

棉花：美棉冲击高位 郑棉抛储回调

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	9/4	元/吨	17790	17420	-370	-2.08%	280	3210	76.69%
		成交量	9/4	手	500789	700663	199874	39.91%	169136	-231445	92.02%
		持仓量	9/4	手	667264	637956	-29308	-4.39%	87713	173538	96.33%
		注册仓单	9/4	张	7751	7654	-97	-1.25%	-2577	-5089	70.13%
		有效预报	9/4	张	4	4	0	0.00%	-505	-232	4.84%
	CF01价格		9/4	元/吨	17790	17420	-370	-2.08%	280	3210	77.48%
	CF05价格		9/4	元/吨	17410	17130	-280	-1.61%	240	2825	73.98%
	ICE2号棉主力价格		9/1	美分/磅	87.65	90	2.35	2.68%	3.85	-18.21	90.27%
	CY主力价格		9/4	元/吨	23820	23245	-575	-2.41%	180	2135	56.08%
现货	CC Index 3128B		9/4	元/吨	18350	18433	83	0.45%	329	2445	79.39%
	CY Index C32S		9/4	元/吨	24560	24590	30	0.12%	395	8602	73.43%
	FC Index M 1%关税		9/4	元/吨	17575	17932	357	2.03%	979	-3431	87.65%
	FC Index M 滑准税		9/4	元/吨	17709	18061	352	1.99%	1108	-3398	87.49%
	FCY Index C32S		9/4	元/吨	24602	24602	0	0.00%	335	-1164	80.92%
价差	基差	CF01基差	9/4	元/吨	560	1013	453	80.89%	49	-765	83.90%
		CF05基差	9/4	元/吨	940	1303	363	38.62%	89	-380	90.92%
		CF09基差	9/4	元/吨	455	983	528	116.04%	-41	-40	86.10%
	跨期	1-5价差	9/4	元/吨	380	290	-90	-23.68%	40	385	70.55%
		5-9价差	9/4	元/吨	-485	-320	165	-34.02%	-130	340	42.74%
		9-1价差	9/4	元/吨	105	30	-75	-71.43%	90	-725	54.03%
利润	纺纱利润		9/4	元/吨	-1125	-1186.3	-61.3	5.45%	33.1	-2584.5	3.99%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/4	元/吨	775	501	-274	-35.35%	-650	5876	26.08%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/4	元/吨	641	372	-269	-41.97%	-639	5843	59.44%
	棉纱进口利润		9/4	元/吨	-42	-12	30	-71.43%	60	1269	44.27%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/29	张	-	77879	-	-	1313	-720	83.40%
	ICE2号棉非商业空头		8/29	张	-	33029	-	-	343	6197	74.42%
	汇率		9/4	\$/¥	7.1788	7.1786	-0.0002	0.00%	0.0368	0.2869	51.44%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2309 合约夜盘开盘后震荡，今早开盘后跳水下跌直至收盘，抛储对郑棉的影响导致下跌。收盘前，郑棉最终收盘价较上个交易日收盘价下跌 2.08%，收盘收于 17420 元/吨，下跌 370 元/吨。美棉方面，美棉上周五再次触及年内高位，受主产区极端气候担忧支影响以及原油持续强势，美棉上周五再次强势走高。隔夜 ICE 美棉主力合约收涨 2.68%，报收 90.00 美分。目前，继续关注后续抛储，短期内预计持续回调。

二、宏观、行业要闻

1、据国际棉花咨询委员会（ICAC）的 9 月份全球产需预测报告，本月 ICAC 下调了全球棉花产量和消费量数据，产量同比仍然增加，预计为 2506 万吨，但较 8 月份预测下降了 146 万吨。全球消费量下调了 120 万吨，为 2321 万吨，低于上年度的水平，后期有可能进一步

下调。总体看，全球产量仍然超过消费，如果没有出现特别极端的情况，全球棉花供应仍然充裕，这意味着棉价可能保持在目前的水平附近，2023/24 年度 ICE 棉花期货可能在 80-90 美分之间波动，考特鲁克 A 指数目前为 98.05 美分/磅。ICAC 预计，2023/24 年度考特鲁克 A 指数在 67-106 美分/磅，中间价是 84 美分/磅。

2、据 Mysteel 调研显示，全国商业库存环比减少，棉花商业库存低位运行。截止 9 月 1 日，棉花商业总库存 127.63 万吨，环比上周减少 10.9 万吨（降幅 7.87%）。其中，新疆地区商品棉 67.35 万吨，周环比减少 8.19 万吨（降幅 10.84%）。内地地区商品棉 31.08 万吨，周环比减少 3.31 万吨（降幅 9.62%）

3、据 CFTC 数据，截至 8 月 25 日一周美棉未点价销售合约上报总量 76295 张，较上周增加 2029 张。其中 12 月合约未点价合约上报量为 48579 张，减少 58 张。

4、据中棉行协发布的 7 月中国棉纺织行业月度分析报告，据国家统计局数据，1-7 月我国规模以上纺织工业营业收入同比下降 4.86%，利润总额同比下降 18.06%，营收利润率为 2.82%，同比下降 0.45 个百分点。

5、据上海服装行业协会，上海服装行业协会网络信息定期统计报表显示，2023 年 7 月份，上海十大商场服装大类商品总体共销售 16.58 万件，环比减少 3.29 万件，环比减少 16.57%，销售数量同比增加 2.45 万件，同比增加 17.31%。

6、据 CFTC，截至 8 月 29 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 77879 (+5513) 张，由减转增，空头 33029 (-3660) 张，由增转减，ICE 总持仓 207010 (+5778) 张，由减转增，净多占比 21.7%，环比增 3.9 个百分点，同比减 2.7 个百分点。

7、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，第六周（9 月 4-8 日）储备棉轮出销售底价为 17582 元/吨（折标准级 3128B）。

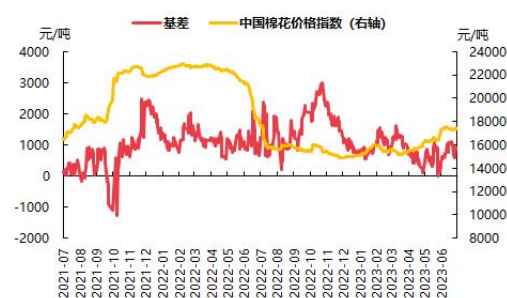
8、截至 2023 年 9 月 1 日全国棉花交易市场业务棉花仓单中，新疆仓库的新疆棉在库 30.13 万吨，较上一交易日减少 0.25 万吨，内地仓库在库棉花总量 5.08 万吨，较上一交易日减少 0.21 万吨，全国棉花交易市场棉花仓单总在库 35.21 万吨，较上一交易日减少 0.46 万吨。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

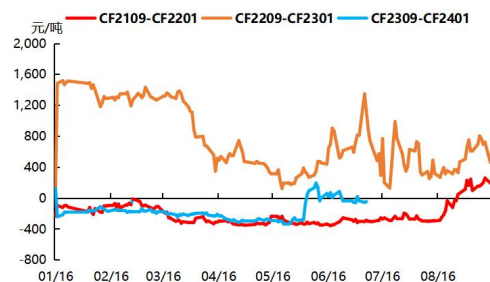


图 2：棉花现货价格及基差



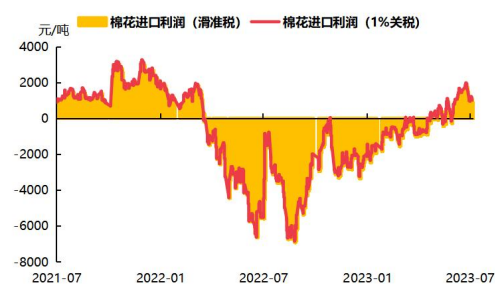
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



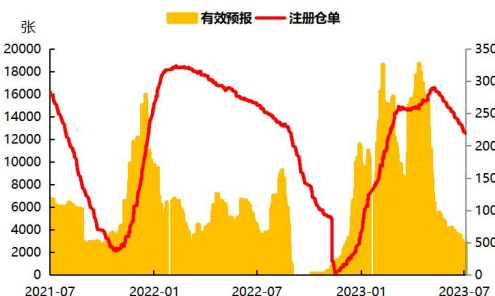
数据来源: Wind、金石期货研究所

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

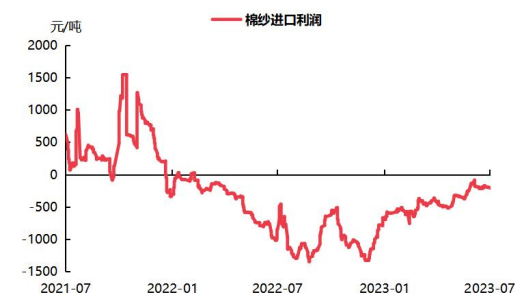
数据来源: Wind、金石期货研究所

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，美棉再次冲击年内高点，据美国农业部 (USDA) 海外农业服务机构 (FAS) 公布的一份报告显示，2023/24 市场年度，中国棉花产量预估降至 590 万吨，因种植面积减少。农业部数据还显示，印度棉花种植面积小幅减少，至 1.230 万公顷。同时油价上涨也给棉花市场带来支撑。国内方面，储备棉成交火热，棉花现货一口个交投相对活跃，本周起储备棉日投放量将提升至两万吨，抛储政策影响今日郑棉走势。后续应持续关注抛储等。短期内可能继续回调。

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。