

棉花：美棉上涨带动 郑棉高开跟随

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	7/18	元/吨	14690	14715	25	0.17%	225	-2465	43.51%
		成交量	7/18	手	375107	205594	-169513	-45.19%	-229294	-137558	57.49%
		持仓量	7/18	手	492455	491481	-974	-0.20%	-97309	48427	84.16%
		注册仓单	7/18	张	12371	12311	-60	-0.49%	-1288	606	78.05%
		有效预报	7/18	张	572	577	5	0.00%	-417	160	45.20%
	CF01价格		7/18	元/吨	14705	14725	20	0.14%	150	-2420	41.85%
	CF05价格		7/18	元/吨	14725	14760	35	0.24%	150	-2095	41.20%
	ICE2号棉主力价格		7/17	美分/磅	71.3	72.1	0.8	1.12%	0.33	-9.19	56.78%
	CY主力价格		7/18	元/吨	20235	20290	55	0.27%	130	-3725	11.39%
现货	CC Index 3128B		7/18	元/吨	15745	15699	-46	-0.29%	-232	-2155	55.43%
	CY Index C32S		7/18	元/吨	22170	22170	0	0.00%	-230	4316	28.62%
	FC Index M 1%关税		7/18	元/吨	14175	14296	121	0.85%	199	-2291	53.36%
	FC Index M 滑准税		7/18	元/吨	14729	14813	84	0.57%	716	-1917	46.62%
	FCY Index C32S		7/18	元/吨	22739	22739	0	0.00%	-132	-1454	35.32%
价差	基差	CF01基差	7/18	元/吨	1040	974	-66	-6.35%	-382	265	81.18%
		CF05基差	7/18	元/吨	1020	939	-81	-7.94%	-382	-60	80.22%
		CF09基差	7/18	元/吨	1055	984	-71	-6.73%	-457	310	84.22%
	跨期	1-5价差	7/18	元/吨	-20	-35	-15	0.00%	0	-325	52.27%
		5-9价差	7/18	元/吨	35	45	10	28.57%	-75	370	65.78%
		9-1价差	7/18	元/吨	-15	-10	5	-33.33%	75	-45	51.87%
利润	纺纱利润		7/18	元/吨	-649.5	-598.9	50.6	-7.79%	25.2	540.5	19.94%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/18	元/吨	1570	1403	-167	-10.64%	-431	136	58.76%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/18	元/吨	1016	886	-130	-12.80%	-356	-238	70.13%
	棉纱进口利润		7/18	元/吨	-569	-569	0	0.00%	-98	-376	10.00%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/9	张	-	60412	-	-	41	2998	67.93%
	ICE2号棉非商业空头		7/9	张	-	84921	-	-	-3214	45988	99.17%
	汇率		7/18	\$/¥	7.1318	7.1285	-0.0033	-0.05%	0.0137	-0.0168	51.31%

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 0.17%，收于 14715 元/吨，较上一个交易日上涨 25 元/吨。隔夜 ICE 美棉收涨，主力合约上涨 1.12%，报收 72.1 美分/磅。美棉受美元下跌及国际油价和谷物市场提振影响，最终收涨，整体走势有所回稳。郑棉夜盘高开，受美棉上涨带动，郑棉今日小幅收涨，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、据海关总署，2024 年 6 月我国进口棉纱 11 万吨，同比减少 3 万吨，减幅 21.3%。2024 年 1-6 月累计进口棉纱 78 万吨，同比增加 10 万吨，增幅 14.2%。

2、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2024 年 6 月），由于纱线销售仍无起色，同时赊销的情况增加，企业资金流转紧张，原料采购较为谨慎，多维持随用随买，原料库存有所下降。截至 6 月 30 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 83.8 万吨，环比减少 4.8 万吨，同比增加 1.5 万吨。其中：43%的企业减少棉花库存，28%增加，29%基本保持不变。

3、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2024 年 6 月），纺织企业纱线库存 30.9 天，环比增加 3.4 天。坯布库存 34 天，环比增加 3.1 天。

4、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2024 年 6 月），6 月，国内棉花市场供应充足、需求较弱的格局持续，纺织下游依然处于淡季，销售率下降。据中国棉花预警系统对全国 90 余家定点纺织企业调查显示，纱厂降低开机或转产高附加值产品降低库存累积速度，部分纱厂降价销售，但销售量并未好转。纱线销售率为 68%，环比下降了 1 个百分点。

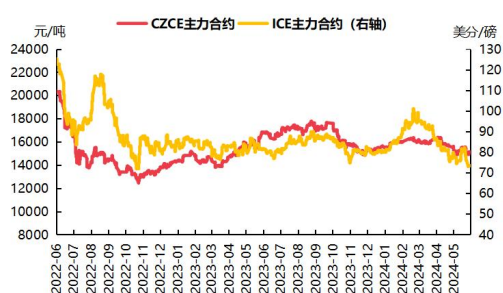
5、据中国棉花网，7 月 17 日，中国主港报价小幅下跌。国际棉花价格指数 (SM) 80.91 美分/磅，跌 1.09 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14174 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花价格指数 (M) 79.40 美分/磅，跌 1.09 美分/磅，折一般贸易港口提货价 13913 元/吨。3128 指数与 1%关税下折人民币 SM 的价差为 1571，与 1%关税下折人民币 M 的价差为 1832

6、据中国棉花网，7 月 15 日是入伏天，天气炎热，新疆乌苏市温度达到 23-37℃。百泉镇东梁村的某植棉大户表示，今年当地总体风调雨顺。目前棉株平均成桃 4-5 个，在入伏之前棉株上结的棉桃即为伏前桃，伏前桃生长期长，吐絮早，比秋桃单铃重高，对棉花单产影响较大，看着硕果累累的棉田，农户对今年高产的信心进一步增强。

三、数据图表

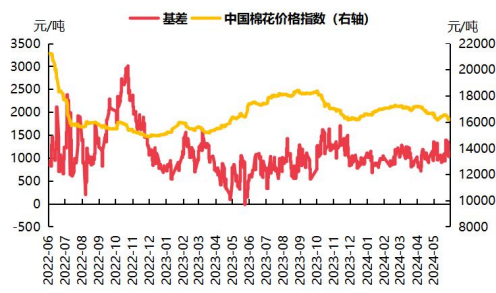


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



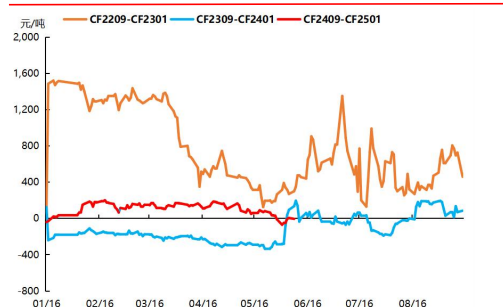
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



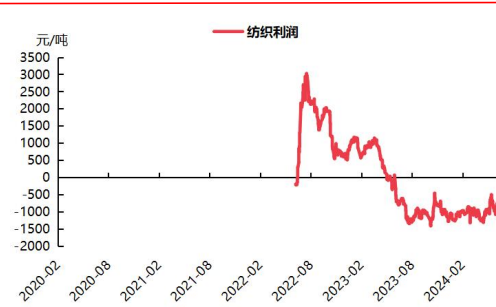
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



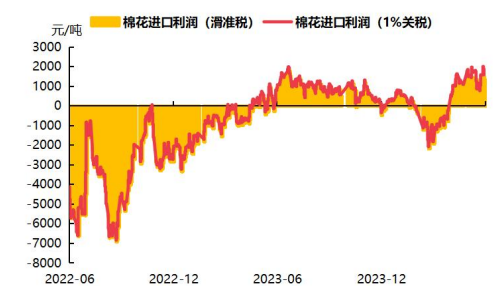
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



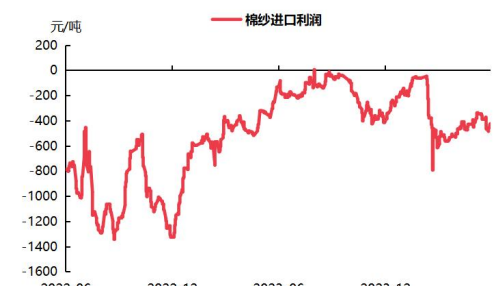
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



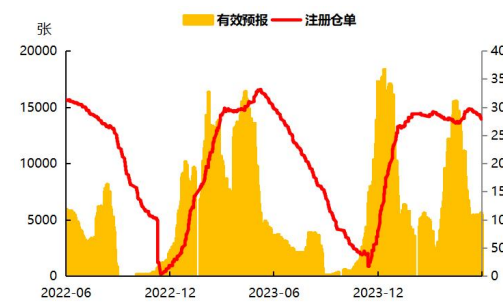
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



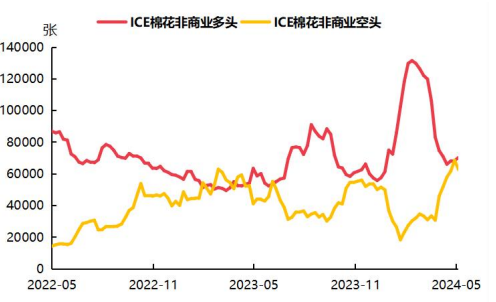
数据来源：Wind、金石期货研究所

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,美联储官员讲话偏鸽,EIA 原油库存超预期下降 487 万桶,美联储理事 Waller 表示,失业率上行风险升高,美联储距离降息又近了一步,但还没真正到时候;纽约联储主席威廉姆斯称,如果通胀放缓继续,未来几个月内会降息。国内方面,郑棉今日受美棉上涨带动,夜盘高开后偏弱震荡整理,最终小幅收涨。需求端:下游淡季氛围浓厚,纺企开机率并无好转,继续延续弱势。库存端,商业库存持续去化,关注商业库存持续去化的走势。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,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。