

棉花：美棉向上驱动不足 郑棉上涨无力平收

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	涨跌星	涨跌幅	月同比	年同比	历史位置
期货	CF09 (主力)	收盘价	8/16	元/吨	13390	13380	-10	-0.07%	-1325	-3490	22.40%
		成交量	8/16	手	292355	205148	-87207	-29.83%	-89501	-399858	57.25%
		持仓量	8/16	手	401839	406524	4685	1.17%	-98851	-178547	73.61%
		注册仓单	8/16	张	10103	9982	-121	-1.20%	-2481	785	73.62%
		有效预报	8/16	张	679	655	-24	0.00%	83	-110	49.45%
	CF01价格		8/16	元/吨	13390	13380	-10	-0.07%	-1350	-3490	20.82%
	CF05价格		8/16	元/吨	13415	13395	-20	-0.15%	-1370	-3240	20.84%
	ICE2号棉主力价格		8/15	美分/磅	67.08	67.18	0.1	0.15%	-5.22	-17.88	46.06%
	CY主力价格		8/16	元/吨	18725	18860	135	0.72%	-1430	-3860	2.20%
现货	CC Index 3128B		8/16	元/吨	14782	14720	-62	-0.42%	-971	-3366	44.04%
	CY Index C32S		8/16	元/吨	21670	21630	-40	-0.18%	-540	3544	25.00%
	FC Index M 1%关税		8/16	元/吨	13636	13646	10	0.07%	-709	-3371	42.63%
	FC Index M 滑准税		8/16	元/吨	14380	14378	-2	-0.01%	23	-2778	37.35%
	FCY Index C32S		8/16	元/吨	22367	22345	-22	-0.10%	-409	-2113	31.12%
价差	基差	CF01基差	8/16	元/吨	1392	1340	-52	-3.74%	379	124	88.00%
		CF05基差	8/16	元/吨	1367	1325	-42	-3.07%	399	-126	90.61%
		CF09基差	8/16	元/吨	1482	1450	-32	-2.16%	464	364	92.84%
	跨期	1-5价差	8/16	元/吨	-25	-15	10	0.00%	20	-250	54.51%
		5-9价差	8/16	元/吨	115	125	10	8.70%	65	490	69.05%
		9-1价差	8/16	元/吨	-90	-110	-20	22.22%	-85	-240	45.23%
利润	纺纱利润		8/16	元/吨	-90.2	-62	28.2	-31.26%	528.1	997.6	30.04%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/16	元/吨	1146	1074	-72	-6.28%	-262	5	46.45%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/16	元/吨	402	342	-60	-14.93%	-489	-588	57.05%
	棉纱进口利润		8/16	元/吨	-697	-715	-18	2.58%	-131	-592	6.21%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/6	张	-	60131	-	-	-880	-16498	67.56%
	ICE2号棉非商业空头		8/6	张	-	102039	-	-	14521	66128	100.00%
	汇率		8/16	\$/¥	7.1399	7.1464	0.0065	0.09%	0.0136	-0.0522	51.88%

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 0.07%，收于 13380 元/吨，较上一个交易日下跌 10 元/吨。隔夜 ICE 美棉上涨，主力合约涨 0.15%，报收 67.18 美分/磅。美棉本周虽然有供需报告及数据的利好支撑，但主产区良好的气候让市场对产量的预期不变，且美元的上涨也压制涨幅，中东局势的不确定性叠加使得向上驱动不足。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，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、2024 年 6 月中下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，样

本涉及 14 个省（自治区）、46 个县（市、团场）、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，截至 6 月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计 2024 年全国棉花平均单产为 147.2 公斤/亩，同比增长 3.2%。按照国家棉花市场监测系统 6 月份实播面积调查结果 4083.3 万亩测算，2024 年棉花总产量预计为 601 万吨，同比增长 1.8%。

2、据国家统计局数据，2024 年 1-7 月穿类商品网上零售额同比增长 6.3%，比 2023 年同期放缓 5.7 个百分点。

3、印度农业部数据显示，截至 2024 年 8 月 8 日，印度新年度棉花播种面积达 1105 万公顷（16575 万亩），较去年同期（1213 万公顷，约 18195 万亩）下降约 8.9%，较近五年平均种植面积下降约 8.5%。USDA 最新报告显示，2024/25 年度印度棉花产量 533.4 万吨，较 7 月报告下调 10.9 万吨，较 2023/24 年度印度棉花产量预测减少 21.8 万吨，同比下降 3.93%，但几家国际棉商、棉企判断，由于印度棉花种植面积减幅大于预期，再加上因 BT 棉种表现不佳单产增长困难及 8-12 月份天气多变，因此 2024/25 年度印度棉花总产量预期仅 510-520 万吨。

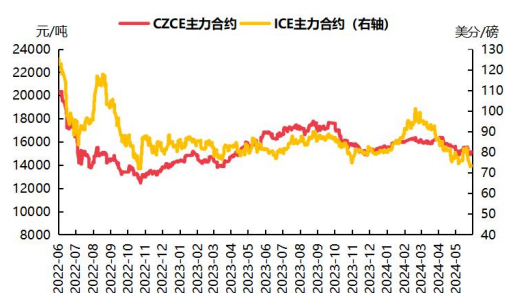
4、据国家统计局，2024 年 7 月我国服装鞋帽、针纺织品类收入 936 亿元，同比减 5.2%。2024 年 1-7 月服装鞋帽、针纺织品类累计收入 8033 亿元，同比增 0.5%。

5、据中国棉花网发布的中国棉花长势调查报告，2024 年 6 月中下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，样本涉及 14 个省（自治区）、46 个县（市、团场）、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，截至 6 月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计 2024 年新棉单产 147.2 公斤/亩，同比增长 3.2%，总产量 601 万吨，同比增长 1.8%。其中，新疆平均单产 157.4 公斤/亩，同比上升 3.6%，产量预计为 561.3 万吨，同比增长 2.1%。

三、数据图表

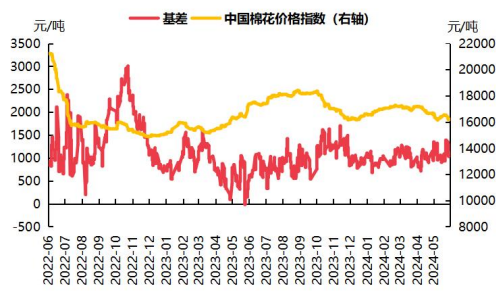


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



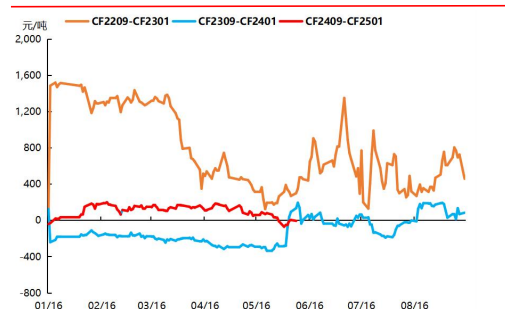
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



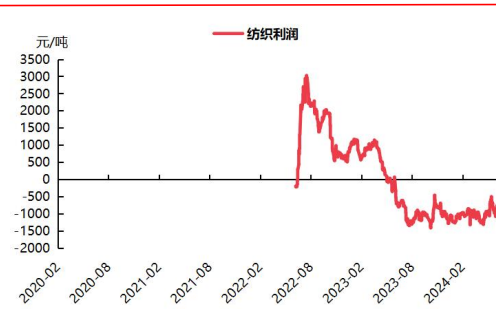
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



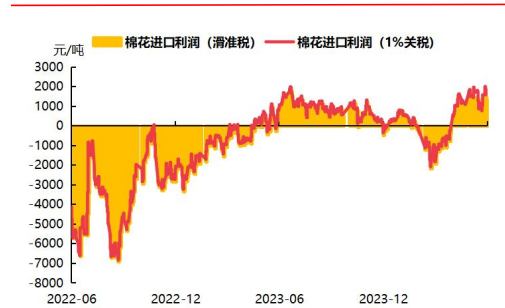
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



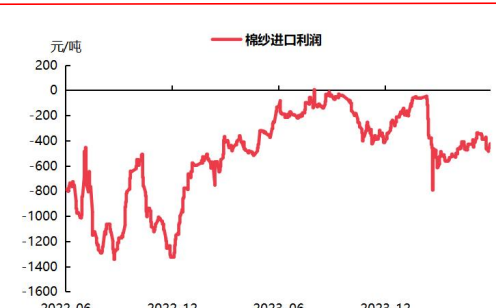
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



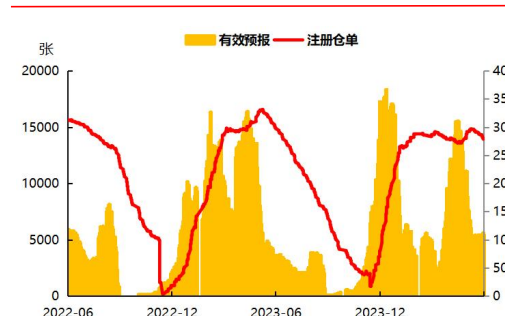
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



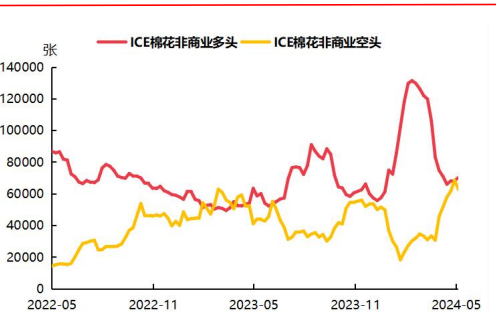
数据来源：Wind、金石期货研究所

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7月零售销售环比超预期上涨1%，创一年半来新高，预期为上涨0.3%，前值由持平调整为下降0.2%；美国上周首次申请救济金人数超预期下降至22.7万人，创7月以来最低，前值由23.3万人修正为23.4万人。经济数据的表现良好助推金融市场反弹，但投资者信息不足。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，向上驱动不足，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。