

棉花：美棉延续下跌 郑棉年内新低

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	8/6	元/吨	13955	13655	-300	-2.15%	-1115	-3485	26.10%
		成交量	8/6	手	280989	401934	120945	43.04%	138262	-129593	79.86%
		持仓量	8/6	手	385562	368904	-16658	-4.32%	-143768	-181339	66.95%
		注册仓单	8/6	张	11058	10979	-79	-0.71%	-1929	748	75.66%
		有效预报	8/6	张	586	599	13	0.00%	-122	90	46.12%
	CF01价格		8/6	元/吨	13950	13705	-245	-1.76%	-1095	-3435	25.51%
	CF05价格		8/6	元/吨	13985	13745	-240	-1.72%	-1085	-3145	24.70%
	ICE2号棉主力价格		8/5	美分/磅	68.33	67.66	-0.67	-0.98%	-3.44	-16.6	47.02%
	CY主力价格		8/6	元/吨	19495	19200	-295	-1.51%	-1360	-3865	3.93%
现货	CC Index 3128B		8/6	元/吨	15394	15333	-61	-0.40%	-444	-2771	48.80%
	CY Index C32S		8/6	元/吨	22000	21960	-40	-0.18%	-315	3856	27.60%
	FC Index M 1%关税		8/6	元/吨	13873	13790	-83	-0.60%	-541	-3163	45.04%
	FC Index M 滑准税		8/6	元/吨	14536	14476	-60	-0.41%	145	-2617	39.29%
	FCY Index C32S		8/6	元/吨	22544	22518	-26	-0.12%	-294	-1749	32.19%
价差	基差	CF01基差	8/6	元/吨	1444	1628	184	12.74%	651	664	90.92%
		CF05基差	8/6	元/吨	1409	1588	179	12.70%	641	374	94.54%
		CF09基差	8/6	元/吨	1439	1678	239	16.61%	671	654	94.89%
	跨期	1-5价差	8/6	元/吨	-35	-40	-5	0.00%	-10	-290	51.67%
		5-9价差	8/6	元/吨	30	90	60	200.00%	30	280	67.71%
		9-1价差	8/6	元/吨	5	-50	-55	-1100.00%	-20	10	49.15%
利润	纺纱利润		8/6	元/吨	-433.4	-406.3	27.1	-6.25%	173.4	813.1	24.11%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/6	元/吨	1521	1543	22	1.45%	97	392	62.25%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/6	元/吨	858	857	-1	-0.12%	-85	-154	69.36%
	棉纱进口利润		8/6	元/吨	-544	-558	-14	2.57%	-21	-486	10.79%
其他	ICE2号棉非商业多头		7/30	张	-	60341	-	-	283	-16225	67.82%
	ICE2号棉非商业空头		7/30	张	-	97682	-	-	20303	64996	100.00%
	汇率		8/6	\$/¥	7.1345	7.1318	-0.0027	-0.04%	0.0029	-0.01	51.46%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下跌 2.15%，收于 13655 元/吨，较上一个交易日下跌 300 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约跌 0.98%，报收 67.66 美分/磅。美棉受到经济数据不好，市场普遍认为将进入衰退期，外围市场及大宗商品普遍表现疲弱，整体走势偏弱。郑棉夜盘低开，受美棉影响，郑棉今日破位前期低点，预计棉价将维持偏弱震荡区间。后续关注外盘走势、经济走势及天气气候对产量影响、国内下游需求需求转差的边际利空影响。

二、宏观、行业要闻

1、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 08 月 05 日，张家港保税区棉花总库存 5.44 万吨，较上月环比增长 5.1%；其中，保税棉 4.73 万吨，较上月环比增长 6.64%，

非保税棉 0.71 万吨，较上月环比减少 4.08%。

2、据 USDA 作物生长报告，截至 2024 年 8 月 4 日，美棉现蕾率为 91%，同比增 1 个百分点，美棉结铃率为 60%，同比增 2 个百分点，美棉吐絮率为 8%，同比增 1 个百分点，美棉优良率为 45%，同比增 4 个百分点。

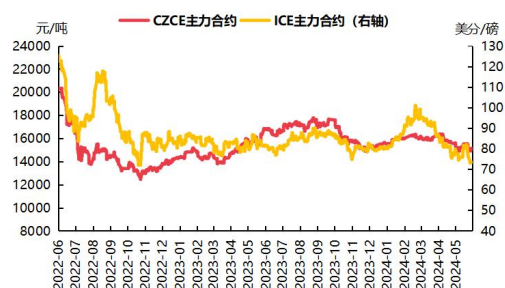
3、郑州商品交易所发布公告，经研究决定，增设中恒纺织交易市场（广东）有限公司、广东炬申仓储有限公司、厦门建发仓储有限公司为郑州商品交易所指定棉纱交割仓库，自 2025 年 7 月 17 日起开展棉纱期货交割业务。

4、据 CFTC，截至 7 月 30 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 60341 (+1059) 张，由减转增，空头 97682 (+4129) 张，连续第四周增加，ICE 总持仓 228815 (+4365) 张，连续第四周增加，净多占比-16.3%，环比减 1.1 个百分点，同比减 37.1 个百分点。

5、据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 08 月 04 日，巴西棉花收割率为 36.7%，上周为 24.8%，去年同期为 39.7%。

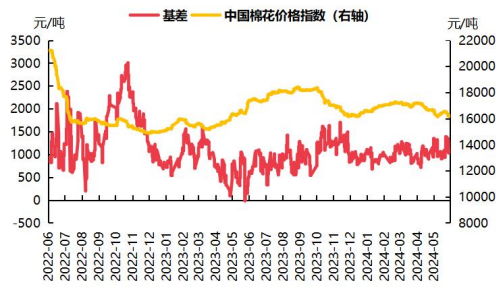
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



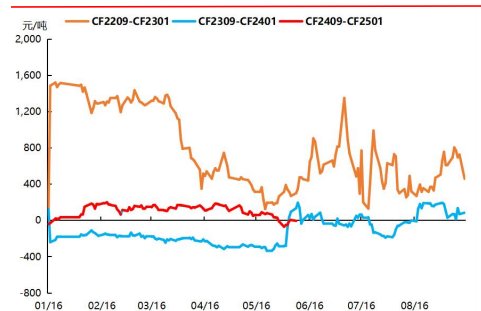
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



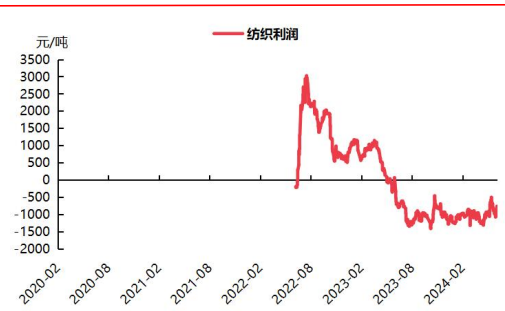
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



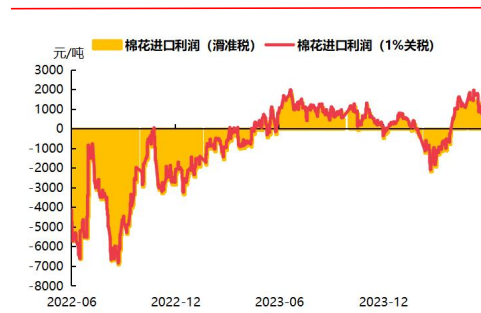
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



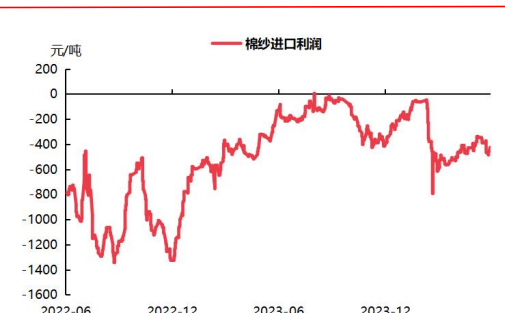
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



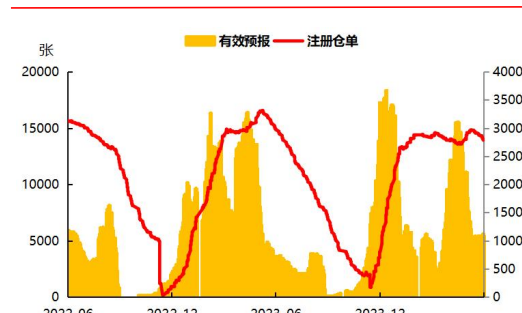
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



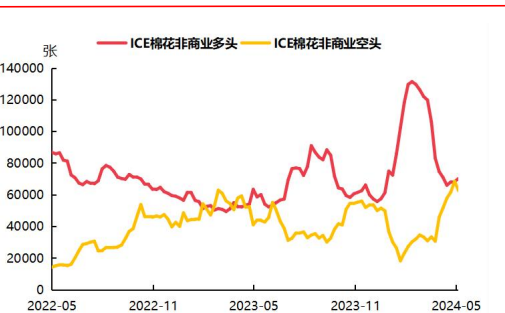
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，低迷的经济数据严重影响金融市场，但芝加哥联储主席古尔斯比表示，美联储将对经济疲软的迹象做出反应，但7月的就业报告仅代表“一份数据”，美联储不会对单月的疲弱就业数据做出过度反应。目前市场基本都认为美联储将在9月降息，外围金融市场情绪悲观。国内方面，郑棉今日受美棉影响，夜盘低开后破位下跌，最终收于20月内新低，基本面情况无好转。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。