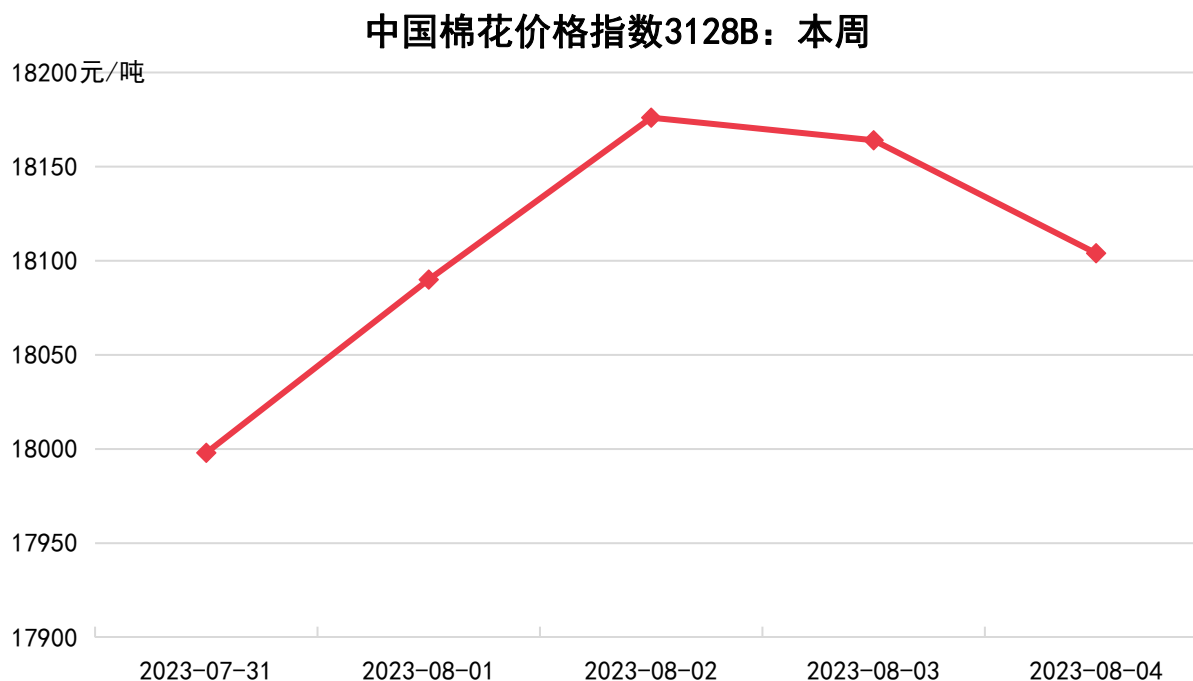
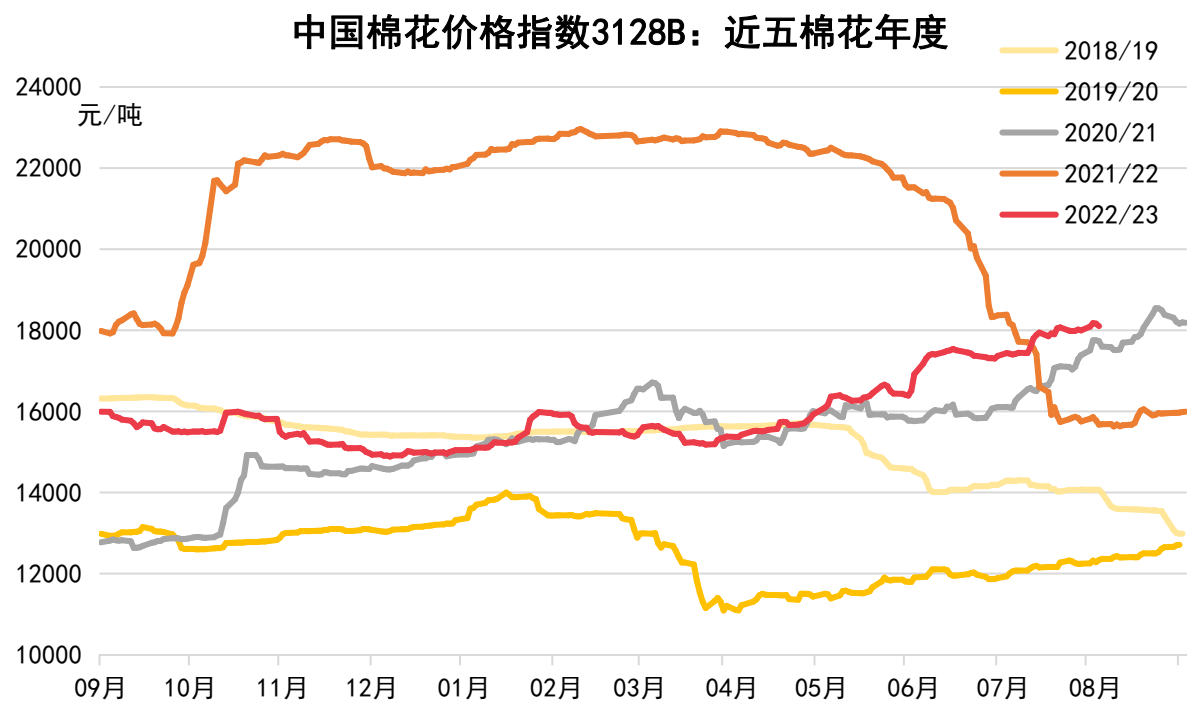
- 本周国内棉花现货312B涨跌幅度较上周增加了87/吨，增长幅度缩小。
- 主力09合约基差较上周扩大了57元/吨。
- 棉花进口利润大幅提高，其中1%关税和滑准税均增加100元/吨以上。
- 本周美棉CFTC非商业净多头持仓较上周增加了7196张，主流持仓多比空增量。

内外棉价格走势：本周内外棉价较上周变化不大



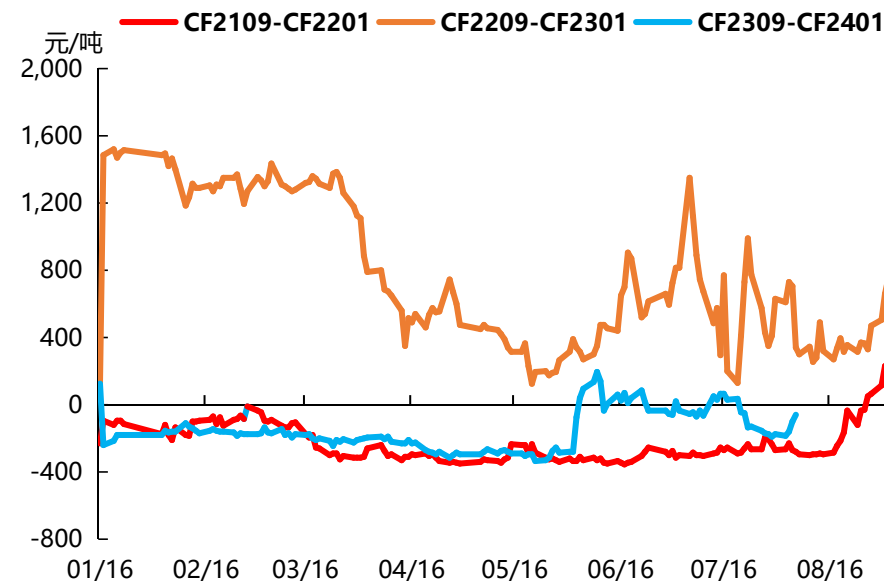
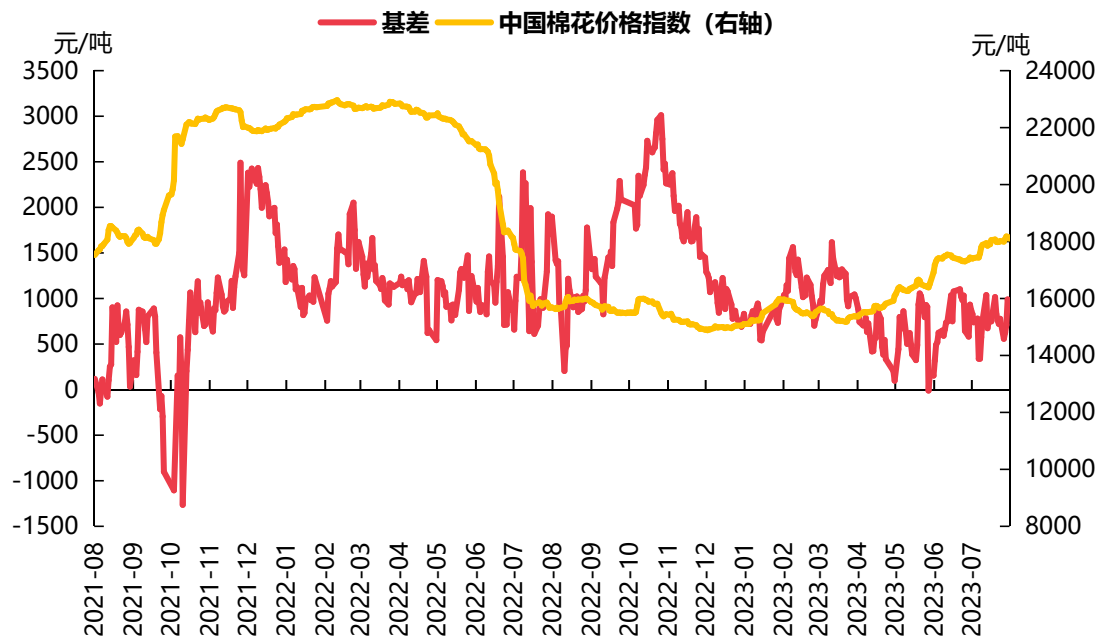
- 美棉周内起伏较大但最终价格变化不大，受到宏观市场影响以及主产区极端天气影响，多空交织下最终价格较上周变动不大，本周美联储8月加息预期升温、美元持续走强等宏观因素利空市场，多数商品承压下行，叠加美棉周度出口量环比持续下滑，美棉向上压力大。
- 郑棉周内大幅回落走势和美棉走势相近，随着储备棉和出口配额政策的落地，大幅缓解了市场对于供给端的担忧，叠加外盘多空交织，国内观望情绪较浓，下游开机率低、订单不多的利空叠加，郑棉维持震荡走势。

现货价格：本周现货价格持续走高



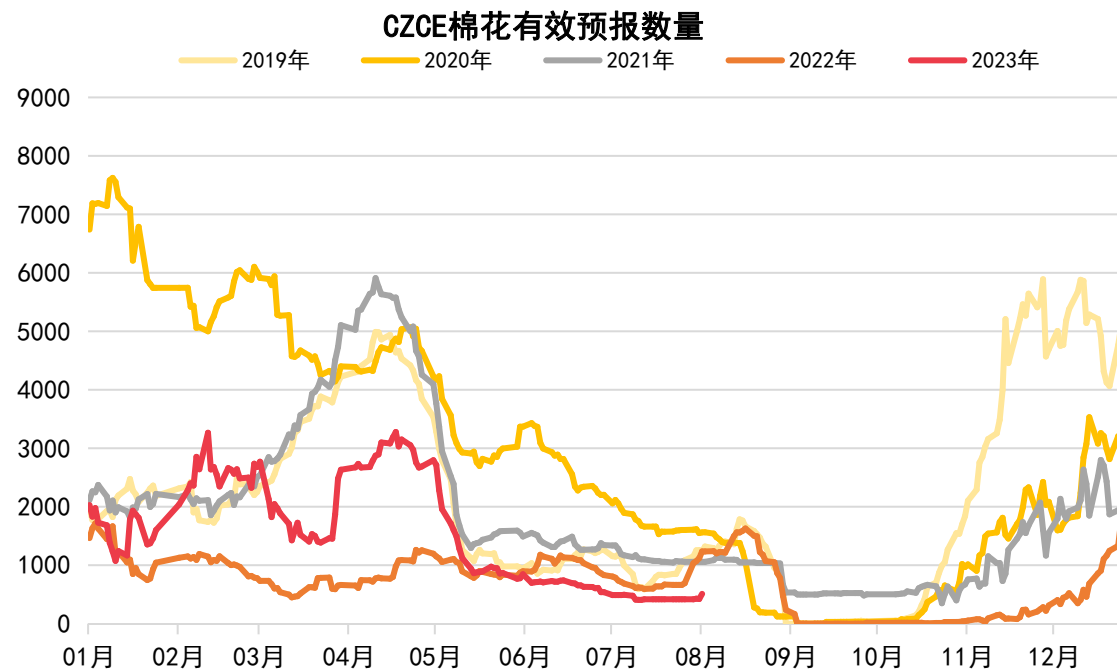
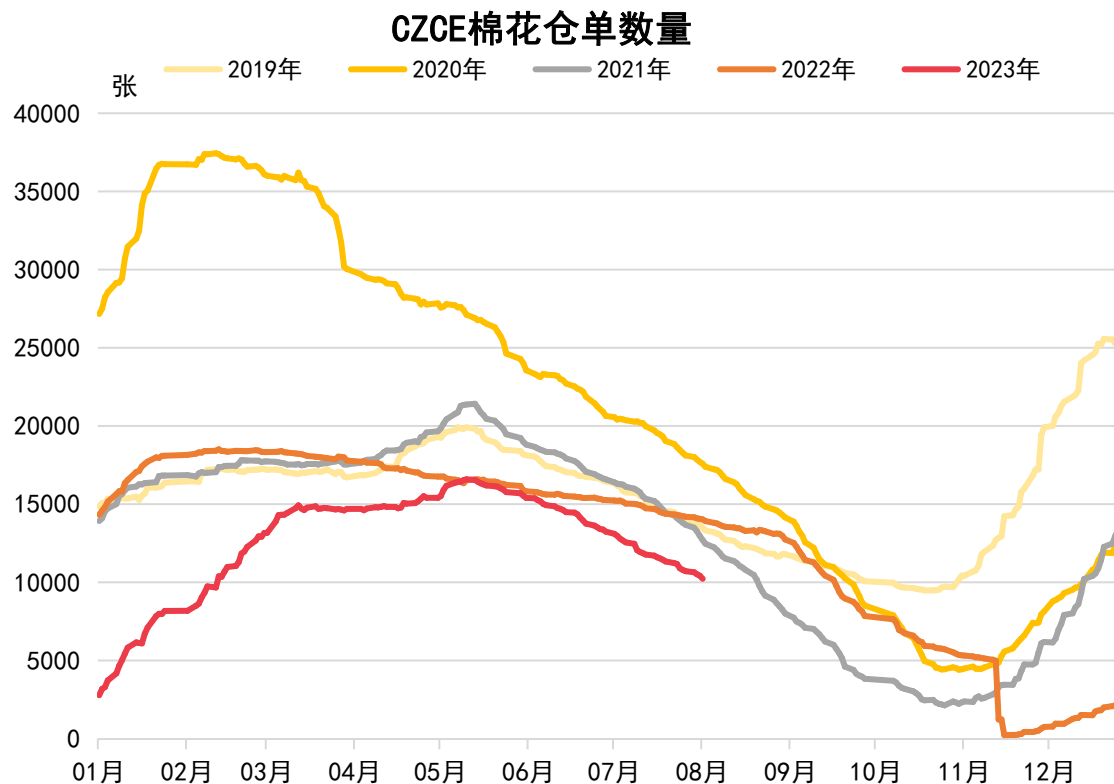
- 从近五年棉花走势来看，目前棉花现货价格正处于5年价格中枢均值水平，短期内价格相对平稳，未产生较大波动。
- 本周新疆各地高温气候有所缓解，但高温干旱情况依旧严峻，市场对于减产和抢收的预期存在，对于棉价有较强支撑。

基差价差：基差逐步扩大，9-1价差稍有增幅



- 本周基差呈现震荡走强的走势，基差逐步扩大，主要因轮出棉成交价较高，拉动现货点价等走高，期货上维持震荡，基差扩大到1000元/吨。
- 从月间价差走势来看，棉花9-1月间价差稍有扩大，但处于维持贴水模式，升贴水接近0。

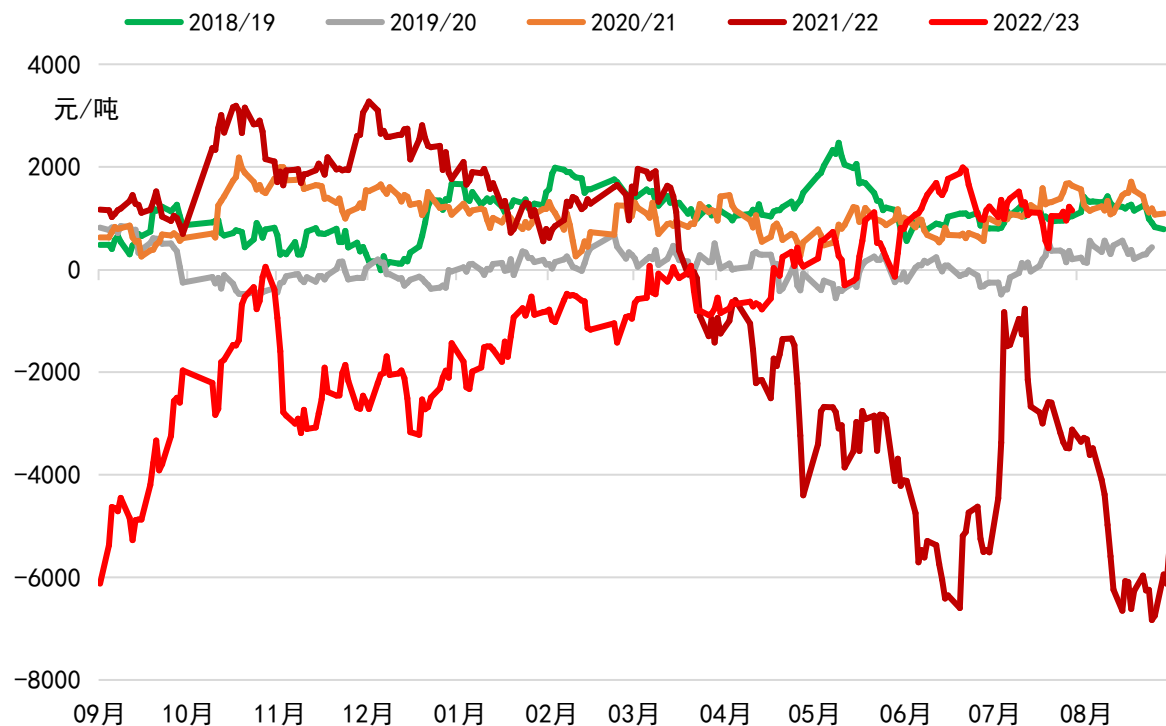
期棉仓单：仓单数量低于往年，有效预报小幅增加



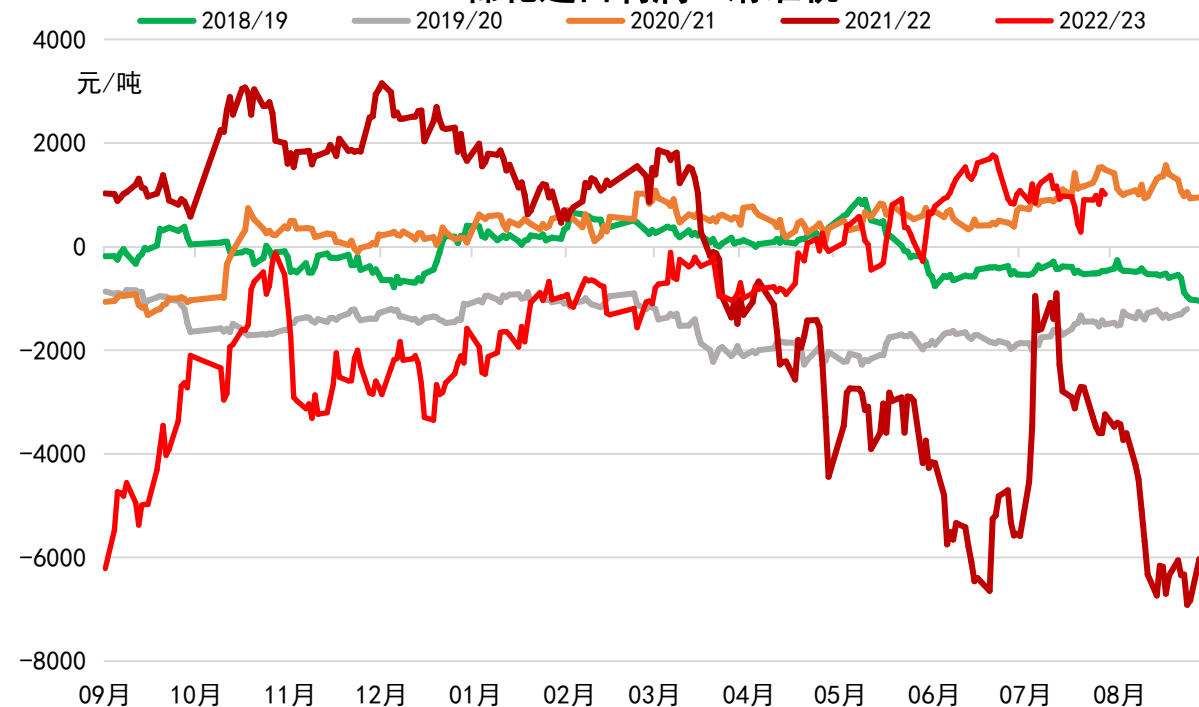
- 截至8月4日，郑棉注册仓单10231张、预报仓单509张，合计10740张，折42.96万吨，较上周减少390张。
- 相比较往年同期仓单数减少较多，市场担忧的库存问题在轮出棉政策影响下有所缓解，仓单库存压力较大。

棉花进口：进口利润稳步持续增长

棉花进口利润：1%关税



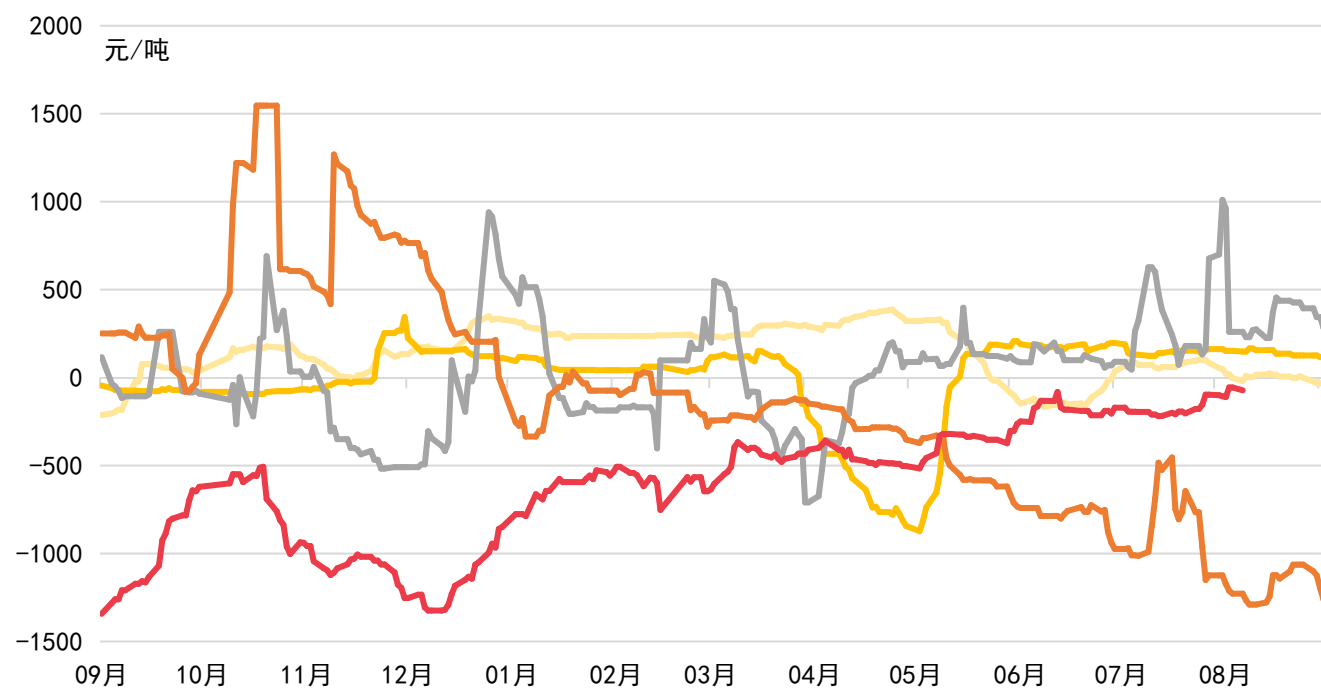
棉花进口利润：滑准税



- 本周1%关税棉花进口利润持续增长，较上周增加109元/吨，滑准税棉花进口利润较上周增加108元/吨。
- 随着进口配额政策的出台，以及内外棉价呈现外强内弱走势，从而进口利润稳步增加。

棉纱进口：本周进口利润基本不变

纱线进口利润



- 截止8月4日，棉纱进口利润为-72元/吨，较上周扩大32元/吨。
- 本周国内纱线进口利润稳定运行，亏损幅度越来越小。
- 但从年度数据来看，从今年1月份开始进口棉纱的利润不断收窄，可见国内需求在不断增加。

02 基本面分析

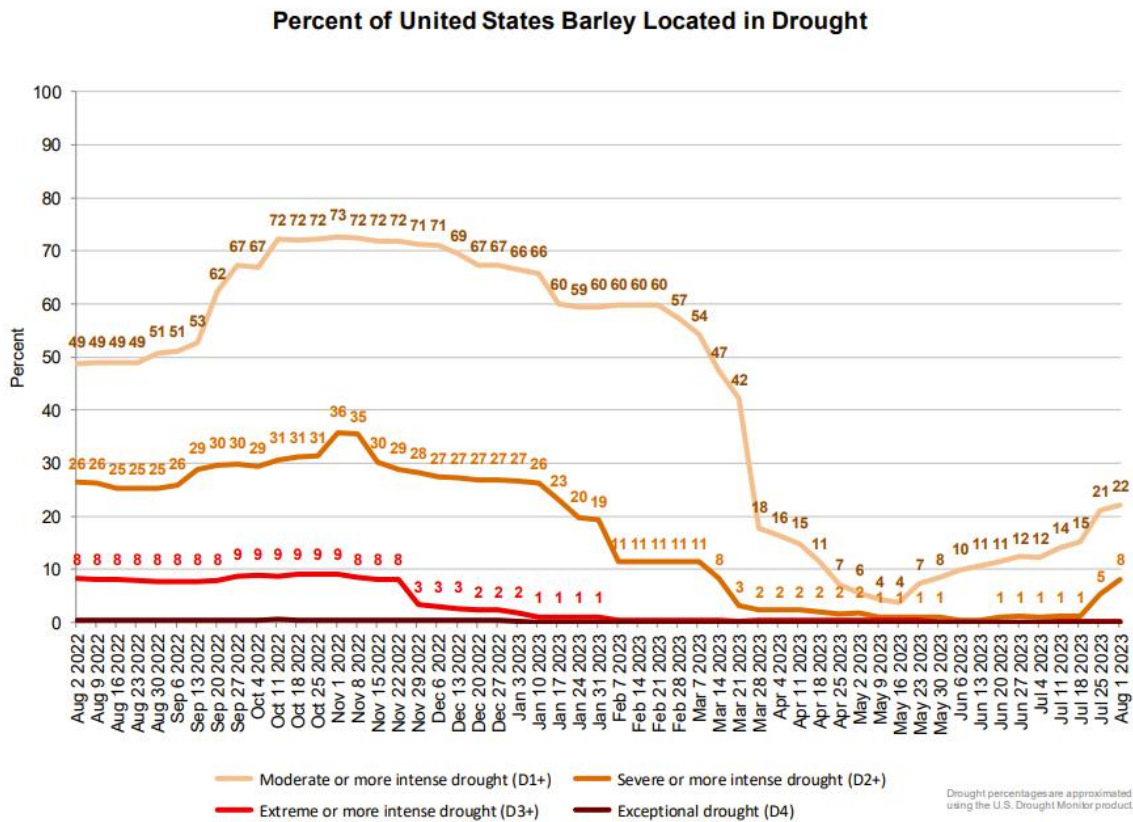
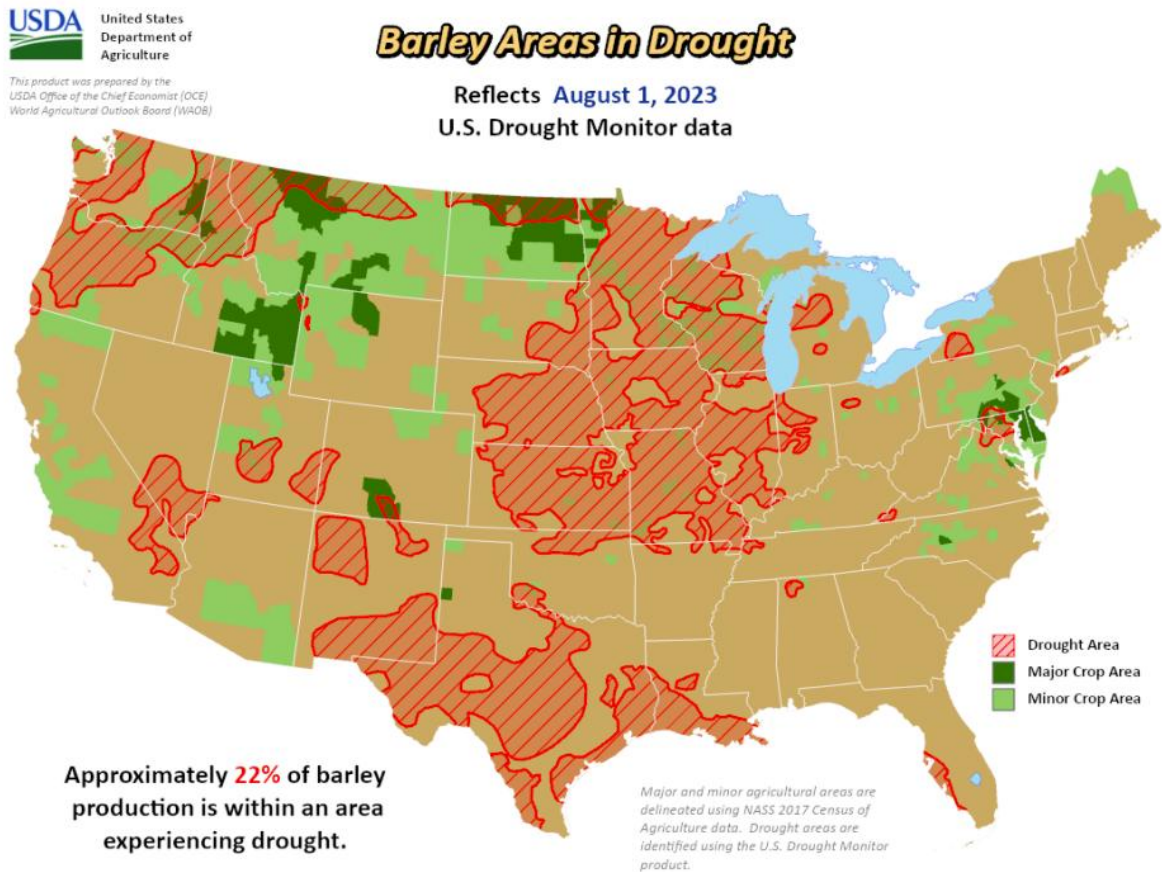
国际市场:

- ①美棉产区天气情况: 美国主要种植区高温、旱情持续。
- ②ICE棉花ON-call: 未点价卖单增幅大于未点价买单。

国内市场:

- ①全国累计交售籽棉折皮棉671.9万吨, 同比增加91.8万吨, 较过去四年均值增加81.3万吨。
- ②全国加工率为99.9%, 同比下降0.1个百分点, 较过去四年均值下降0.1个百分点;
- ③全国销售率为90.2%, 同比提高36.0个百分点, 较过去四年均值提高14.0个百分点。

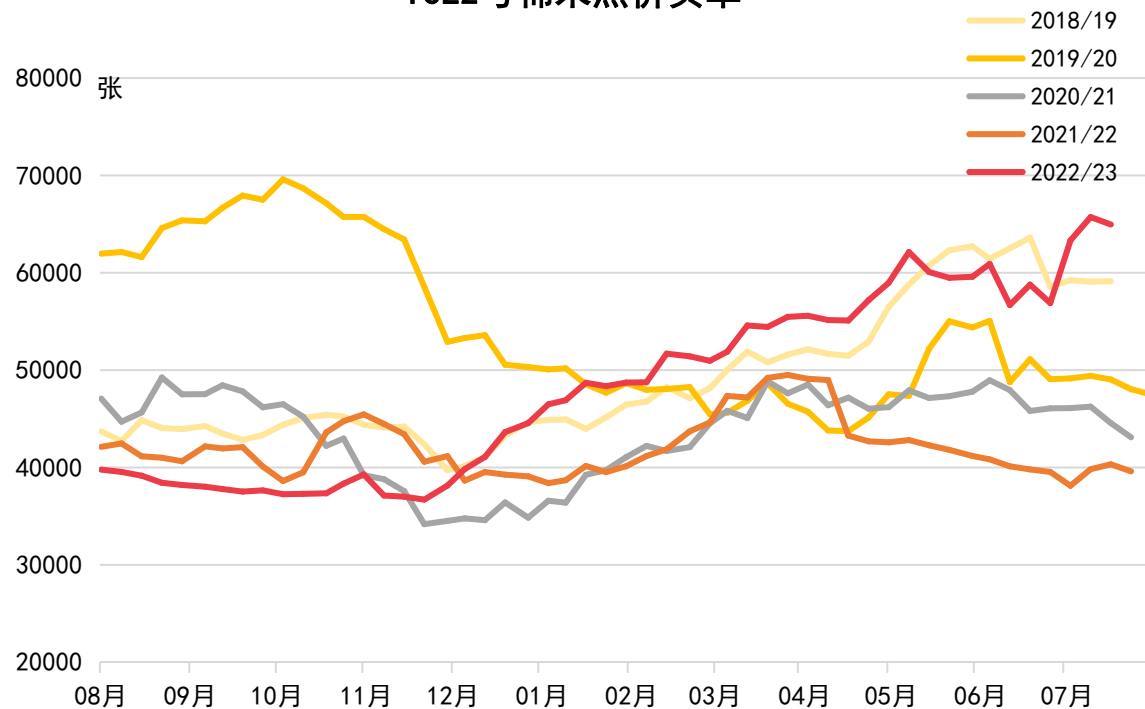
美棉产区天气情况：全美植棉产区高温、旱情持续



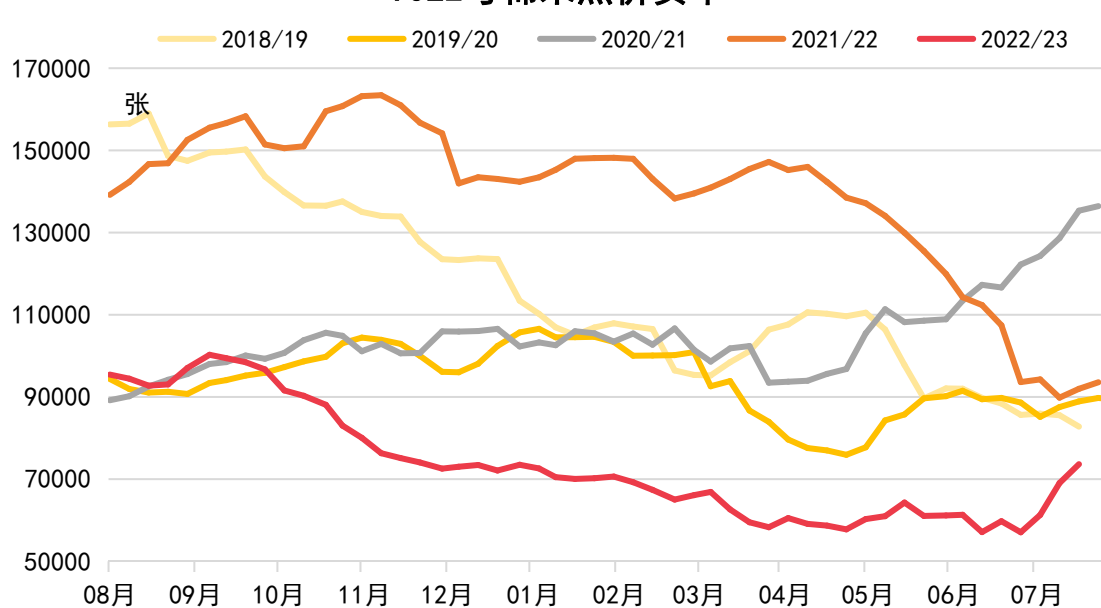
➤ 据最新旱情监测情况来看，至8月1日，全美约22%的植棉区受高温、旱情困扰，较上周继续上涨1%，美国主要种植区高温、旱情持续。

ICE棉花ON-call：未点价卖单增幅大于未点价买单

ICE2号棉未点价买单



ICE2号棉未点价卖单



- 据最新ICE棉花ON-call来看，截止7月30日，美棉ICE2号未点价买单较上周减少759单，未点价卖单较上周增加4579单，可以看出市场看空情绪增强。

03 分析展望

- 宏观方面，因美国信用评级调整，外围市场及美股承压下行，美联储加息预期、美元持续走强等宏观因素利空市场，多数商品承压下行，叠加美棉周度出口量环比持续下滑，本周美棉持续承压回落。国内方面，随着政策落地，市场关注热点在政策影响。抛储氛围较为火热，但平均成交价格持续下滑。本周新疆主产区极端高温气候有所缓解，但据天气预报下周高温将再度影响新疆各主产区，最高温可达45度，关注高温干旱的气候对主产区棉花产量等的影响。
- 国内方面，新疆维吾尔自治区气象台2023年8月5日11时13分发布的高温橙色预警信号。需求端：下游方面，纱厂整体仍购销倒挂，但局部地区布厂订单增量初现，开机率和布厂棉纱库存有所回升，需持续关注。大多数厂家仍处于观望，在进口棉利润走高的情况下都在等待国内棉价有所回落。库存端：国内棉花商业库存开始进入去库状态，下游棉纱库存低位支撑。终端消费端：纺服出口仍待恢复但内需相对平稳。总体来看，随着国内政策缓解库存担忧，国内棉价还未到启动阶段，下游纺企观望为主，订单量上暂未有所起色，短期棉价维持区间震荡走势；中长期价格重心仍有上抬趋势预期不变。

精诚所至

金石为开

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。

金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

