

棉花：美棉大幅上涨 郑棉冲高回落

宋歌 songge@jsfco.com 期货从业资格号：F03112006 投资咨询从业证书号：Z0018625

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
期货	CF01 (主力)	收盘价	8/28	元/吨	17030	17180	150	0.88%	1350	3110
		成交量	8/28	手	264840	464467	199627	75.38%	214381	245835
		持仓量	8/28	手	563478	604731	41253	7.32%	198400	94039
		注册仓单	8/28	张	9132	9070	-62	-0.68%	-1210	2350
		有效预报	8/28	张	139	139	0	0.00%	-12	137
	CF01价格		8/28	元/吨	17030	17180	150	0.88%	910	3110
	CF05价格		8/28	元/吨	16860	16990	130	0.77%	940	2965
	ICE2号棉主力价格		8/27	美分/磅	89.16	92.34	3.18	3.57%	11.72	25.06
现货	CY主力价格		8/28	元/吨	23050	23080	30	0.13%	815	2990
	CC Index 3128B		8/28	元/吨	18164	18260	96	0.53%	661	2924
	CY Index C32S		8/28	元/吨	23575	23594	19	0.08%	224	8258
	FC Index M 1%关税		8/28	元/吨	16170	16677	507	3.14%	1740	3292
	FC Index M 滑准税		8/28	元/吨	16317	16819	502	3.08%	1882	2599
价差	基差	FCY Index C32S	8/28	元/吨	23132	23164	32	0.14%	219	1919
		CF01基差	8/28	元/吨	1134	1080	-54	-4.76%	-249	-186
		CF05基差	8/28	元/吨	1304	1270	-34	-2.61%	-279	-41
	跨期	CF09基差	8/28	元/吨	1574	1485	-89	-5.65%	-284	-161
		1-5价差	8/28	元/吨	170	190	20	0.00%	-30	145
		5-9价差	8/28	元/吨	270	215	-55	-20.37%	-5	-120
		9-1价差	8/28	元/吨	-440	-405	35	-7.95%	35	-25
利润	纺纱利润		8/28	元/吨	-1905.4	-1992	-86.6	4.54%	-503.1	-382.4
	棉花进口利润 (1%关税)		8/28	元/吨	1994	1583	-411	-20.61%	-1079	-368
	棉花进口利润 (滑准税)		8/28	元/吨	1847	1441	-406	-21.98%	-900	325
	棉纱进口利润		8/28	元/吨	443	430	-13	-2.93%	5	915
其他	汇率		8/28	\$/¥	6.784	6.7811	-0.0029	-0.04%	-0.0117	-0.3252

数据来源：iFinD、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2701 合约，上涨 0.94%，最终收盘价较上个交易日收于 17180 元/吨，较上一个交易日上涨 160 元/吨。郑棉成交量增加，持仓量增加，上一个交易日挂牌储备棉全部成交，天气炒作仍存，叠加美棉大幅上涨联动，郑棉今日收涨。美棉干旱面积扩大，隔夜 ICE 美棉上涨 3.57%，收于 92.34 美分/磅 ICE。后续关注订单改善趋势，新疆天气对单产影响。

二、宏观、行业要闻

1、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 8 月 27 日，主要地区纱企纱线库存 31.16 天，较上周减少 2.2%。本周下游询盘、打样增多，高支纱走货尚可。整体相较于往年旺季去库偏慢。

2、美国农业部（USDA）周四公布的出口销售报告显示，截止 8 月 20 日当周，美国当前市场年度陆地棉出口销售净增 9.57 万包。美国下一年度陆地棉出口销售净增 3.96 万包。当周，美国陆地棉出口装船 18.1 万包。当周，美国当前市场年度皮马棉出口销售净增 0.21 万包。美国下一年度皮马棉出口销售净增 0.83 万包。当周，美国皮马棉出口装船 0.86 万包。

3、美国干旱监测报告，截至 8 月 25 日，占美国棉花产量 52%的地区正遭受干旱，高于一周前的 44%，也远高于去年同期的 30%。

4、据 Mysteel 农产品数据监测，截至 8 月 27 日，主流地区纺企开机负荷在 68.7%，较上周小幅下调，纺企产量相对稳定，部分企业维持生产，部分企业开机有所上升，目前内地开机 5-8 成左右，疆内在 9 成左右。

5、据 Mysteel 调研显示，截止至 8 月 27 日，进口棉主要港口库存周环比增长 0.13%，总库存 59.63 万吨，其中，山东地区青岛港港口 50.7 万吨，同比增加 116%，江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.83 万吨，其他港口库存约 4.10 万吨。本周市场出货稳定，库存小幅增长。



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：iFinD、金石期货研究所

数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 3：9-1 价差

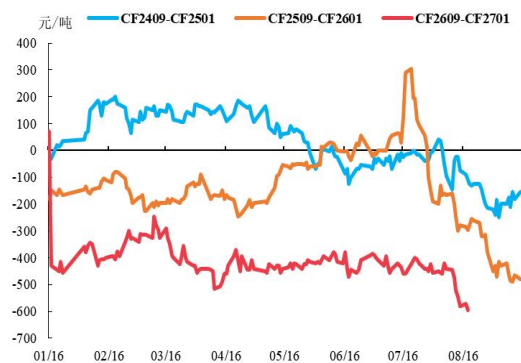


图 4：纺织利润



数据来源：iFinD、金石期货研究所

数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润

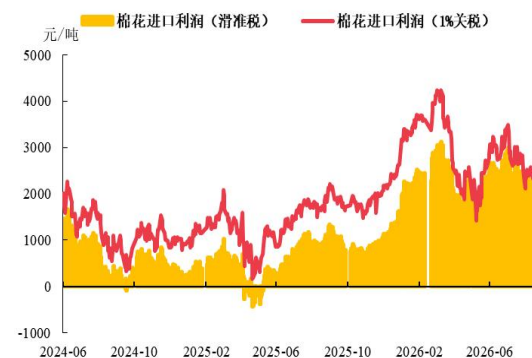
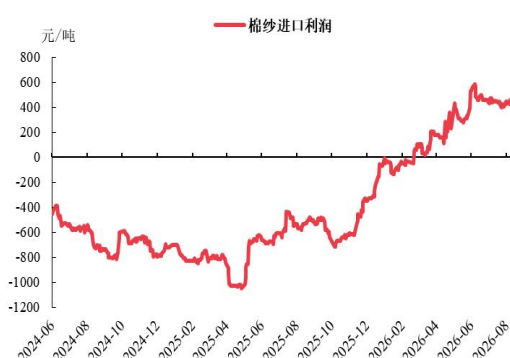


图 6：棉纱进口利润



数据来源：iFinD、金石期货研究所

数据来源：iFinD、金石期货研究所

图 7：仓单数量

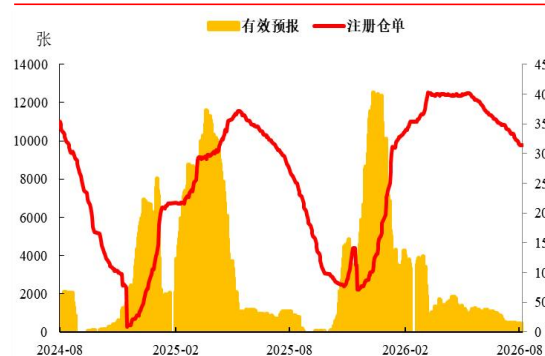


图 8：非商业持仓



数据来源：iFinD、金石期货研究所

数据来源：iFinD、金石期货研究所

四、棉花持仓多空



主力合约多头龙虎榜



棉花空头龙虎榜



棉花多头龙虎榜



五、分析及策略

国际方面，美国主产区干旱面积持续增加，不利天气影响棉花生长进度，美棉优良率持续下调支撑 ICE 期棉继续走强，价格突破 24 年新高。国内方面，现货基差整体维持偏强格局，储备棉轮出持续全额成交，对现货形成较强底部支撑。下游纺织企业多维持刚需补库节奏，终端纺织订单尚未出现实质性改善。在美棉天气升水、减产预期、储备棉刚需托底的三重支撑下，价格有望维持偏强运行。但现货走弱、终端需求有限限制上方空间。

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。