

棉花：美棉上涨带动 郑棉高开回稳

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	7/16	元/吨	14660	14705	45	0.31%	-90	-2420	43.34%
		成交量	7/16	手	287962	294649	6687	2.32%	12181	-18029	69.59%
		持仓量	7/16	手	506369	505375	-994	-0.20%	-93792	33589	85.19%
		注册仓单	7/16	张	12518	12463	-55	-0.44%	-1261	601	78.19%
		有效预报	7/16	张	572	572	0	0.00%	-419	165	45.07%
	CF01价格		7/16	元/吨	14670	14730	60	0.41%	-90	-2330	41.99%
	CF05价格		7/16	元/吨	14705	14765	60	0.41%	-70	-1995	41.30%
	ICE2号棉主力价格		7/15	美分/磅	71.34	72.4	1.06	1.49%	0.16	-8.89	57.68%
	CY主力价格		7/16	元/吨	20235	20290	55	0.27%	-320	-3755	11.34%
现货	CC Index 3128B		7/16	元/吨	15684	15691	7	0.04%	-429	-2193	55.13%
	CY Index C32S		7/16	元/吨	22170	22170	0	0.00%	-280	4286	28.64%
	FC Index M 1%关税		7/16	元/吨	14157	14355	198	1.40%	294	-2146	54.07%
	FC Index M 滑准税		7/16	元/吨	14723	14860	137	0.93%	799	-1785	47.41%
	FCY Index C32S		7/16	元/吨	22754	22754	0	0.00%	-150	-1431	35.57%
价差	基差	CF01基差	7/16	元/吨	1014	961	-53	-5.23%	-339	137	80.78%
		CF05基差	7/16	元/吨	979	926	-53	-5.41%	-359	-198	79.94%
		CF09基差	7/16	元/吨	1024	986	-38	-3.71%	-339	227	84.28%
	跨期	1-5价差	7/16	元/吨	-35	-35	0	0.00%	-20	-335	52.29%
		5-9价差	7/16	元/吨	45	60	15	33.33%	20	425	66.53%
		9-1价差	7/16	元/吨	-10	-25	-15	150.00%	0	-90	51.00%
利润	纺纱利润		7/16	元/吨	-582.4	-590.1	-7.7	1.32%	191.9	597.3	20.02%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/16	元/吨	1527	1336	-191	-12.51%	-723	-47	57.03%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/16	元/吨	961	831	-130	-13.53%	-624	-408	69.13%
	棉纱进口利润		7/16	元/吨	-584	-584	0	0.00%	-130	-384	9.14%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/9	张	-	60412	-	-	-3238	3570	67.93%
	ICE2号棉非商业空头		7/9	张	-	84921	-	-	1215	41574	99.17%
	汇率		7/16	\$/¥	7.1313	7.1328	0.0015	0.02%	0.0177	0.001	51.53%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约高开，最终收盘价较上个交易日上涨 0.31%，收于 14705 元/吨，较上一个交易日上涨 45 元/吨。隔夜 ICE 美棉收涨，主力合约上涨 1.49%，报收 72.4 美分/磅。美棉受 USDA 报告影响，高温干旱气候预计对美棉产量有所影响，最终小幅收跌，整体走势有所回稳。郑棉夜盘高开，今日破 20 日均线，预计棉价或进入震荡区间。后续关注外盘走势及天气气候对产量影响、国内下游需求需求转差、成品累库带来的边际利空影响。

二、宏观、行业要闻

1、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 07 月 15 日，张家港保税区棉花总库存 5.12 万吨，较上月环比增加 2.74%；其中，保税棉 4.35 万吨，较上月环比增加 1.7%，

非保税棉 0.77 万吨，较上月环比增加 8.96%。

2、据中国棉花协会，2024 年 6 月，中国棉花协会棉农分会对全国 10 个省市和新疆自治区 1877 个定点农户进行了棉花播种进度及生长情况的调查，调查结果显示：6 月，新疆大部地区气温偏高、降水量偏少、光照适宜，气象条件对棉花生长总体有利，全疆处于开花期，部分地区进入开花盛期。截至 6 月 30 日，全疆 70.4%的调查户认为棉花苗情较好，高于去年 61.7 个百分点。

3、据 USDA 作物生长报告，截至 2024 年 7 月 14 日，美棉现蕾率为 64%，同比增 3 个百分点，美棉结铃率为 27%，同比增 4 个百分点，美棉优良率为 45%，同比持平。

4、7 月 15 日电，美国农业部 7 月份供需预测分析认为，2023/24 年度巴西棉花出口量预计达到 1230 万包，首次成为全球棉花出口第一大国。巴西棉花产量在七年的时间里翻了一倍多，2023/24 年度棉花产量达到 1460 万包。

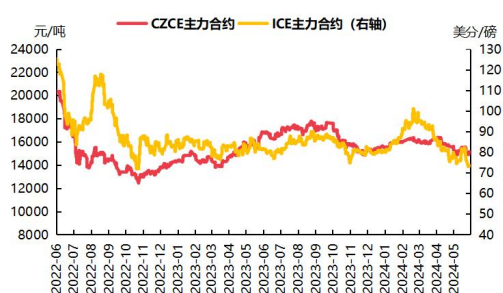
5、07 月 16 日讯，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 07 月 14 日，巴西棉花收割率为 16.7%，上周为 12.3%，去年同期为 11.2%。

6、根据数据显示，2023/24 年度印度 5 月份的棉纱(HS:5205 项下)出口总量为 9.13 万吨，同比增加 13.87%，环比增加 4.18%。2023/24 年度(8 月-5 月)印度棉纱主要出口方向及出口量占比如下：出口至孟加拉为 39.99 万吨，同比增加 129.65%（去年同期出口至孟加拉棉纱 17.41 万吨），占比为 41.45；出口至中国为 16.66 万吨，同比增加 93.18%(去年同期出口至中国棉纱仅 8.6 万吨)，占比为 17.27%。

三、数据图表

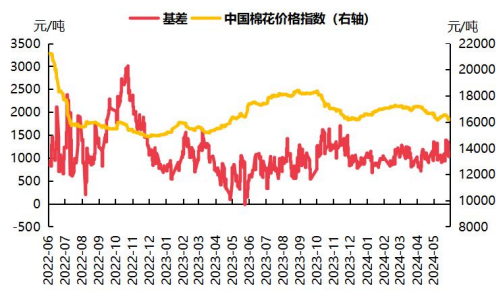


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



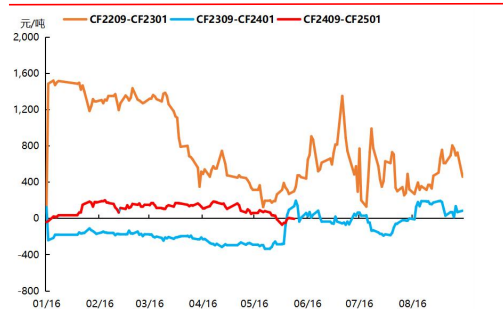
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



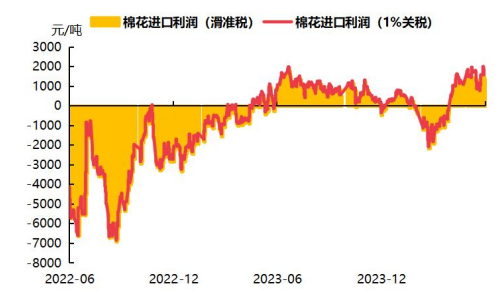
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



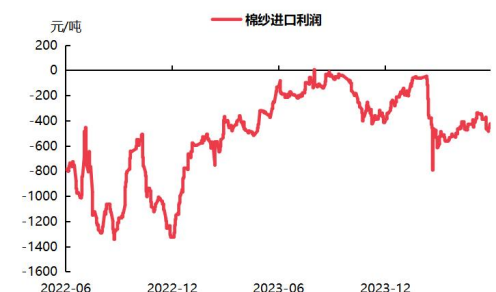
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



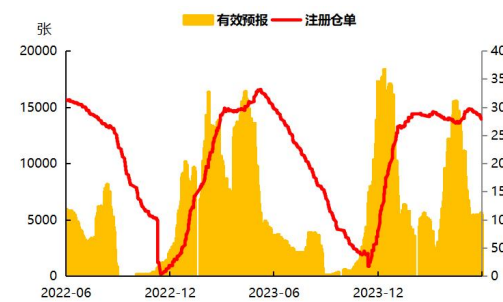
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



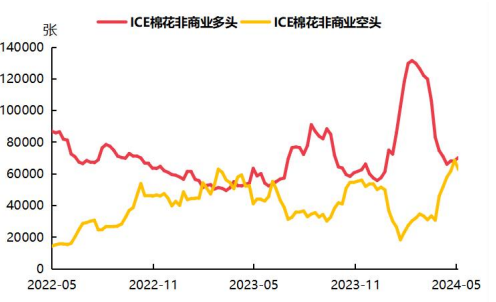
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，鲍威尔表示对通胀将至 2% 的目标更有信心，这已被视为降息迫在眉睫的明确信号。并且鲍威尔重申不会等到通胀降至 2% 才降息，表示并未改变下次会议按兵不动的预期，而高盛则称下次会议降息已有充分理由。国内方面，郑棉进入震荡整理阶段，多空交织下今日最终小幅收涨。需求端：下游淡季氛围浓厚，纺企开机率持续下滑，继续延续弱势，未来利空因素可能逐步积蓄。库存端，商业库存持续去化，但纺企成品库存有所增加。总体来看，国内下游需求低迷，走势疲软，全球处于供应充足，需求减弱的走势，预计棉价或进入震荡期。后续关注天气对棉花单产影响、外盘走势及国内下游需求需求转差、成品累库带来的边际利空影响，特别注意主产区气候炒作影响。

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

免责条款：

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。