

棉花：美棉小幅收跌 郑棉延续震荡

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	7/3	元/吨	14845	14825	-20	-0.13%	-185	-1960	45.18%
		成交量	7/3	手	256126	252222	-3904	-1.52%	-123486	-33506	63.88%
		持仓量	7/3	手	522160	518353	-3807	-0.73%	-32850	40531	86.52%
		注册仓单	7/3	张	12857	12968	111	0.86%	-1379	-274	79.06%
		有效预报	7/3	张	1006	796	-210	0.00%	-232	257	54.80%
	CF01价格		7/3	元/吨	14890	14855	-35	-0.24%	-205	-1965	44.28%
	CF05价格		7/3	元/吨	14925	14870	-55	-0.37%	-200	-1690	44.04%
	ICE2号棉主力价格		7/2	美分/磅	73.14	72.69	-0.45	-0.62%	-3.46	-7.73	58.42%
	CY主力价格		7/3	元/吨	20750	20715	-35	-0.17%	-45	-2945	18.50%
现货	CC Index 3128B		7/3	元/吨	15754	15839	85	0.54%	-523	-1528	57.75%
	CY Index C32S		7/3	元/吨	22275	22275	0	0.00%	-275	4908	29.73%
	FC Index M 1%关税		7/3	元/吨	14452	14383	-69	-0.48%	-380	-1913	54.37%
	FC Index M 滑准税		7/3	元/吨	14917	14874	-43	-0.29%	111	-1567	47.41%
	FCY Index C32S		7/3	元/吨	22827	22827	0	0.00%	-206	-1296	37.40%
价差	基差	CF01基差	7/3	元/吨	864	984	120	13.89%	-318	437	81.45%
		CF05基差	7/3	元/吨	829	969	140	16.89%	-323	162	81.36%
		CF09基差	7/3	元/吨	909	1014	105	11.55%	-338	432	84.99%
	跨期	1-5价差	7/3	元/吨	-35	-15	20	0.00%	-5	-275	54.23%
		5-9价差	7/3	元/吨	80	45	-35	-43.75%	-15	270	65.89%
		9-1价差	7/3	元/吨	-45	-30	15	-33.33%	20	5	50.62%
利润	纺纱利润		7/3	元/吨	-554.4	0	554.4	-100.00%	948.2	673.7	#N/A
	棉花进口利润 (1%关税)		7/3	元/吨	1302	0	-1302	-100.00%	-1599	-1071	15.74%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/3	元/吨	916	0	-916	-100.00%	-1225	-926	#N/A
	棉纱进口利润		7/3	元/吨	-552	0	552	-100.00%	483	193	48.96%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/25	张	-	60552	-	-	-9830	5516	68.12%
	ICE2号棉非商业空头		6/25	张	-	84527	-	-	21823	33666	99.12%
	汇率		7/3	\$/¥	7.1291	7.1312	0.0021	0.03%	0.0226	-0.0845	51.45%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约平收，最终收盘价较上个交易日下跌 0.13%，收于 14825 元/吨，较上一个交易日下跌 20 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.62%，报收 72.69 美分/磅。今日郑棉夜盘低开，开盘小幅下跌后略有反弹，白天延续震荡走势，收盘前震荡最终小幅收跌。预计棉价将持续震荡。后续关注外盘走势及国内下游需求需求转差、天气对单产影响、成品累库带来的边际利空影响。

二、宏观、行业要闻

1、5 月土耳其棉花进口总量为 9.7 万吨，环比（7.8 万吨）增加 24.4%，同比（8.5 万吨）增加 14.3%。本年度（2023.8-2024.7）土耳其累计进口 59.8 万吨，同比（62.2 万吨）

减少 15.4%。

2、中储棉信息中心表示，预计今年 7 月全疆平均气温较常年偏高 0.3-1.5℃。昌吉、石河子等地棉农表示，6 月旬以来气温明显升高，且近期高温天气持续，最高温度可达 38-39 度，棉花生长发育或受一定程度影响。从乌鲁木齐、阿克苏等地棉花监管库调查来看，6 月下旬以来汽运出库量较 6 月上中旬小幅反弹，发运仍以棉花贸易企业、期现公司、内地中小纺企为主，而疆内棉花加工企业向消费区移库数量比较稀

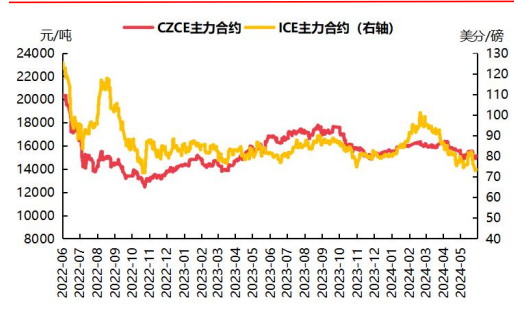
3、据中国棉花网，7 月 2 日，中国主港报价小幅上涨。国际棉花价格指数 (SM) 83.78 美分/磅，涨 0.41 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14669 元/吨 (按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同)；国际棉花价格指数 (M) 82.48 美分/磅，涨 0.41 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14445 元/吨。3128 指数与 1%关税下折人民币 SM 的价差为 1085，与 1%关税下折人民币 M 的价差为 1309

4、根据最新统计数据显示，6 月越南纺服产量环比涨跌不一，其中棉纺织品产量为 0.88 亿平方米，同比增加 18.77%，环比减少 0.5% (5 月数据调整后为 0.89 亿平方米)；服装产量 6.28 亿件，同比增加 36.45%，环比增加 3.94% (5 月数据调整后为 6.04 亿件)。

5、根据最新统计数据显示，2024 年 4 月份菲律宾纺织品服装进口额 1.72 亿美元，同比增加 2.02%，环比增加 25.84%。其中纺织品进口额 1.08 亿美元，同比减少 5.92%，环比增加 40.23%；服装进口额 0.64 亿美元，同比增加 19.15%，环比增加 7.13%。

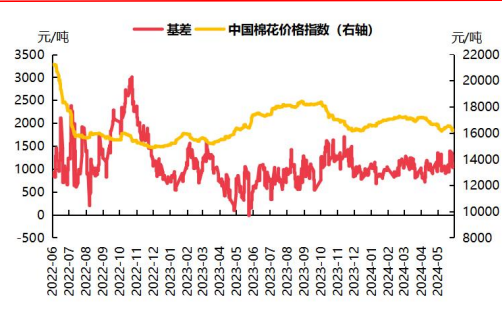
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



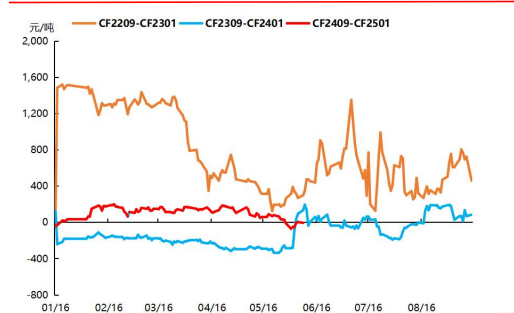
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



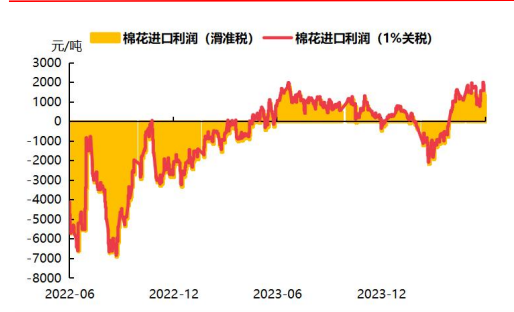
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



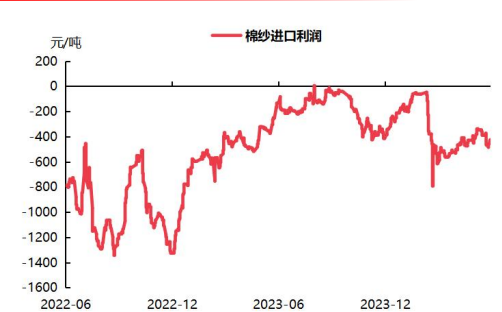
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



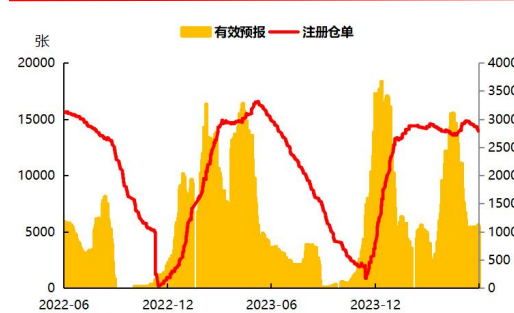
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



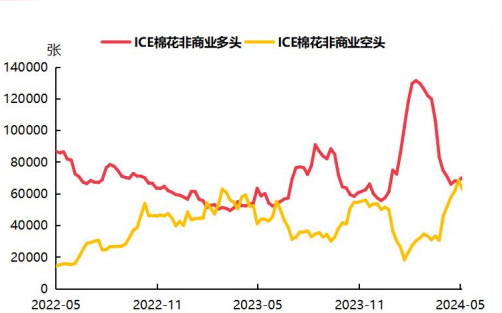
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 7：仓单数量



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

国际方面，关注美联储明日货币政策会议纪要，美联储主席鲍威尔表示，美联储在降通胀方面取得了相当大进展，最新经济数据表明通胀率正在回到下行轨道，但降息之前需要看到更多相关证据。“新美联储通讯社”称，鲍威尔对通胀态势感到满意，表明美联储可能能在夏季末降息，以目前形势看，美国降息必然会拖到 8-9 月后。国内方面，今日受国内大部分商品上涨影响，郑棉主力合约震荡偏强，但缺乏动力支撑。总体来看供给充足，需求疲软的情况无好转。需求端：下游进入淡季，需求并无好转。预计继续延续弱势，未来利空因素可能逐步积蓄。需求减弱的走势暂无改变，随着主产区气候良好的情况，预计棉将继续承压震荡走弱。后续关注天气对棉花单产影响、外盘走势及供需报告数据影响。

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。