

## 棉花：美棉数据利好 郑棉震荡小跌

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 8/14               | 元/吨   | 17230   | 17115   | -115   | -0.67%   | -10    | 2360    | 75.46% |
|                        |                 | 成交量    | 8/14               | 手     | 490828  | 675484  | 184656 | 37.62%   | 362806 | 75633   | 91.51% |
|                        |                 | 持仓量    | 8/14               | 手     | 557813  | 553748  | -4065  | -0.73%   | 81962  | 166278  | 92.62% |
|                        |                 | 注册仓单   | 8/14               | 张     | 9580    | 9500    | -80    | -0.84%   | -2362  | -4047   | 74.44% |
|                        |                 | 有效预报   | 8/14               | 张     | 771     | 765     | -6     | 0.00%    | 358    | -449    | 54.23% |
|                        | CF01价格          |        | 8/14               | 元/吨   | 17230   | 17115   | -115   | -0.67%   | 55     | 2360    | 76.57% |
|                        | CF05价格          |        | 8/14               | 元/吨   | 16970   | 16855   | -115   | -0.68%   | 95     | 2050    | 72.59% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 8/11               | 美分/磅  | 86.23   | 87.8    | 1.57   | 1.82%    | 5.93   | -17.04  | 88.23% |
| CY主力价格                 |                 | 8/14   | 元/吨                | 23315 | 23040   | -275    | -1.18% | -1005    | 395    | 50.36%  |        |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 8/14               | 元/吨   | 18118   | 18126   | 8      | 0.04%    | 242    | 2454    | 76.73% |
|                        | CY Index C32S   |        | 8/14               | 元/吨   | 24305   | 24305   | 0      | 0.00%    | 320    | 8633    | 70.78% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 8/14               | 元/吨   | 17208   | 17491   | 283    | 1.64%    | 990    | -3160   | 87.06% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 8/14               | 元/吨   | 17345   | 17625   | 280    | 1.61%    | 1124   | -3129   | 86.43% |
|                        | FCY Index C32S  |        | 8/14               | 元/吨   | 24421   | 24421   | 0      | 0.00%    | 236    | -1723   | 78.78% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 8/14               | 元/吨   | 888     | 1011    | 123    | 13.85%   | 187    | 94      | 83.94% |
|                        |                 | CF05基差 | 8/14               | 元/吨   | 1148    | 1271    | 123    | 10.71%   | 147    | 404     | 90.48% |
|                        |                 | CF09基差 | 8/14               | 元/吨   | 913     | 1011    | 98     | 10.73%   | 252    | 374     | 86.54% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 8/14               | 元/吨   | 260     | 260     | 0      | 0.00%    | -40    | 310     | 69.64% |
|                        |                 | 5-9价差  | 8/14               | 元/吨   | -235    | -260    | -25    | 10.64%   | 105    | -30     | 47.03% |
|                        |                 | 9-1价差  | 8/14               | 元/吨   | -25     | 0       | 25     | -100.00% | -65    | -280    | 53.00% |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 8/14               | 元/吨   | -1124.8 | -1133.6 | -8.8   | 0.78%    | 53.8   | -3294.4 | 4.71%  |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 8/14               | 元/吨   | 910     | 635     | -275   | -30.22%  | -748   | 5614    | 29.83% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 8/14               | 元/吨   | 773     | 501     | -272   | -35.19%  | -738   | 5583    | 63.37% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 8/14               | 元/吨   | -116    | -116    | 0      | 0.00%    | 84     | 1128    | 36.75% |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |        | 8/8                | 张     | -       | 77078   | -      | -        | 20236  | 10032   | 82.92% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |        | 8/8                | 张     | -       | 35934   | -      | -        | -7413  | 5111    | 78.39% |
|                        | 汇率              |        | 8/14               | \$/¥  | 7.1587  | 7.1686  | 0.0099 | 0.14%    | 0.0368 | 0.4273  | 51.45% |

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，郑棉依旧多空交织，受大宗商品普遍下跌影响向上突破动力不足。收盘前，郑棉最终收盘价较上个交易日收盘价下跌 0.55%，收盘收于 17115 元/吨，下跌 95 元/吨。美棉方面，美棉开盘后一路上扬，最终收涨 2%，供需报告数据利好明显，产量减少超出市场预期，投资者热情被点燃。隔夜 ICE 美棉主力合约收涨 1.82%，报收 87.8 美分。目前，郑棉维持震荡多空交织，等待后续新棉启动行情，继续关注后续抛储价、新棉抢收，短期内维持震荡。

### 二、宏观、行业要闻

1、中国储备棉管理有限公司定于 8 月 14 日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量 12001.3852 吨，共 37 捆。

2、据中储棉信息中心，根据国家有关部门要求和 2023 年中央储备棉销售公告对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第三周（8 月 14 日-8 月 18 日）储备棉轮出销售底价为 17353 元/吨（折标准级 3128B）。

3、据 CFTC，截至 8 月 8 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 77078（+512）张，连续第七周增加，空头 35934（+3248）张，连续第二周增加，ICE 总持仓 214088（+2884）张，连续第七周增加，净多占比 19.2%，环比减 1.6 个百分点，同比减 0.2 个百分点。

4、据美国农业部 USDA 发布的 8 月供需报告：2023/2024 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1109 万英亩，7 月预期为 1109 万英亩，环比持平；棉花收获面积预期 862 万英亩，7 月预期为 953 万英亩，环比减少 91 万英亩；棉花单产预期 779 磅/英亩，7 月预期为 831 磅/英亩，环比减少 52 磅/英亩；棉花产量预期 305 万吨，7 月预期为 359 万吨，环比减少 55 万吨；棉花期末库存预期 67 万吨，7 月预期为 83 万吨，环比减少 15 万吨。

5、截至 2023 年 8 月 11 日，2023/24 年度印度棉种植进度平稳增长，目前总种植面积为 1213 万公顷，较上一年度同期略低 1.24 万公顷，降幅为 1.0%，种植进度基本追上去年同期，同时超出近五年同期均值水平。

6、8 月 11 日储备棉轮出销售资源 10001.351 吨，实际成交 10001.351 吨，成交率 100%。平均成交价格 17722.83 元/吨，较前一日上涨 76.79 元/吨，折 3128 价格 18295.16 元/吨，较前一日上涨 70.84 元/吨。新疆棉成交量 1272.0970 吨，成交均价 17781.82 元/吨，折 3128B 价格 18277.94 元/吨，平均加价 929.94 元/吨；进口棉成交量 8729.2540 吨，成交均价 17714.24 元/吨，折 3128B 价格 18297.67 元/吨，平均加价 949.67 元/吨。7 月 31 日至 8 月 11 日累计成交总量 10 万吨，成交率 100%，成交均价 17798.46 元/吨。

7、据 Mysteel 调研显示，截止至 8 月 10 日，进口棉花主要港口库存周环比增 1.4%，总库存 28.5 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 23.6 万吨，周环比增 2.6%，同比库存低 14.2%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 2.5 万吨，其他港口库存约 2.4 万吨。本周各港口进口棉库存涨跌互现，整体库存增加。

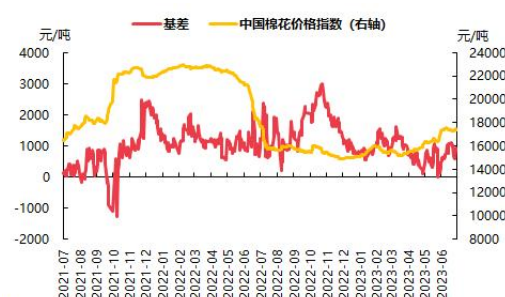
8、据 USDA8 月供需预测，2022/23 年度全球棉花产量和消费量预期环比均微调增，因产量预期调增叠加贸易量减少，期末库存略增。2023/24 年度全球棉花总产环比大幅调减，消费和贸易量小幅调增，期末库存环比和同比均明显下降。（金十数据 APP）

### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

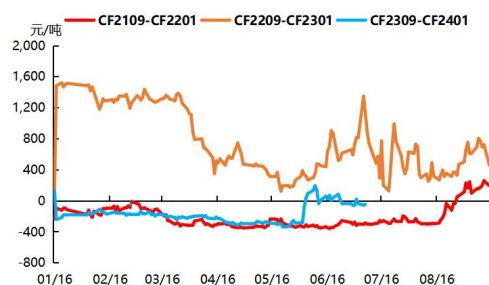


图 2：棉花现货价格及基差



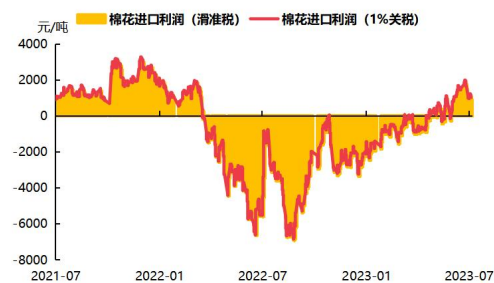
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



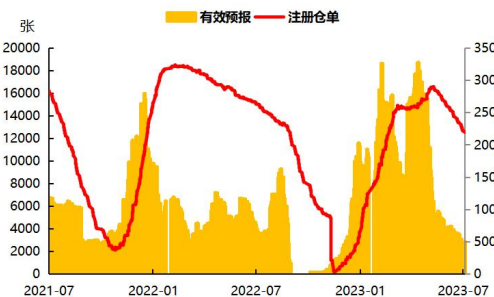
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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 4: 纺织利润



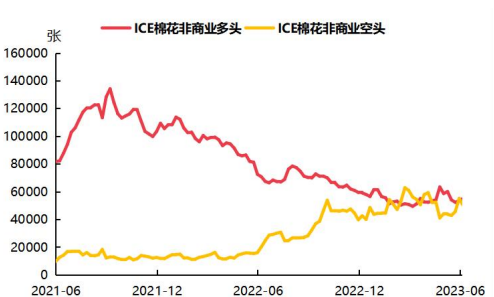
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 6: 棉纱进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

图 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 棉花期货收涨，美棉开盘后一路上扬，最终收涨 2%，供需报告数据利好明显，产量减少超出市场预期，但库存方面数据并没太大变化，下游需求端数据面基本没变化。国内方面，储备棉成交火热，新疆主产区降温，气候影响有所缓解，但下游情况并未好转。美棉数据利好对郑棉的影响不大，受今日大盘及大宗商品普跌影响，今日郑棉震荡收跌。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。