

棉花：美棉空头回补 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	7/30	元/吨	14140	14120	-20	-0.14%	-585	-3120	32.69%
		成交量	7/30	手	245703	189972	-55731	-22.68%	-41641	-270383	54.99%
		持仓量	7/30	手	442099	433717	-8382	-1.90%	-103833	-81688	77.70%
		注册仓单	7/30	张	11547	11440	-107	-0.93%	-1561	645	76.74%
		有效预报	7/30	张	491	491	0	0.00%	-515	74	42.74%
	CF01价格		7/30	元/吨	14175	14130	-45	-0.32%	-645	-3110	30.64%
	CF05价格		7/30	元/吨	14200	14165	-35	-0.25%	-670	-2780	30.94%
	ICE2号棉主力价格		7/29	美分/磅	68.05	69.18	1.13	1.66%	-3.53	-15.07	50.70%
	CY主力价格		7/30	元/吨	19785	19760	-25	-0.13%	-800	-3500	8.25%
现货	CC Index 3128B		7/30	元/吨	15470	15446	-24	-0.16%	-380	-2571	50.56%
	CY Index C32S		7/30	元/吨	22020	22020	0	0.00%	-280	4003	28.00%
	FC Index M 1%关税		7/30	元/吨	13645	13856	211	1.55%	-765	-3119	46.19%
	FC Index M 滑准税		7/30	元/吨	14377	14519	142	0.99%	-102	-2595	40.62%
	FCY Index C32S		7/30	元/吨	22587	22572	-15	-0.07%	-258	-1618	32.93%
价差	基差	CF01基差	7/30	元/吨	1295	1316	21	1.62%	265	539	87.79%
		CF05基差	7/30	元/吨	1270	1281	11	0.87%	290	209	89.65%
		CF09基差	7/30	元/吨	1330	1326	-4	-0.30%	205	359	91.34%
	跨期	1-5价差	7/30	元/吨	-25	-35	-10	0.00%	25	-330	52.23%
		5-9价差	7/30	元/吨	60	45	-15	-25.00%	-85	150	65.71%
		9-1价差	7/30	元/吨	-35	-10	25	-71.43%	60	180	51.89%
利润	纺纱利润		7/30	元/吨	-497	-470.6	26.4	-5.31%	138	758.1	21.55%
	棉花进口利润 (1%关税)		7/30	元/吨	1825	1590	-235	-12.88%	385	548	63.53%
	棉花进口利润 (滑准税)		7/30	元/吨	1093	927	-166	-15.19%	136	24	70.86%
	棉纱进口利润		7/30	元/吨	-567	-552	15	-2.65%	-22	-452	10.95%
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		7/30	\$/¥	7.1316	7.1364	0.0048	0.07%	0.0096	0.0026	51.65%

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 0.14%，收于 14120 元/吨，较上一个交易日下跌 20 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约涨 1.66%，报收 69.18 美分/磅。美棉受外围市场利好表现及空头回补影响，最终上涨，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、07 月 30 日讯，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 07 月 28 日，巴西棉花收割率为 24.8%，上周为 20.45%，去年同期为 28.3%。

2、据 USDA 出口周报显示,2024 年 6 月 14 日至 7 月 18 日的五周里,中国分别签约 2024/25 年度美棉 1.53 万吨、1.29 万吨、1.58 万吨、3.76 万吨、6.48 万吨,呈现很明显的快速增长势头,市场关注、询价/签约毫无疑问转向下年度。

3、据张家港保税区纺织原料市场统计,截至 2024 年 07 月 29 日,张家港保税区棉花总库存 5.18 万吨,较上月环比增长 1.72%;其中,保税棉 4.44 万吨,较上月环比增长 2.42%,非保税棉 0.74 万吨,较上月环比减少 2.25%。

4、据布工厂,坯布库存:7 月 29 日坯布织造库存为 33.9 天左右,坯布走货放缓,受库存去库放缓压制,坯布库存上升。织机开机率:据中国绸都网对样本企业的数据监测显示,7 月 29 日盛泽织机开机率为 71.7%,高温来临,淡季气氛深入,织造工厂负荷下降。

5、据 USDA 作物生长报告,截至 2024 年 7 月 28 日,美棉现蕾率为 87%,同比增 3 个百分点,美棉结铃率为 54%,同比增 10 个百分点,美棉优良率为 49%,同比增 8 个百分点。

三、数据图表

图 1: CZCE、ICE 棉花期货价格

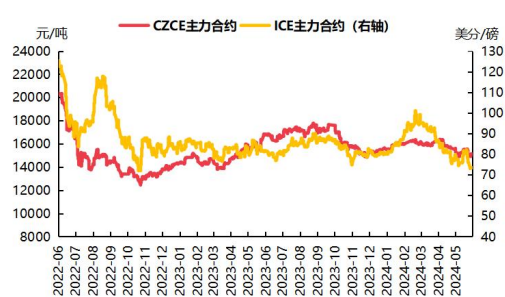
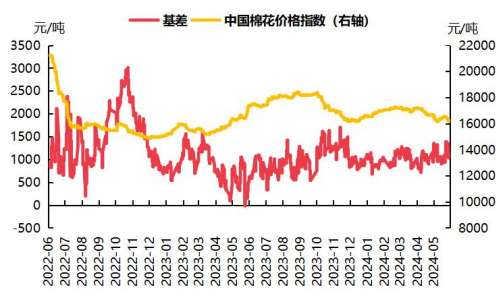


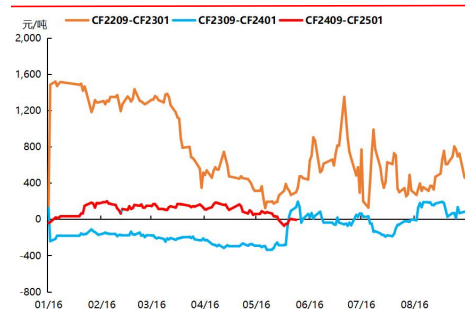
图 2: 棉花现货价格及基差



数据来源: Wind、金石期货研究所

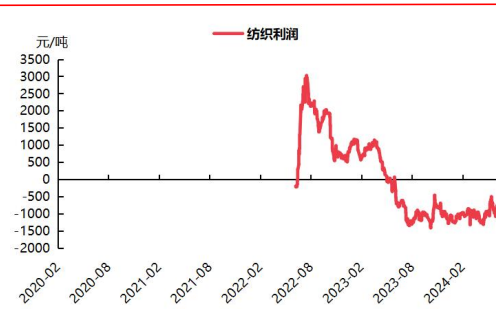
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 3: 9-1 价差



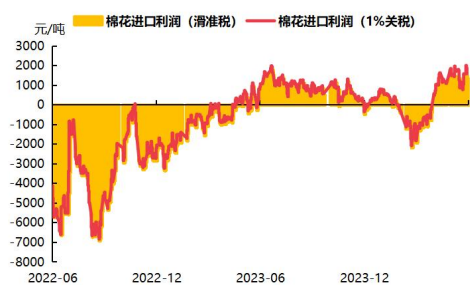
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 4: 纺织利润



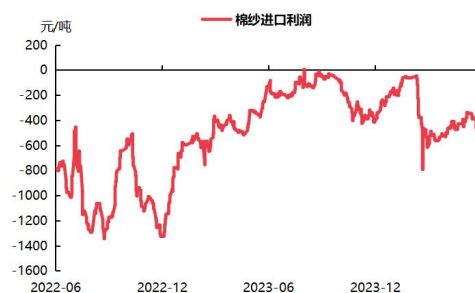
数据来源: Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



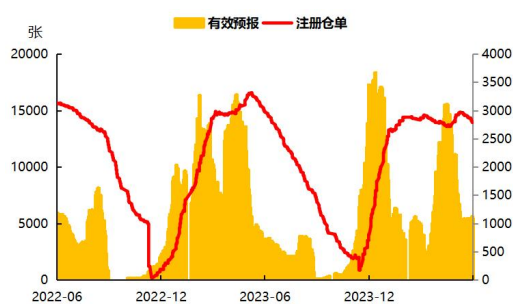
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



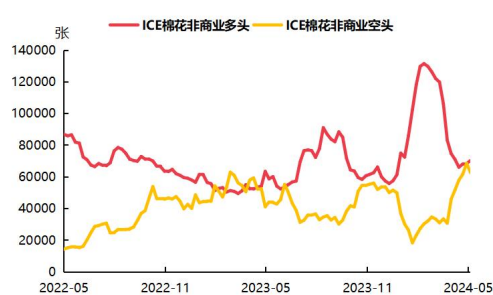
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国联邦政府债务规模已突破 35 万亿美元大关。美国财政部下调 Q3 融资预期超千亿美元至 7400 亿美元，并预计政府的现金缓冲将在年底前下降。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。