

# 棉花：美棉受原油影响上涨 郑棉反弹后继无力

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	8/12	元/吨	13630	<b>13625</b>	-5	-0.04%	-845	-3605	25.78%
		成交量	8/12	手	331169	<b>219648</b>	-111521	-33.67%	-49642	-271180	59.49%
		持仓量	8/12	手	255535	<b>234028</b>	-21507	-8.42%	-279468	-323785	45.70%
		注册仓单	8/12	张	10532	<b>10396</b>	-136	-1.29%	-2176	816	74.31%
		有效预报	8/12	张	615	<b>672</b>	57	0.00%	100	-99	50.80%
	CF01价格	8/12	元/吨	13670	<b>13650</b>	-20	-0.15%	-860	-3580	24.64%	
	CF05价格	8/12	元/吨	13710	<b>13685</b>	-25	-0.18%	-875	-3285	24.05%	
	ICE2号棉主力价格	8/9	美分/磅	67.2	<b>68.38</b>	1.18	1.76%	-2.21	-16.97	48.74%	
	CY主力价格	8/12	元/吨	19190	<b>19150</b>	-40	-0.21%	-945	-4165	3.74%	
	现货	CC Index 3128B	8/12	元/吨	14730	<b>14770</b>	40	0.27%	-918	-3348	44.44%
CY Index C32S		8/12	元/吨	21870	<b>21840</b>	-30	-0.14%	-360	3722	26.85%	
FC Index M 1%关税		8/12	元/吨	13687	<b>13878</b>	191	1.40%	-209	-3330	46.60%	
FC Index M 滑准税		8/12	元/吨	14409	<b>14541</b>	132	0.92%	454	-2804	41.18%	
FCY Index C32S		8/12	元/吨	22451	<b>22441</b>	-10	-0.04%	-329	-1980	31.67%	
价差	基差	CF01基差	8/12	元/吨	1060	<b>1120</b>	60	5.66%	-58	232	84.51%
		CF05基差	8/12	元/吨	1020	<b>1085</b>	65	6.37%	-43	-63	84.63%
		CF09基差	8/12	元/吨	1100	<b>1145</b>	45	4.09%	-73	232	87.79%
	跨期	1-5价差	8/12	元/吨	-40	<b>-35</b>	5	0.00%	15	-295	52.21%
		5-9价差	8/12	元/吨	80	<b>60</b>	-20	-25.00%	-30	295	66.49%
		9-1价差	8/12	元/吨	-40	<b>-25</b>	15	-37.50%	15	0	50.94%
利润	纺纱利润	8/12	元/吨	167	<b>93</b>	-74	-44.31%	649.8	1217.8	36.08%	
	棉花进口利润 (1%关税)	8/12	元/吨	1043	<b>892</b>	-151	-14.48%	-709	-18	39.19%	
	棉花进口利润 (滑准税)	8/12	元/吨	321	<b>229</b>	-92	-28.66%	-780	-544	53.40%	
	棉纱进口利润	8/12	元/吨	-581	<b>-601</b>	-20	3.44%	-31	-485	8.28%	
其他	ICE2号棉非商业多头	8/6	张	-	<b>60131</b>	-	-	-281	-16947	67.56%	
	ICE2号棉非商业空头	8/6	张	-	<b>102039</b>	-	-	17118	66105	100.00%	
	汇率	8/12	\$/¥	7.1449	<b>7.1458</b>	0.0009	0.01%	0.0143	-0.0129	51.83%	

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 0.04%，收于 13625 元/吨，较上一个交易日下跌 5 元/吨。隔夜 ICE 美棉上涨，主力合约涨 1.76%，报收 68.38 美分/磅。美棉受到原油上涨的影响隔夜上涨，本周将公布最新月度供需报告，中东局势的不确定性加投资者静待报告数据。郑棉高开平走，郑棉有所反弹，但力度较弱，市场反应平淡，需关注后续美棉走势，月度供需报告，地缘政治对原油影响等。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、据外媒报道，印度棉花协会（CAI）公布的数据显示，该国 2023/24 作物年度（9 月结束）的棉花出口量估计约为 280 万包。CAI 称，在 2022/23 作物年度（2022 年 10 月—2023

年9月)，该国的棉花出口量为155万包。与此同时，CAI预期2023/24年度印度棉花产量为3177万包，较前一个月预估持平，但低于前一年度的3189万包。截至2024年6月底的棉花总供应量估计为3630万包，其进口164万包，期初库存289万包。

2、出口：7月当月，我国纺织品服装对全球出口268.0亿美元，同比减少0.5%（以人民币计同比减少1%）。其中，纺织品出口115.4亿美元，同比上涨4%（以人民币计同比增长3.5%）；服装出口152.6亿美元，同比下降3.6%（以人民币计同比下降4.2%），降幅较上月扩大3个百分点。展望三季度及未来一段时间，中国纺织服装出口仍面临外需增势并不稳固、地缘政治风险加剧、贸易壁垒增多等不确定因素，复杂严峻的外部形势仍给中国纺织行业外贸带来较大不确定性与风险挑战。

3、中国棉花购销周报：截至2024年8月8日，全国新棉销售率为89.8%，同比下降9.4个百分点】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8月8日，全国新棉采摘已结束；全国新棉交售也已结束。

4、据CFTC，截至8月6日当周，CFTC美棉仅期货非商业持仓基金多头60131（-210）张，由增转减，空头102039（+4357）张，连续第五周增加，ICE总持仓226789（-2026）张，由增转减，净多占比-18.5%，环比减2.2个百分点，同比减37.7个百分点。

5、据中国纺织品进出口商会，从进口情况看，2024年6月单月，我国进口中间品6.4亿美元，同比下降14.7%，其中进口纱线4.1亿美元，同比下降17.9%，进口面料2.4亿美元，同比下降8.5%。

### 三、数据图表

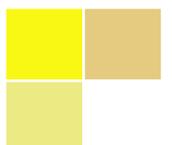


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



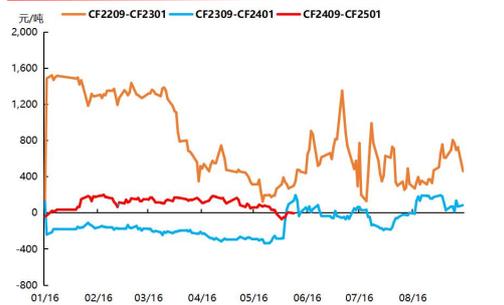
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



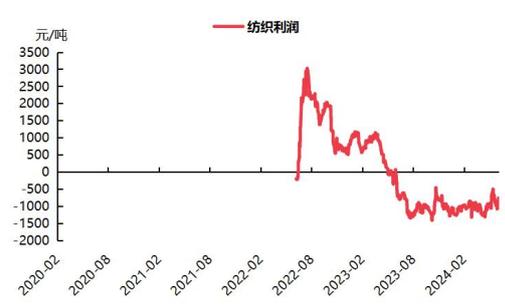
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



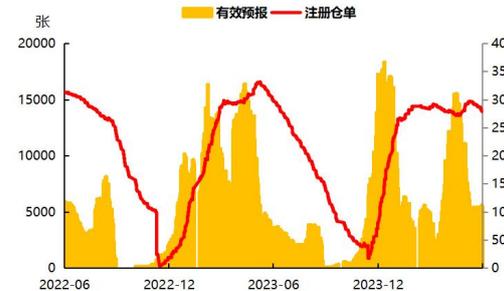
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

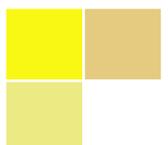


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，根据对经济学家的最新调查结果显示，近五分之四的受访者预计，美联储在9月只会降息25个基点，并且预估中值显示，在9月会议前紧急降息的可能性仅为10%。中东地缘政治局势影响不确定因素，虽经济数据有所好转，但美联储降息的影响还是应注重考虑。国内方面，郑棉今日高开平收，无利好支撑的情况下反弹后继无力，基本面情况无好转，静待本周供需报告数据。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等利空影响。

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，但我们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。

