

棉花：美棉小涨止跌 郑棉跟随收涨

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	7/26	元/吨	14060	14155	95	0.68%	-580	-3065	33.28%
		成交量	7/26	手	421109	309641	-111468	-26.47%	-60105	-204923	71.31%
		持仓量	7/26	手	464893	452543	-12350	-2.66%	-97180	-41343	79.98%
		注册仓单	7/26	张	11901	11702	-199	-1.67%	-1395	533	77.12%
		有效预报	7/26	张	491	491	0	0.00%	-542	74	42.76%
	CF01价格		7/26	元/吨	14100	14190	90	0.64%	-600	-3030	31.69%
	CF05价格		7/26	元/吨	14155	14230	75	0.53%	-610	-2695	32.14%
	ICE2号棉主力价格		7/25	美分/磅	68.69	68.94	0.25	0.36%	-6.17	-17.78	50.05%
	CY主力价格		7/26	元/吨	19525	19740	215	1.10%	-780	-3895	8.08%
现货	CC Index 3128B		7/26	元/吨	15595	15469	-126	-0.81%	-321	-2512	50.85%
	CY Index C32S		7/26	元/吨	22020	22020	0	0.00%	-280	4039	28.02%
	FC Index M 1%关税		7/26	元/吨	13723	13775	52	0.38%	-924	-3645	44.72%
	FC Index M 滑准税		7/26	元/吨	14433	14474	41	0.28%	-225	-3080	39.26%
	FCY Index C32S		7/26	元/吨	22587	22587	0	0.00%	-243	-1580	33.10%
价差	基差	CF01基差	7/26	元/吨	1495	1279	-216	-14.45%	279	518	87.47%
		CF05基差	7/26	元/吨	1440	1239	-201	-13.96%	289	183	88.67%
		CF09基差	7/26	元/吨	1535	1314	-221	-14.40%	259	383	91.05%
	跨期	1-5价差	7/26	元/吨	-55	-40	15	0.00%	10	-335	51.74%
		5-9价差	7/26	元/吨	95	75	-20	-21.05%	-30	200	67.13%
		9-1价差	7/26	元/吨	-40	-35	5	-12.50%	20	135	50.22%
利润	纺纱利润		7/26	元/吨	-634.5	-495.9	138.6	-21.84%	73.1	713.2	21.21%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/26	元/吨	1872	1694	-178	-9.51%	603	1133	66.27%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/26	元/吨	1162	995	-167	-14.37%	306	568	72.58%
	棉纱进口利润		7/26	元/吨	-567	-567	0	0.00%	-37	-470	10.20%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/16	张	-	61011	-	-	459	-8359	68.55%
	ICE2号棉非商业空头		7/16	张	-	87518	-	-	2991	56132	99.40%
	汇率		7/26	\$/¥	7.1321	7.127	-0.0051	-0.07%	0.0022	-0.0025	51.20%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约收涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.68%，收于 14155 元/吨，较上一个交易日上涨 95 元/吨。隔夜 ICE 美棉上涨，主力合约涨 0.36%，报收 68.94 美分/磅。美棉昨日受原油上涨及经济数据较好刺激影响，最终小幅上涨，上涨受到美棉出口数据不好的影响涨幅有限，整体走势偏弱。郑棉夜盘小幅高开，受美棉影响，郑棉今日守住万 4 大关，预计棉价将维持偏弱震荡区间。后续关注外盘走势及天气气候对产量影响、国内下游需求寻求转差、成品累库带来的边际利空影响。

二、宏观、行业要闻

1、据中国棉花网，据国外研究机构分析，2024/25 年度印度棉花种植面积预计为 1230 万公顷，较印度国内机构上年度的预测减少 3%，产量预计为 3220 万包（每包 170 公斤）。

虽然印度北部地区种植面积明显减少（-25%），但中部地区将会弥补（-3%）。目前，印度北部地区的棉花播种基本结束，中部和南部地区也在稳步推进，古吉拉特邦进度稍慢，原因是季风雨迟到。截至6月底，印度全国累计种植590万公顷，接近一半。未来几周，印度棉花播种将完成大半。

2、据CFTC，截至2024年7月19日当周，美棉0N-call未点价卖出合约58518（+3139）张，其中12月末点价主力卖出合约31456（+995）张，未点价买入合约44050（+78）张，总持仓220622（+3595）张。

3、据USDA最新数据，截止7月18日当周，2023/2024年度陆地棉的净销售为-74200包（市场年度最低），比上个星期和前4个星期的平均水平明显下降。增加的主要是墨西哥（1800包）、泰国（600包）、印度尼西亚（500包）和巴基斯坦（400包）。周度出口装船量为131300包，比上周增长了16%，但比前四个星期的平均水平下降了11%。2023/2024年度皮马棉净销量总计-100包，比前一周和前四个星期的平均水平明显下降。增加的主要是土耳其（100包），越南（-200包）。2024/2025年度皮马棉净销量总计4900包。周度出口装船量为2300包，比前一周下降了47%，比前四个星期的平均水平下降了55%。目的地主要是秘鲁（1100包）、印度（800包）、土耳其（300包）和越南（100包）。

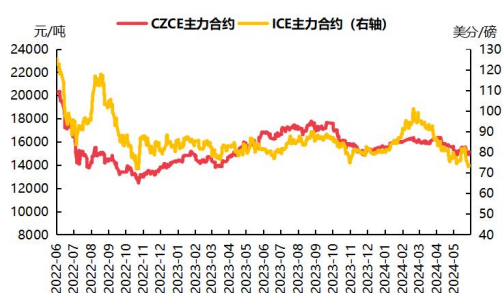
4、据中棉行协，中国棉纺织景气指数连续三个月处于临界点以下。6月份中国棉纺织景气指数为48.6%，较5月下降0.8个百分点。进入6月，棉纺织行业市场整体无明显变化，淡季行情持续，需求维持弱势，下游企业销售不畅，经营压力持续累计，棉纺织行业景气水平处于临界点以下。

5、科特迪瓦农业部长表示，科特迪瓦2024-2025年度棉花产量料增长6%，至367000吨，高于上一年的347922吨。亦表示，2024/25年度的出厂价将保持不变，上等棉或优质棉价格为每公斤310非洲金融共同体法郎（0.55美元），二等棉为每公斤285非洲金融共同体法郎。一棉花种植商协会表示，棉花作物在5月底开始播种，从12月开始收获。叶蝉寄生虫在2022/23年度期间严重破坏了该西非国家的棉花产量，当时产量降至236186吨。

三、数据图表

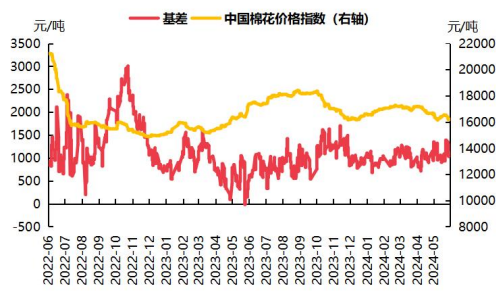


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



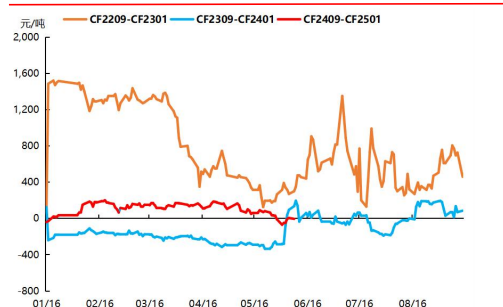
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



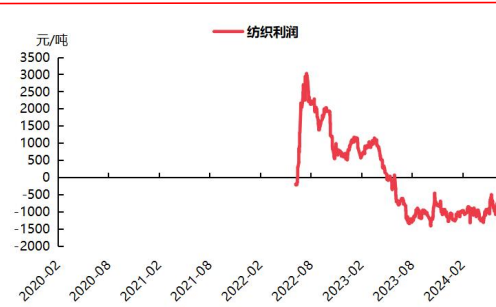
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



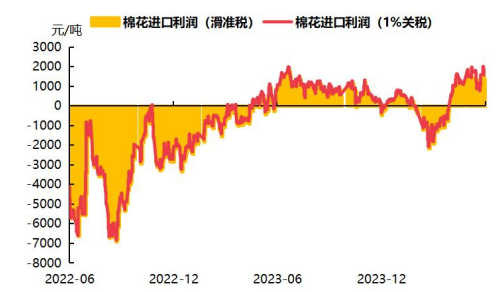
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



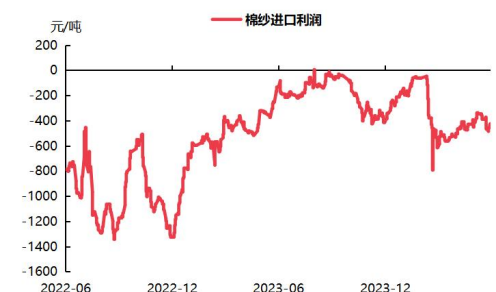
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



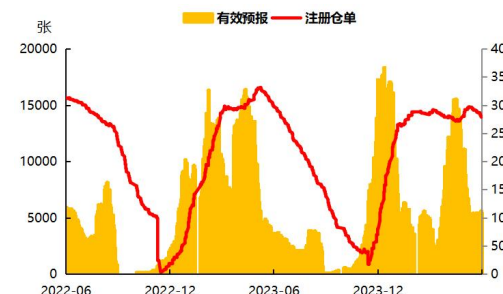
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



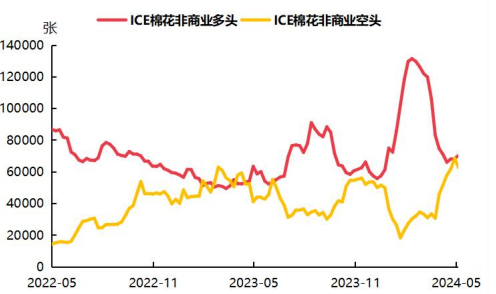
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，据 CME “美联储观察”：美联储 8 月维持利率不变的概率为 93.3%，降息 25 个基点的概率为 6.7%。美国经济数据表现较好，以目前的情况，美联储大概率还是不会降息，以时间换空间。国内方面，郑棉今日受美棉影响，夜盘小幅高开后整理，最终稳住万 4，国内新棉产量高于预期。需求端：需求整体未见好转迹象，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，国内下游需求未见好转，产量高于预期，全球主产区气候良好，总体利空，预计棉价或进入震荡期。后续关注产量预期，外盘及外围金融市场走势及需求是否有好转，特别注意主产区气候良好带来的利空影响。

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。