

棉花：美棉利空下跌 郑棉震荡偏弱

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	7/22	元/吨	14715	14615	-100	-0.68%	55	-2685	42.06%
		成交量	7/22	手	272927	258218	-14709	-5.39%	-63637	-255316	64.47%
		持仓量	7/22	手	483840	477841	-5999	-1.24%	-98093	6215	82.96%
		注册仓单	7/22	张	12227	12158	-69	-0.56%	-1126	712	77.82%
		有效预报	7/22	张	577	577	0	0.00%	-446	160	45.18%
	CF01价格	7/22	元/吨	14715	14620	-95	-0.65%	-40	-2680	39.35%	
	CF05价格	7/22	元/吨	14740	14645	-95	-0.64%	-75	-2340	38.86%	
	ICE2号棉主力价格	7/19	美分/磅	71.92	70.78	-1.14	-1.59%	-1.94	-13.1	53.84%	
	CY主力价格	7/22	元/吨	20270	20155	-115	-0.57%	-70	-3695	9.89%	
	现货	CC Index 3128B	7/22	元/吨	15745	15742	-3	-0.02%	-37	-2307	56.25%
CY Index C32S		7/22	元/吨	22170	22170	0	0.00%	-130	4121	28.60%	
FC Index M 1%关税		7/22	元/吨	14277	14068	-209	-1.46%	-191	-2869	49.79%	
FC Index M 滑准税		7/22	元/吨	14807	14659	-148	-1.00%	400	-2417	43.54%	
FCY Index C32S		7/22	元/吨	22739	22729	-10	-0.04%	-121	-1489	35.26%	
价差	基差	CF01基差	7/22	元/吨	1030	1122	92	8.93%	3	373	84.77%
		CF05基差	7/22	元/吨	1005	1097	92	9.15%	38	33	85.06%
		CF09基差	7/22	元/吨	1030	1127	97	9.42%	-92	243	87.83%
	跨期	1-5价差	7/22	元/吨	-25	-25	0	0.00%	35	-340	53.40%
		5-9价差	7/22	元/吨	25	30	5	20.00%	-130	210	65.13%
		9-1价差	7/22	元/吨	0	-5	-5	#DIV/0!	95	130	52.17%
利润	纺纱利润	7/22	元/吨	-649.5	-646.2	3.3	-0.51%	-89.3	667.7	19.14%	
	棉花进口利润 (1%关税)	7/22	元/吨	1468	1674	206	14.03%	154	562	65.86%	
	棉花进口利润 (滑准税)	7/22	元/吨	938	1083	145	15.46%	92	110	74.42%	
	棉纱进口利润	7/22	元/吨	-569	-559	10	-1.76%	-9	-381	10.47%	
其他	ICE2号棉非商业多头	7/16	张	-	61011	-	-	640	3597	68.55%	
	ICE2号棉非商业空头	7/16	张	-	87518	-	-	-617	48585	99.40%	
	汇率	7/22	\$/¥	7.1315	7.1335	0.002	0.03%	0.0139	-0.0121	51.56%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约平开，最终收盘价较上个交易日下跌 0.68%，收于 14615 元/吨，较上一个交易日下跌 100 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 1.12%，报收 72.1 美分/磅。美棉受美元指数走高及主产区天气良好因素利空影响，最终下跌，整体走势承压下行。郑棉夜盘平开，受美棉及无利好影响，郑棉今日阴跌，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、据海关总署统计报告，6 月份出口对比去年同期，纺织纱线、纺织织物、服装分别增加 6.7%，7.7%，0.5%；1~6 月累计出口对比去年同期，纺织纱线、纺织织物、服装分别

增加 1.5%，6.9%，3.0%。

2、财联社 7 月 20 日电，中央气象台 7 月 20 日 18 时继续发布高温黄色预警：预计 7 月 21 日白天，新疆南疆盆地、内蒙古西部、山西中部、京津冀、河南东南部以及江汉、江淮、江南、华南北部、贵州北部、重庆等地有 35℃ 以上高温天气，其中，南疆盆地东部、河北中部以及苏皖南部、上海、浙江、福建、江西、湖南中东部、湖北西部和东南部、重庆西部、广西东北部等地部分地区最高气温 37~39℃，局地可达 40℃ 以上。

3、据巴西 ABRAPA 的最新报告，截至 7 月初，巴西新棉收获已完成 12%。截至目前，巴西 2024/25 年度新棉加工已完成 4%。据 ABRAPA 的预测，2024/25 年度巴西棉花种植面积为 190 万公顷，产量 367 万吨，同比增长 13%。

4、据中国棉花网，7 月 19 日，中国主港报价微跌。国际棉花价格指数 (SM) 81.49 美分/磅，跌 0.11 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14274 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) 79.98 美分/磅，跌 0.12 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14013 元/吨。3128 指数与 1% 关税下折人民币 SM 的价差为 1471，与 1% 关税下折人民币 M 的价差为 1732。

5、据 Mysteel 调研显示，截止至 7 月 18 日，进口棉花主要港口库存周环比降 2.4%，总库存 55.5 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 46.7 万吨，周环比降 2.7%，同比库存高 117%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.0 万吨，其他港口库存约 3.8 万吨。本周港口进口棉库存继续下降，仓库库容压力明显得到缓解。

6、据 Mysteel 调研显示，全国商业库存继续降低，棉花持续去库中。截止 7 月 19 日，棉花商业总库存 257.06 万吨，环比上周减少 11.38 万吨 (减幅 4.24%)。其中，新疆地区商品棉 154.32 万吨，周环减少 7.84 万吨 (减幅 4.83%)。内地地区商品棉 47.24 万吨，周环比减少 2.19 万吨 (减幅 4.43%)。整体上看，国内棉市供应依旧宽松。

三、数据图表

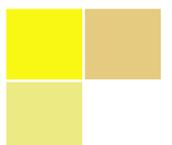


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



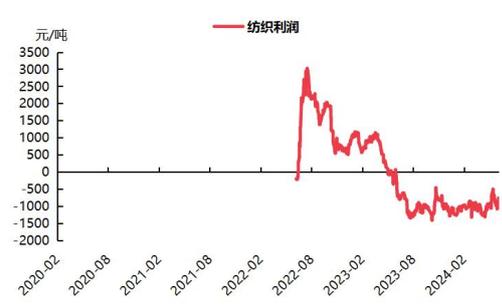
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



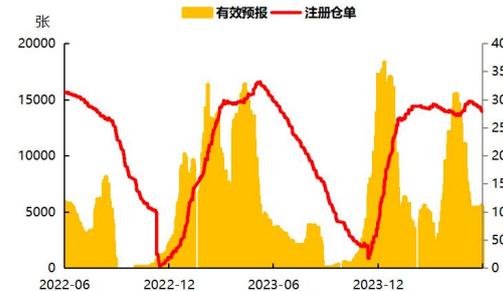
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国总统大选在即，不确定性导致金融、能源及大宗商品市场普跌，加之美元走高，美棉受累下跌，政策面的变动使得不确定因素加大，市场普遍持观望态度。国内方面，郑棉今日受美棉影响，夜盘平开后偏弱震荡整理，最终下跌。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，但我们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。

