

棉花：美棉持续下跌 郑棉触及三周低点

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	7/10	元/吨	14615	14405	-210	-1.44%	-730	-2260	38.68%
		成交量	7/10	手	249231	328353	79122	31.75%	71403	117249	73.53%
		持仓量	7/10	手	518472	520018	1546	0.30%	-31353	65697	86.69%
		注册仓单	7/10	张	12810	12692	-118	-0.92%	-1256	139	78.56%
		有效预报	7/10	张	646	646	0	0.00%	-416	152	48.73%
	CF01价格		7/10	元/吨	14635	14475	-160	-1.09%	-665	-2255	36.59%
	CF05价格		7/10	元/吨	14685	14530	-155	-1.06%	-625	-1975	37.00%
	ICE2号棉主力价格		7/9	美分/磅	71	70.59	-0.41	-0.58%	-2.24	-10.45	53.42%
	CY主力价格		7/10	元/吨	20335	20020	-315	-1.55%	-775	-3505	9.07%
现货	CC Index 3128B		7/10	元/吨	15694	15707	13	0.08%	-557	-1737	55.69%
	CY Index C32S		7/10	元/吨	22225	22200	-25	-0.11%	-350	4756	28.79%
	FC Index M 1%关税		7/10	元/吨	14113	14036	-77	-0.55%	-637	-2383	49.12%
	FC Index M 滑准税		7/10	元/吨	14692	14638	-54	-0.37%	-35	-1926	43.14%
	FCY Index C32S		7/10	元/吨	22799	22784	-15	-0.07%	-189	-1291	36.38%
价差	基差	CF01基差	7/10	元/吨	1059	1232	173	16.34%	108	518	86.67%
		CF05基差	7/10	元/吨	1009	1177	168	16.65%	68	238	87.27%
		CF09基差	7/10	元/吨	1079	1302	223	20.67%	173	523	90.79%
	跨期	1-5价差	7/10	元/吨	-50	-55	-5	0.00%	-40	-280	50.51%
		5-9价差	7/10	元/吨	70	125	55	78.57%	105	285	68.94%
		9-1价差	7/10	元/吨	-20	-70	-50	250.00%	-65	-5	48.10%
利润	纺纱利润		7/10	元/吨	-538.4	-577.7	-39.3	7.30%	262.7	245.7	20.19%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/10	元/吨	1581	1671	90	5.69%	80	646	65.76%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/10	元/吨	1002	1069	67	6.69%	-121	189	74.12%
	棉纱进口利润		7/10	元/吨	-574	-584	-10	1.74%	-161	-374	9.15%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/2	张	-	60058	-	-	-7338	5022	67.58%
	ICE2号棉非商业空头		7/2	张	-	77379	-	-	3292	26518	98.18%
	汇率		7/10	\$/¥	7.131	7.1342	0.0032	0.04%	0.0236	-0.0584	51.56%

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 1.44%，收于 14405 元/吨，较上一个交易日下跌 210 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.58%，报收 70.59 美分/磅。今日郑棉夜盘低开，开盘后震荡走低，受大宗商品普跌影响白天延续下跌走势，收盘前最终下跌 1.44%。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、据布工厂，坯布库存：7 月 9 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9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。

2、据中国棉花网，7月9日，中国主港报价微涨。国际棉花价格指数(SM)81.04美分/磅，涨0.07美分/磅，折一般贸易港口提货价14196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)79.63美分/磅，涨0.07美分/磅，折一般贸易港口提货价13952元/吨。3128指数与1%关税下折人民币SM的价差为1498，与1%关税下折人民币M的价差为1742

3、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%。

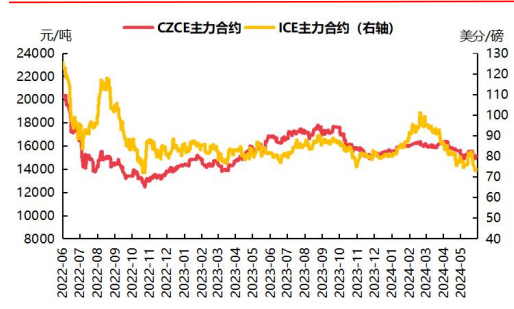
4、据外媒消息，印度棉花协会(CAI)公布的数据显示，该国2023/24作物年度(9月结束)的棉花出口量将增长约10.5%，至260万包。CAI称，在2022/23作物年度(2022年10月—2023年9月)，该国的棉花出口量为155万包。与此同时，CAI预期2023/24年度印度棉花产量为3170万包，高于上个月预估的3097万包，但低于前一年度的3189万包。截至2024年5月底的棉花总供应量估计为3630万包，其进口164万包，期初库存289万包。

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。



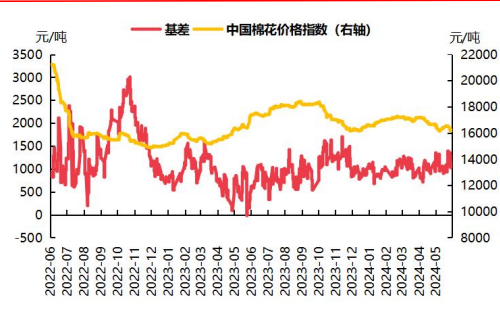
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



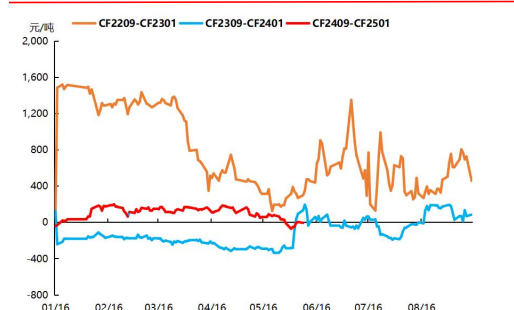
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



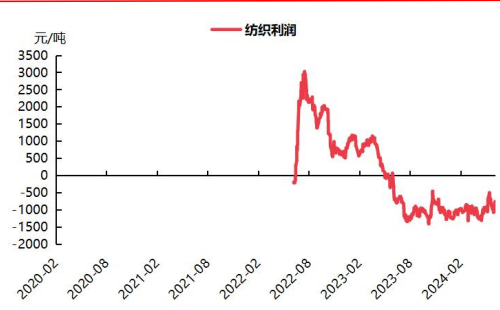
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



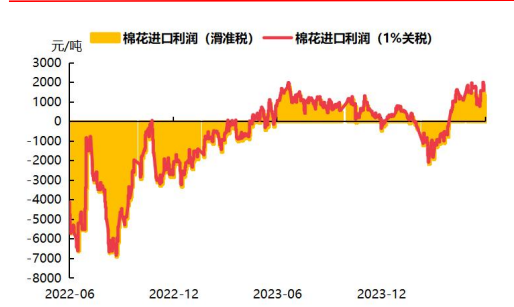
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



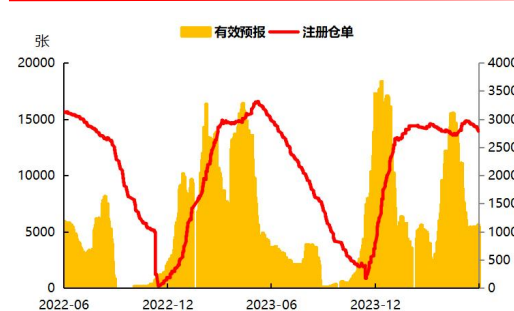
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



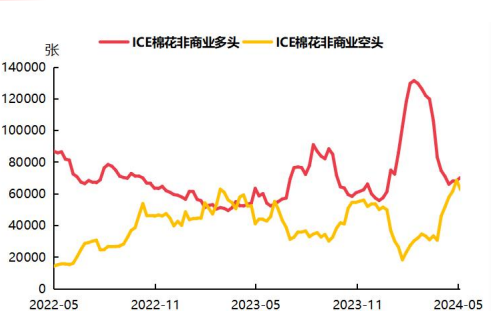
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美元走强利空美棉，美国农业部即将发布 USDA 最新供需报告，产量预计将继续提高，消息面偏空，美棉走势偏弱。国内方面，郑棉主力合约今日震荡下跌，受大宗商品普跌影响，最终收跌。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。