棉花：美棉供需数据引下跌 郑棉万四偏弱震荡

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	7/29	元/吨	14155	14140	-15	-0.11%	-565	-3100	33.13%
		成交量	7/29	手	309641	245701	-63940	-20.65%	14088	-214654	62.85%
		持仓量	7/29	手	452543	442097	-10446	-2.31%	-95453	-73308	78.55%
		注册仓单	7/29	张	11702	11547	-155	-1.32%	-1454	752	76.88%
		有效预报	7/29	张	491	491	0	0.00%	-515	74	42.75%
	CF01价格		7/29	元/吨	14190	14175	-15	-0.11%	-600	-3065	31.52%
	CF05价格		7/29	元/吨	14230	14200	-30	-0.21%	-635	-2745	31.48%
	ICE2号棉主力价格		7/26	美分/磅	68.94	68.05	-0.89	-1.29%	-7.26	-19.82	47.95%
	CY主力价格		7/29	元/吨	19740	19785	45	0.23%	-775	-3475	8.32%
现货	CC Index 3128B		7/29	元/吨	15469	15470	1	0.01%	-356	-2547	50.86%
	CY Index C32S		7/29	元/吨	22020	22020	0	0.00%	-280	4003	28.01%
	FC Index M 1%关税		7/29	元/吨	13775	13645	-130	-0.94%	-976	-3330	42.72%
	FC Index M 滑准税		7/29	元/吨	14474	14377	-97	-0.67%	-244	-2737	37.42%
	FCY Index C32S		7/29	元/吨	22587	22587	0	0.00%	-243	-1603	33.09%
价差	基差	CF01基差	7/29	元/吨	1279	1295	16	1.25%	244	518	87.58%
		CF05基差	7/29	元/吨	1239	1270	31	2.50%	279	198	89.40%
		CF09基差	7/29	元/吨	1314	1330	16	1.22%	209	363	91.49%
	跨期	1-5价差	7/29	元/吨	-40	-25	15	0.00%	35	-320	53.43%
		5-9价差	7/29	元/吨	75	60	-15	-20.00%	-70	165	66.53%
		9-1价差	7/29	元/吨	-35	-35	0	0.00%	35	155	50.21%
利润	纺纱利润		7/29	元/吨	-495.9	-497	-1.1	0.22%	111.6	731.7	21.17%
	棉花进口利润（1%关税）		7/29	元/吨	1694	1825	131	7.73%	620	783	69.83%
	棉花进口利润（滑准税）		7/29	元/吨	995	1093	98	9.85%	302	190	74.62%
	棉纱进口利润		7/29	元/吨	-567	-567	0	0.00%	-37	-467	10.20%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/23	张	-	59282	-	-	-1270	-10088	66.70%
	ICE2号棉非商业空头		7/23	张	-	93553	-	-	9026	62167	100.00%
	汇率		7/29	$/¥	7.127	7.1316	0.0046	0.06%	0.0048	-0.0022	51.47%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约震荡，最终收盘价较上个交易日下跌 0.11%，收于 14140 元/吨，较上一个交易日下跌 15 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约跌 1.32%，报收 68.05 美分/磅。美棉受产量过剩预期及石油及外围市场疲软影响，最终下跌，整体走势偏弱。郑棉受美棉影响，郑棉今日继续在万 4 关口震荡，短期内无利好及预期炒作，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 CFTC，截至 7 月 23 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 59282（-1729）张，由增转减，空头 93553（+6035）张，连续第三周增加，ICE 总持仓 224450（+5829）张，

连续第三周增加，净多占比-15.3%，环比减 3.1 个百分点，同比减 34.8 个百分点。

2、财联社鹰眼讯，据国家棉花市场监测系统对 14 省区 46 县市 900 户农户调查数据显示，截至 2024 年 7 月 25 日，全国新棉采摘已结束；全国新棉交售也已结束。另据对 60 家大中型棉花加工企业的调查，截至 7 月 25 日，全国加工率为 99.9%，同比下降 0.1 个百分点，较过去四年均值持平；全国销售率为 87.5%，同比下降 11.6 个百分点，较过去四年均值下降 1.8 个百分点。按照国内棉花预计产量 590.3 万吨（国家棉花市场监测系统 2023 年 3 月份预测）测算，截至 7 月 25 日，全国累计交售籽棉折皮棉 590.3 万吨，同比减少 81.6 万吨，较过去四年均值减少 17.4 万吨；累计加工皮棉 590.1 万吨，同比减少 81.8 万吨，较过去四年均值减少 17.3 万吨；累计销售皮棉 516.5 万吨，同比减少 149.1 万吨，较过去四年均值减少 27.6 万吨。

3、据中国棉花网，据部分棉花贸易企业、新疆轧花厂反馈，随着本周郑棉大幅跳水，套保率比较高的棉企挂单量明显增多，试图趁这轮深幅回调加快现货销售进度，实现 9 月份落袋为安。几家新疆中大型棉花加工企业因套保率低，现货销售亏损普遍达到 2500 元/吨左右，加上一定量的“后点价”合同，皮棉惜售、观望情绪再次升温。

4、据国外研究机构的分析，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。

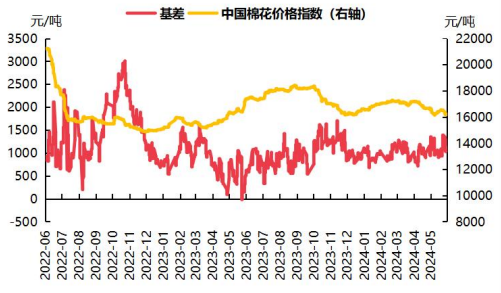
5、据新疆兴农网，目前，冷凉区春小麦处于灌浆期，平原区春小麦大部已成熟；全疆大部春玉米处于灌浆乳熟期；南疆大部夏玉米处于七叶期，部分已拔节；全疆绝大部棉花处于开花盛期；吐鲁番的葡萄处于成熟采摘期，其余苹果、梨等处于果实膨大期。预计此次高温天气，对春小麦成熟收获及夏玉米苗期生长影响不大，但不利于全疆棉花花铃生长、春玉米灌浆、葡萄成熟采收以及苹果、香梨等林果果实生长。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

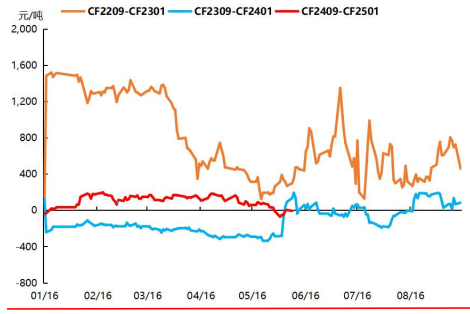
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

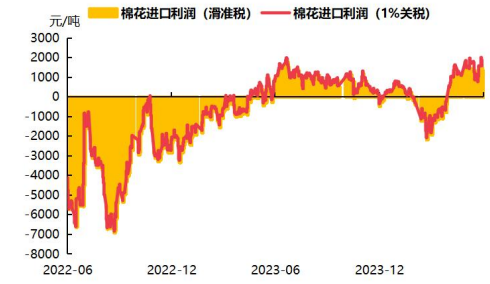


数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润

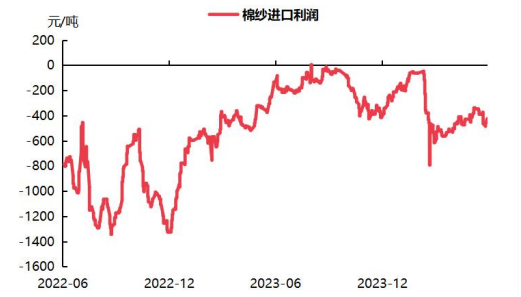
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



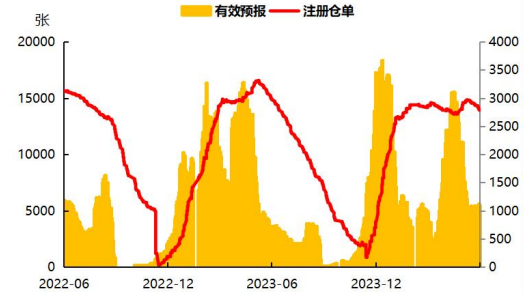
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



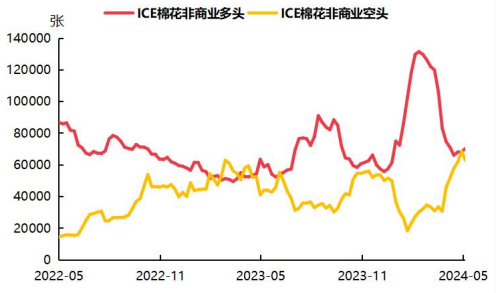
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 6 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.5%，预期为 2.4%，前值为 2.6%；美国 6 月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.2%，前值为 0.1%。经济数据表现尚可，预计 8 月美联储依旧不会降息，但目前形式来看，今年内必将降息。国内方面，郑棉今日受美棉影响，夜盘震荡整理，维持弱势在万四震荡。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。