

棉花：美棉继续下跌 郑棉震荡跟随

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	7/8	元/吨	14770	14595	-175	-1.18%	-540	-2085	41.88%
		成交量	7/8	手	263672	354735	91063	34.54%	97785	18303	76.16%
		持仓量	7/8	手	512672	518059	5387	1.05%	-33312	63585	86.40%
		注册仓单	7/8	张	12908	12851	-57	-0.44%	-1097	176	78.79%
		有效预报	7/8	张	721	721	0	0.00%	-341	232	52.02%
	CF01价格		7/8	元/吨	14800	14635	-165	-1.11%	-505	-2080	39.73%
	CF05价格		7/8	元/吨	14830	14665	-165	-1.11%	-490	-1795	39.33%
	ICE2号棉主力价格		7/5	美分/磅	72.36	71.1	-1.26	-1.74%	-2.46	-9.09	54.48%
	CV主力价格		7/8	元/吨	20560	20400	-160	-0.78%	-395	-3120	12.38%
现货	CC Index 3128B		7/8	元/吨	15777	15785	8	0.05%	-479	-1634	56.88%
	CV Index C32S		7/8	元/吨	22275	22225	-50	-0.22%	-325	4806	29.31%
	FC Index M 1%关税		7/8	元/吨	14331	14089	-242	-1.69%	-584	-2104	50.15%
	FC Index M 滑准税		7/8	元/吨	14835	14680	-155	-1.04%	7	-1660	44.02%
	FCY Index C32S		7/8	元/吨	22812	22799	-13	-0.06%	-174	-1286	36.56%
价差	基差	CF01基差	7/8	元/吨	977	1150	173	17.71%	26	446	85.28%
		CF05基差	7/8	元/吨	947	1120	173	18.27%	11	161	85.88%
		CF09基差	7/8	元/吨	1007	1190	183	18.17%	61	451	88.84%
	跨期	1-5价差	7/8	元/吨	-30	-30	0	0.00%	-15	-285	52.82%
		5-9价差	7/8	元/吨	60	70	10	16.67%	50	290	66.99%
		9-1价差	7/8	元/吨	-30	-40	-10	33.33%	-35	-5	50.03%
利润	纺纱利润		7/8	元/吨	-579.7	-638.5	-58.8	10.14%	201.9	132.4	19.24%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/8	元/吨	1446	1696	250	17.29%	105	470	66.24%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/8	元/吨	942	1105	163	17.30%	-85	26	74.97%
	棉纱进口利润		7/8	元/吨	-537	-574	-37	6.89%	-151	-379	9.67%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/25	张	-	60552	-	-	-6844	5516	68.12%
	ICE2号棉非商业空头		6/25	张	-	84527	-	-	10440	33666	99.12%
	汇率		7/8	\$/¥	7.1289	7.1286	-0.0003	0.00%	0.018	-0.0768	51.36%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下跌 1.18%，收于 14595 元/吨，较上一个交易日下跌 175 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 1.74%，报收 71.1 美分/磅。今日郑棉夜盘低开，开盘后震荡整理下跌，白天延续震荡走势，收盘前最终收跌。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、据美国农业部（USDA），6.21-6.27 日一周美国 2023/24 年度陆地棉净签约 26172 吨，较前一周增加 27%，较近四周平均减少 23%。

2、中央气象台7月8日06时继续发布高温黄色预警：预计7月8日白天，新疆南疆盆地和吐鲁番盆地、苏皖中南部、上海、湖北南部、湖南大部、江西、浙江、福建、广西东部、广东中西部和北部等地有35~36℃高温天气，其中，新疆吐鲁番盆地、江苏南部、上海大部、湖北东南部、湖南北部和东部、江西中南部、浙江大部、福建中北部等地部分地区最高气温37~39℃，新疆吐鲁番盆地、浙江中部局地可达40℃以上。

3、据大耀纺织，当前正值纺织业传统淡季，河北纺织市场需求疲软，新订单增长乏力，部分纺企调整生产节奏，降低开机率以应对市场变化。面对订单跟进不足的挑战，当地纺织企业正积极采取措施，一方面优化库存管理，避免积压过多成品；另一方面加强与下游客户的沟通，灵活调整产品结构和生产计划，以提高市场适应性和竞争力。此外，不少企业加大研发投入，推出更具创新性和差异化的产品，以期在淡季中寻找新的增长点。

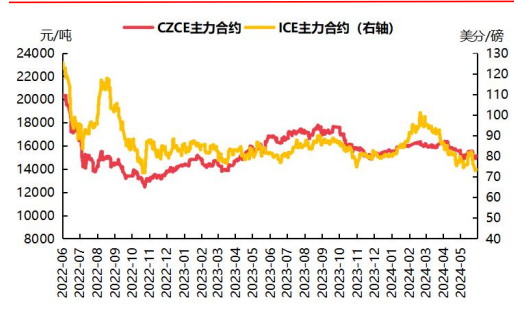
4、7月8日讯，截止至7月4日，进口棉花主要港口库存周环比降1.4%，总库存57.3万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约48.4万吨，周环比降1.2%，同比库存高151%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约4.9万吨，其他港口库存约4万吨。

5、2024年7月1日-7月7日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计4.59万吨，环比增加0.03万吨，增幅0.6%，同比减少1.62万吨，减幅26%。



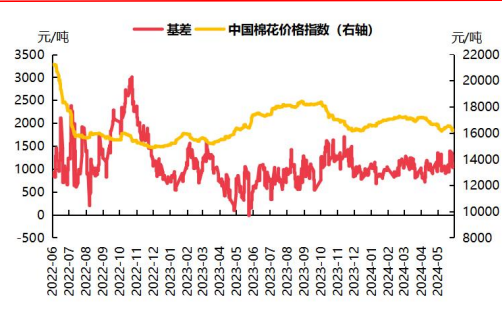
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



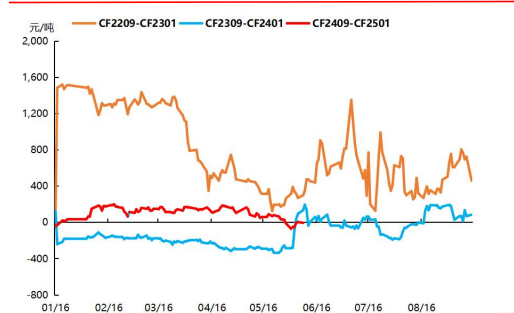
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



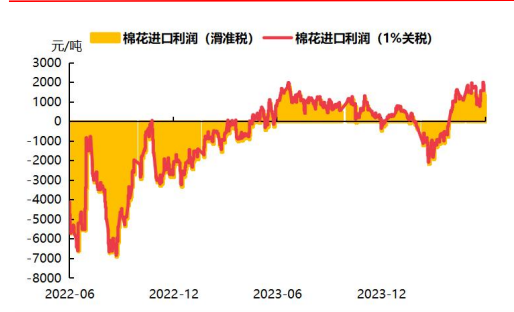
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



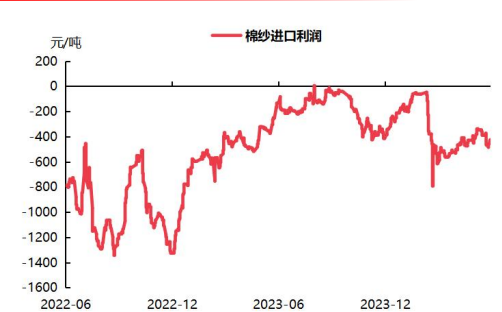
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



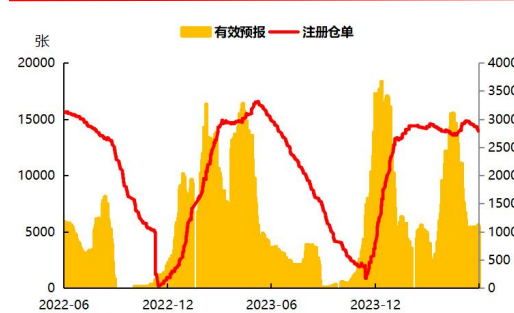
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



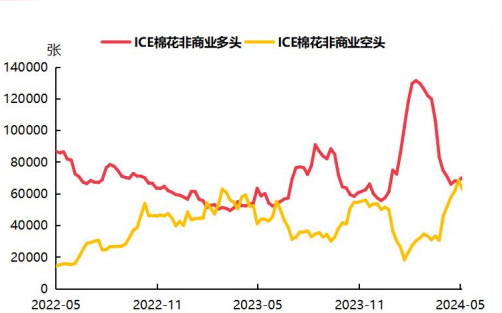
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储8月维持利率不变的概率为93.3%，降息25个基点的概率为6.7%。美联储到9月维持利率不变的概率为22.4%，累计降息25个基点的概率为72.5%，累计降息50个基点的概率为5.1%。年内是否降息是现在市场关注热点，部分机构预测美联储将选择不降息来对抗通胀压力。国内方面，郑棉主力合约今日震荡走低，延续下跌趋势。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。预计继续延续弱势震荡。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。