

棉花：美元走强拖累 郑棉跟随走弱

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	7/23	元/吨	14615	14530	-85	-0.58%	-30	-2770	40.71%
		成交量	7/23	手	258218	249995	-8223	-3.18%	-71860	-263539	63.42%
		持仓量	7/23	手	477841	465280	-12561	-2.63%	-110654	-6346	81.35%
		注册仓单	7/23	张	12158	12110	-48	-0.39%	-1174	664	77.76%
		有效预报	7/23	张	577	535	-42	0.00%	-488	118	44.46%
	CF01价格		7/23	元/吨	14620	14545	-75	-0.51%	-115	-2755	38.14%
	CF05价格		7/23	元/吨	14645	14575	-70	-0.48%	-145	-2410	37.52%
	ICE2号棉主力价格		7/22	美分/磅	70.78	70.67	-0.11	-0.16%	-1.66	-13.88	53.57%
	CY主力价格		7/23	元/吨	20155	20065	-90	-0.45%	-160	-3785	9.20%
现货	CC Index 3128B		7/23	元/吨	15742	15706	-36	-0.23%	-73	-2343	55.63%
	CY Index C32S		7/23	元/吨	22170	22100	-70	-0.32%	-200	4051	28.30%
	FC Index M 1%关税		7/23	元/吨	14068	14051	-17	-0.12%	-208	-2886	49.33%
	FC Index M 滑准税		7/23	元/吨	14659	14655	-4	-0.03%	396	-2421	43.44%
	FCY Index C32S		7/23	元/吨	22729	22686	-43	-0.19%	-164	-1532	34.41%
价差	基差	CF01基差	7/23	元/吨	1122	1161	39	3.48%	42	412	85.56%
		CF05基差	7/23	元/吨	1097	1131	34	3.10%	72	67	86.22%
		CF09基差	7/23	元/吨	1127	1176	49	4.35%	-43	292	88.57%
	跨期	1-5价差	7/23	元/吨	-25	-30	-5	0.00%	30	-345	52.83%
		5-9价差	7/23	元/吨	30	45	15	50.00%	-115	225	65.78%
		9-1价差	7/23	元/吨	-5	-15	-10	200.00%	85	120	51.67%
利润	纺纱利润		7/23	元/吨	-646.2	-676.6	-30.4	4.70%	-119.7	637.3	18.84%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/23	元/吨	1674	1655	-19	-1.14%	135	543	65.44%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/23	元/吨	1083	1051	-32	-2.95%	60	78	73.96%
	棉纱进口利润		7/23	元/吨	-559	-586	-27	4.83%	-36	-408	9.05%
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		7/23	\$/¥	7.1335	7.1334	-0.0001	0.00%	0.0138	-0.0122	51.55%

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 0.58%，收于 14530 元/吨，较上一个交易日下跌 85 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.16%，报收 70.67 美分/磅。美棉受美元指数走高及原油下跌影响，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、截至 2024 年 07 月 22 日，张家港保税区棉花总库存 5.09 万吨，较上月环比减少 0.62%；其中，保税棉 4.33 万吨，较上月环比减少 0.46%，非保税棉 0.76 万吨，较上月环比减少 1.52%。

2、从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 48.76%，较上月环比减少 0.01 个百分点；巴西棉占比 26.29%，较上月环比减少 0.88 个百分点；印度棉占比 1.05%，较上月环比减少 0.28 个百分点；其他国家及地区占比 23.89%，较上月环比增加 1.17 个百分点。

3、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 07 月 21 日，巴西棉花收割率为 20.5%，上周为 16.7%，去年同期为 18.2%。

4、据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省市及自治区、80 家纺织企业的抽样调查显示，截至 2024 年 7 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 34.3 天（含到港进口棉数量），环比减少 1.6 天，同比增加 9.6 天，比近五年（即 2017-2022 年，扣除 2020 年）同期平均水平增加 2.3 天。推算全国棉花工业库存约 74.2 万吨，环比减少 5.7%，同比增加 45.2%，比近五年同期平均水平增加 5.7%。

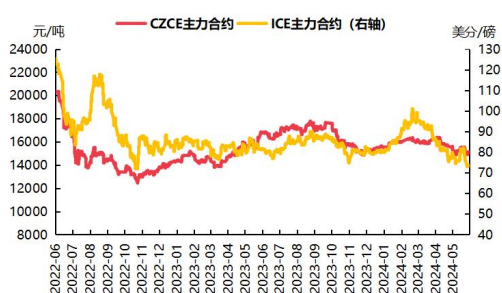
5、据 Mysteel 调研显示，截止至 7 月 18 日，进口棉花主要港口库存周环比降 2.4%，总库存 55.5 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 46.7 万吨，周环比降 2.7%，同比库存高 117%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.0 万吨，其他港口库存约 3.8 万吨。本周港口进口棉库存继续下降，仓库库容压力明显得到缓解。

6、据 USDA 作物生长报告，截至 2024 年 7 月 21 日，美棉现蕾率为 81%，同比增 7 个百分点，美棉结铃率为 42%，同比增 8 个百分点，美棉优良率为 53%，同比增 7 个百分点。

三、数据图表

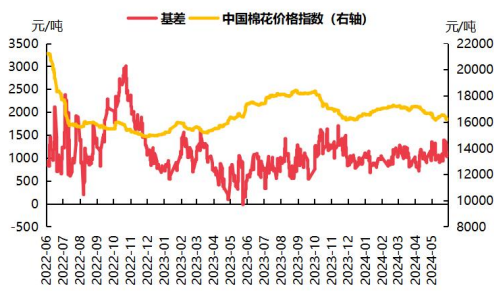


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



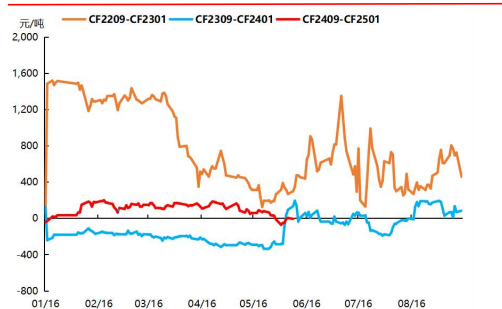
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



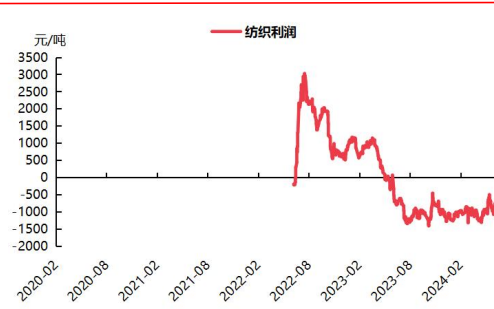
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



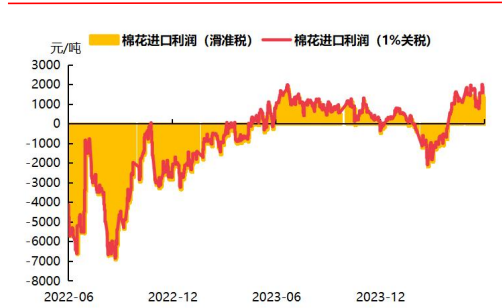
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



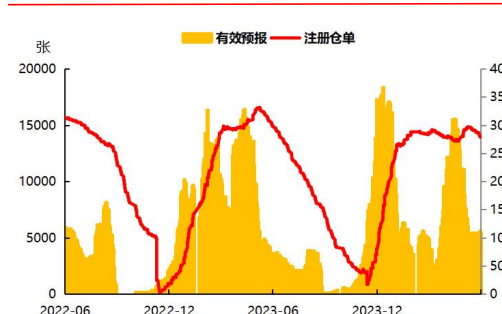
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



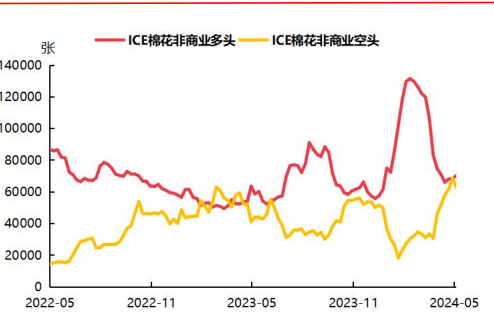
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，拜登退选，民主党将推选其他人员参与大选，哈里斯表示正在迅速行动为赢得党内提名固票，前众议院议长佩洛西周一为她背书。密歇根和伊利诺伊州长均表示支持她参选总统。密歇根州长排除接受副总统提名的可能性。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。