

棉花：美棉冲高回落 郑棉跟随调整

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	8/29	元/吨	17545	17460	-85	-0.48%	220	2380	76.86%
		成交量	8/29	手	734976	385653	-349323	-47.53%	-74702	-242188	78.78%
		持仓量	8/29	手	619548	615997	-3551	-0.57%	100592	145030	95.73%
		注册仓单	8/29	张	7997	7965	-32	-0.40%	-2830	-5131	70.79%
		有效预报	8/29	张	536	484	-52	0.00%	67	-566	43.44%
	CF01价格		8/29	元/吨	17545	17460	-85	-0.48%	220	2380	77.67%
	CF05价格		8/29	元/吨	17120	17065	-55	-0.32%	120	1885	73.77%
	ICE2号棉主力价格		8/28	美分/磅	87.36	86.87	-0.49	-0.56%	2.62	-30.97	87.23%
	CY主力价格		8/29	元/吨	22845	22955	110	0.48%	-305	-1410	48.97%
现货	CC Index 3128B		8/29	元/吨	18103	18288	185	1.02%	271	2323	78.18%
	CY Index C32S		8/29	元/吨	24455	24455	0	0.00%	365	8490	71.88%
	FC Index M 1%关税		8/29	元/吨	17391	17311	-80	-0.46%	336	-5485	86.49%
	FC Index M 滑准税		8/29	元/吨	17526	17446	-80	-0.46%	471	-5432	85.88%
	FCY Index C32S		8/29	元/吨	24566	24542	-24	-0.10%	352	-1389	80.66%
价差	基差	CF01基差	8/29	元/吨	558	828	270	48.39%	51	-57	79.58%
		CF05基差	8/29	元/吨	983	1223	240	24.42%	151	438	89.39%
		CF09基差	8/29	元/吨	383	638	255	66.58%	-329	83	78.53%
	跨期	1-5价差	8/29	元/吨	425	395	-30	-7.06%	100	495	74.22%
		5-9价差	8/29	元/吨	-600	-585	15	-2.50%	-480	-355	17.76%
		9-1价差	8/29	元/吨	175	190	15	8.57%	380	-140	61.03%
利润	纺纱利润		8/29	元/吨	-958.3	-1161.8	-203.5	21.24%	66.9	-2835.3	4.27%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/29	元/吨	712	977	265	37.22%	-65	7808	41.34%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/29	元/吨	577	842	265	45.93%	-61	7755	69.50%
	棉纱进口利润		8/29	元/吨	-111	-87	24	-21.62%	13	1109	38.88%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/22	张	-	72366	-	-	2996	-4069	79.27%
	ICE2号棉非商业空头		8/22	张	-	36689	-	-	5303	11739	79.32%
	汇率		8/29	\$/¥	7.1856	7.1851	-0.0005	-0.01%	0.0513	0.3153	51.50%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约今日开盘后震荡，基本面上多种因素相互制约，郑棉盘面出现回调。收盘前，郑棉最终收盘价较上个交易日收盘价下跌 0.74%，收盘收于 17465 元/吨，下跌 130 元/吨。美棉方面，美棉开盘后高开震荡后跳水，因对最大消费国中国的需求忧虑主导市场情绪，抵消了美元小幅回落以及“泛的金融和商品市场走强带来的支撑。隔夜 ICE 美棉主力合约收跌 0.56%，报收 86.87 美分。目前，继续关注后续抛储价、新棉抢收，短期内高位承压回落。

二、宏观、行业要闻

1、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 8 月 27 日当周，美棉结铃率为 90%，去年同期为 93%，五年均值为 90%，此前一周为 81%。美棉吐絮率为 25%，

去年同期为 27%，五年均值为 25%，此前一周为 18%。美棉优良率为 33%，此前一周为 33%，去年同期为 34%。

2、据布工厂，坯布库存：8 月 28 日坯布织造库存为 35.8 左右，秋冬面料走货好转，织造厂家出货量增加，因此坯布库存小幅回落。

3、中国储备棉管理有限公司定于 8 月 29 日通过全国棉花交易市场上市销售储备棉重量 12000.203 吨，共 31 捆。

4、财联社鹰眼讯，2023 年 8 月 28 日中央储备棉轮出上市数量 12000.3929 吨，实际成交 12000.3929 吨，成交率 100%。平均成交价格 17909 元/吨，较前一日上涨 289 元/吨，折 3128 价格 18358 元/吨，较前一日上涨 174 元/吨。

5、据国家统计局数据，1—7 月全国规模以上工业企业实现利润总额 39439.8 亿元，同比下降 15.5%，其中纺织业下降 20.3%，降幅较 1-6 月收窄 3.5 个百分点，收窄幅度仍较明显。

6、根据巴基斯坦轧花厂协会（PCGA）的统计，截至 2023 年 8 月 18 日，巴基斯坦 2023/24 年度新棉上市量累计达到 32.79 万吨，上市时间较往年大幅提前；其中纺织厂采购 28.83 万吨；未售出新棉 0.77 万吨。

7、截止 8 月 26 日当周，巴西（98.5%）棉花总的收割进度为 78.4%，环比上周增 10.2%，同比落后 15.4%，巴西棉收割进度落后幅度缩窄，但依然偏慢。

8、截止 8 月 27 号，美棉 15 个棉花主要种植州棉花结铃率为 90%；去年同期水平为 93%，较去年同期慢约 3 个百分点；近五年同期平均水平在 90%，与近五年同期平均水平持平。

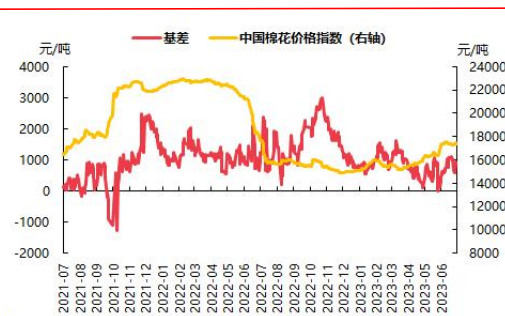
三、数据图表

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

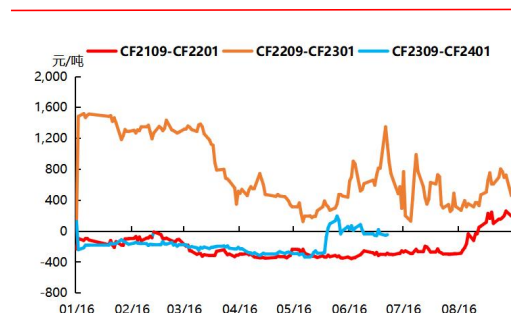
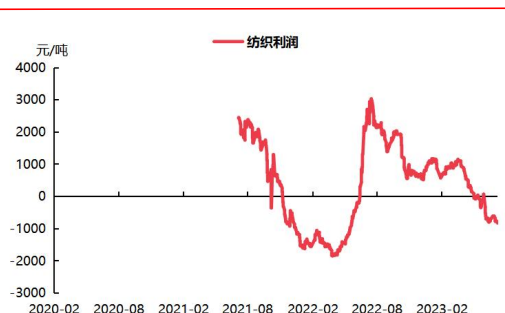
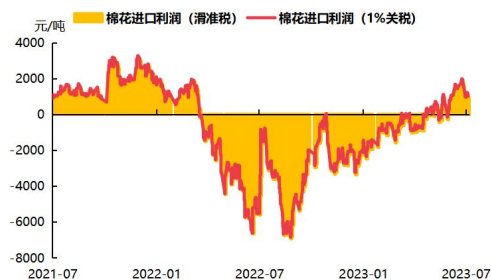


图 4：纺织利润



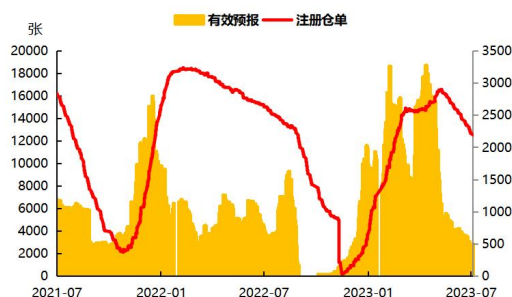
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5: 棉花进口利润



数据来源: Wind、金石期货研究所

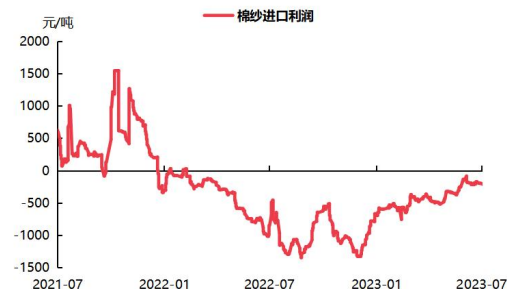
图 7: 仓单数量



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 棉花期货收跌，美国德克萨斯州的作物天气仍带来相当大的压力，这依然是主要焦点。美国农业部(USDA)上周公布的数据显示，美国当周 2023/2024 年度棉花净出口销售 38.900 包，低于此前一周的净销售量 186.300 包。国内方面，储备棉成交火热，棉花现货一口个交投相对活跃，基差成交较淡，整体棉花现货市场成交仍较为清淡。下游棉纱市场行情变化不大，服装订单依然偏少，下游仍然以刚需采购为主。需求端当前没有较大起色，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。短期内可能继续回落。

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。