

棉花：美棉震荡横盘 郑棉小幅收涨

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	7/9	元/吨	14595	14615	20	0.14%	-520	-2065	42.10%
		成交量	7/9	手	354735	249231	-105504	-29.74%	-7719	-87201	63.42%
		持仓量	7/9	手	518059	518472	413	0.08%	-32899	63998	86.53%
		注册仓单	7/9	张	12851	12810	-41	-0.32%	-1138	135	78.74%
		有效预报	7/9	张	721	646	-75	0.00%	-416	157	48.74%
	CF01价格		7/9	元/吨	14635	14635	0	0.00%	-505	-2080	39.73%
	CF05价格		7/9	元/吨	14665	14685	20	0.14%	-470	-1775	39.93%
	ICE2号棉主力价格		7/8	美分/磅	71.1	71	-0.1	-0.14%	-1.83	-10.04	54.26%
	CY主力价格		7/9	元/吨	20400	20335	-65	-0.32%	-460	-3185	11.50%
现货	CC Index 3128B		7/9	元/吨	15785	15694	-91	-0.58%	-570	-1725	55.22%
	CY Index C32S		7/9	元/吨	22225	22225	0	0.00%	-325	4806	29.30%
	FC Index M 1%关税		7/9	元/吨	14089	14113	24	0.17%	-560	-2080	50.70%
	FC Index M 滑准税		7/9	元/吨	14680	14692	12	0.08%	19	-1648	44.35%
	FCY Index C32S		7/9	元/吨	22799	22799	0	0.00%	-174	-1286	36.54%
价差	基差	CF01基差	7/9	元/吨	1150	1059	-91	-7.91%	-65	355	83.23%
		CF05基差	7/9	元/吨	1120	1009	-111	-9.91%	-100	50	82.66%
		CF09基差	7/9	元/吨	1190	1079	-111	-9.33%	-50	340	86.77%
	跨期	1-5价差	7/9	元/吨	-30	-50	-20	0.00%	-35	-305	截图 Shi
		5-9价差	7/9	元/吨	70	70	0	0.00%	50	290	66.98%
		9-1价差	7/9	元/吨	-40	-20	20	-50.00%	-15	15	51.26%
利润	纺纱利润		7/9	元/吨	-638.5	-538.4	100.1	-15.68%	302	232.5	20.56%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/9	元/吨	1696	1581	-115	-6.78%	-10	355	63.33%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/9	元/吨	1105	1002	-103	-9.32%	-188	-77	72.81%
	棉纱进口利润		7/9	元/吨	-574	-574	0	0.00%	-151	-379	9.66%
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		7/9	\$/¥	7.1286	7.131	0.0024	0.03%	0.0204	-0.0744	51.46%

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 0.14%，收于 14615 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 0.1%，报收 71 美分/磅。今日郑棉夜盘小幅上涨，开盘后震荡整理，白天延续震荡走势，收盘前最终平收。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、07 月 09 日讯，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 07 月 07 日，巴西棉花收割率为 12.3%，上周为 9.5%，去年同期为 6.0%。

2、当周，涤纶短纤方面，聚酯原料冲高回落，涤纶短纤价格跟随波动，现货整体稳中偏强，小幅走高，涤纶短纤周均价环比上涨 38 元/吨。粘胶短纤方面，周初部分大厂等就纷纷上调报价，粘胶短纤表现强劲，周均价环比上涨 74 元/吨。

3、财联社鹰眼讯，据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 07 月 08 日，张家港保税区棉花总库存 4.99 万吨，较去年同比增加 67%；其中，保税棉 4.28 万吨，较去年同比增加 72%，非保税棉 0.71 万吨，较去年同比增加 43%。

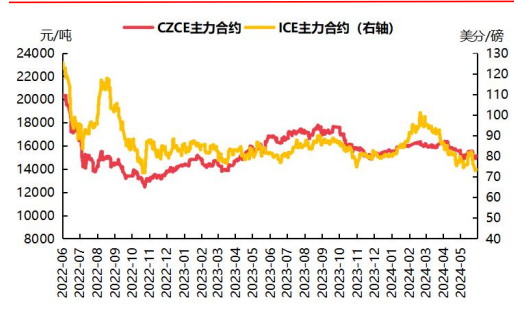
4、据布工厂，坯布库存：7 月 8 日坯布织造库存为 33.5 天左右，下游下单多执行缓慢，场内现货坯布交投气氛暂无明显提升现象，坯布库存稳定。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，7 月 8 日盛泽织机开机率为 74.5%，秋冬订单升温，胆布系列不同程度走货好转，织造工厂负荷稳定。

5、财联社鹰眼讯，据 CFTC，截至 7 月 2 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 60058（-494）张，由增转减，空头 77379（-7148）张，连续第二周减少，ICE 总持仓 210048（-2352）张，连续第四周减少，净多占比-8.2%，环比增 3 个百分点，同比减 10.6 个百分点。



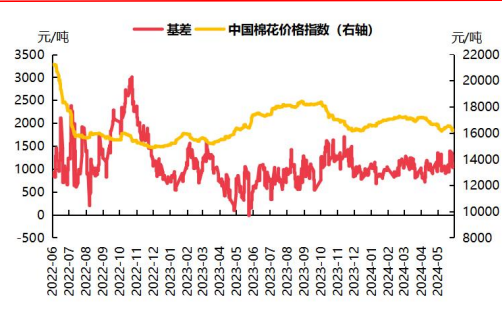
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



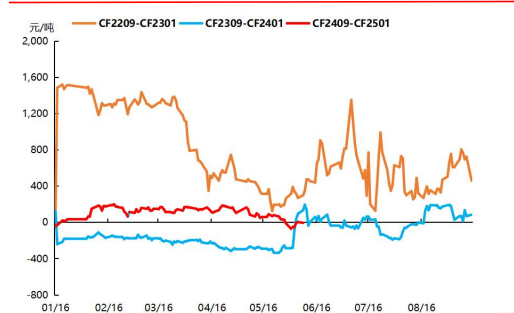
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



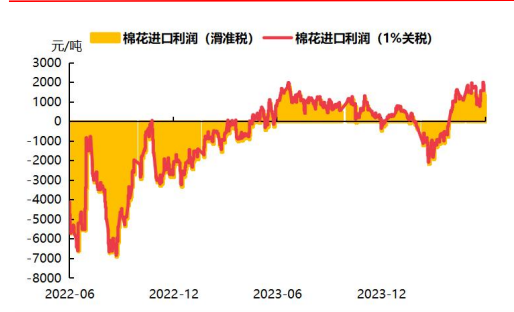
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



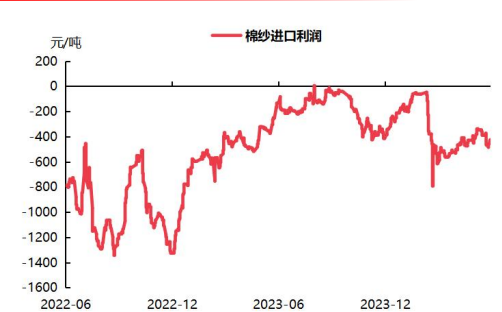
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



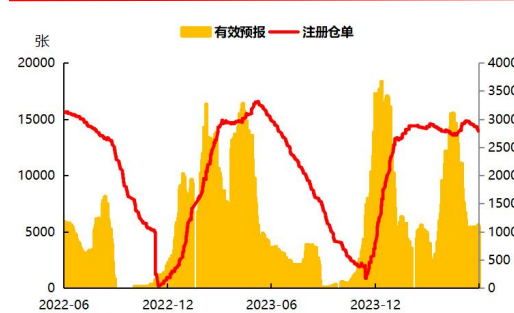
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



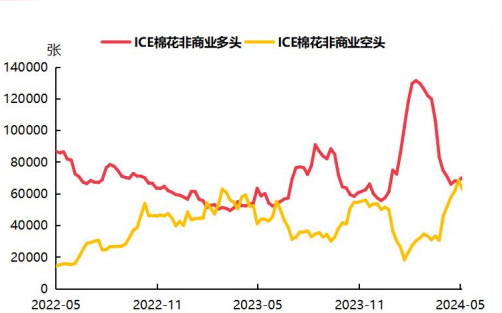
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，鲍威尔虽不会明确降息指引，但有望给出一些暗示。同时，美国6月通胀料印证降温趋势，摩根士丹利最新消息表示美股极有可能回调10%，美联储后续动向值得关注，降息影响很广，持续关注。国内方面，郑棉主力合约今日震荡横盘，最终平收。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。