

棉花：美棉高位回撤 郑棉上涨缺乏动力

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	CF01 (主力)	收盘价	8/27	元/吨	13800	13795	-5	-0.04%	-360	-3625	28.32%
		成交量	8/27	手	300619	226553	-74066	-24.64%	-83088	-173070	60.13%
		持仓量	8/27	手	456493	465282	8789	1.93%	12739	-116909	81.43%
		注册仓单	8/27	张	9336	9413	77	0.82%	-2289	1352	71.91%
		有效预报	8/27	张	662	498	-164	0.00%	7	-36	42.90%
	CF05价格		8/27	元/吨	13800	13795	-5	-0.04%	-395	-3625	26.94%
	CF09价格		8/27	元/吨	13840	13820	-20	-0.14%	-410	-3230	25.96%
	ICE2号棉主力价格		8/26	美分/磅	70.78	70.26	-0.52	-0.73%	2.21	-17.1	52.95%
	CY主力价格		8/27	元/吨	19530	19350	-180	-0.92%	-390	-3695	6.02%
现货	CC Index 3128B		8/27	元/吨	14854	14931	77	0.52%	-538	-3099	46.21%
	CY Index C32S		8/27	元/吨	21550	21520	-30	-0.14%	-500	3490	23.06%
	FC Index M 1%关税		8/27	元/吨	14293	14179	-114	-0.80%	404	-3002	51.96%
	FC Index M 滑准税		8/27	元/吨	14810	14733	-77	-0.52%	958	-2585	45.23%
	FCY Index C32S		8/27	元/吨	22258	22267	9	0.04%	-320	-2279	30.86%
价差	基差	CF01基差	8/27	元/吨	1054	1136	82	7.78%	-143	526	84.67%
		CF05基差	8/27	元/吨	1014	1111	97	9.57%	-128	131	85.28%
		CF09基差	8/27	元/吨	1224	1336	112	9.15%	22	881	91.42%
	跨期	1-5价差	8/27	元/吨	-40	-25	15	0.00%	15	-395	53.43%
		5-9价差	8/27	元/吨	210	225	15	7.14%	150	750	71.88%
		9-1价差	8/27	元/吨	-170	-200	-30	17.65%	-165	-355	38.93%
利润	纺纱利润		8/27	元/吨	-289.4	-404.1	-114.7	39.63%	91.8	523.9	24.12%
	棉花进口利润 (1%关税)		8/27	元/吨	561	752	191	34.05%	-942	-97	33.78%
	棉花进口利润 (滑准税)		8/27	元/吨	44	198	154	350.00%	-797	-514	52.34%
	棉纱进口利润		8/27	元/吨	-708	-747	-39	5.51%	-180	-606	5.26%
其他	ICE2号棉非商业多头		8/20	张	-	58393	-	-	-889	-13973	65.90%
	ICE2号棉非商业空头		8/20	张	-	101221	-	-	7668	64532	99.95%
	汇率		8/27	\$/¥	7.1139	7.1249	0.011	0.15%	-0.0021	-0.0634	51.01%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2501 合约下跌，最终收盘价较上个交易日下跌 0.04%，收于 13795 元/吨，较上一个交易日下跌 5 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约跌 0.73%，报收 70.26 美分/磅。美棉本周虽然有数据的利好支撑，但周一美棉冲高回落，高位回撤略显疲势，受制于谷物价格下滑及对需求的担忧，上方承压。郑棉边际需求有所好转，郑棉本周开机率回升，订单有所回升，临近开称，收购预期并不强，走势上方继续承压。后续关注外盘走势、经济走势及国内下游需求需求转差的边际影响。

二、宏观、行业要闻

1、1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40991.7 亿元，同比增长 3.6%，增速较前六月加快 0.1 个百分点。其中制造业实现利润总额 29045.4 亿元，增长 5.0%，增速与前六月持平。1-7 月纺织业利润总额同比增长 18.4%，增速较前六月放慢 0.9 个百分点；纺织服装、服饰业利润总额同比下降 0.1%，增速较前六月加快 1.7 个百分点。

2、08 月 27 日讯，据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 08 月 25 日，巴西棉花收割率为 76.1%，上周为 65.2%，去年同期为 78.4%。

3、据 Mysteel 调研显示，全国商业库存降低，棉花持续去库中。截止 8 月 26 日，棉花商业总库存 200.91 万吨，环比上周减少 11.99 万吨（减幅 5.63%）。其中，新疆地区商品棉 113.59 万吨，周环比减少 9.52 万吨（减幅 7.73%）。内地地区商品棉 38.92 万吨，周环比减少 1.27 万吨（减幅 3.16%）。

4、据 Mysteel 调研显示，截止至 8 月 22 日，进口棉花主要港口库存周环比降 2.4%，总库存 48.4 万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 39.1 万吨，周环比降 3.5%，同比库存高 66.4%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.7 万吨，其他港口库存约 3.6 万吨。本周港口进口棉库存出现下降，主因市场提货人民币货源积极。

5、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 08 月 26 日，张家港保税区棉花总库存 5.76 万吨，较上月环比增长 0.15%；其中，保税棉 5.24 万吨，较上月环比增长 1.54%，非保税棉 0.52 万吨，较上月环比减少 12.02%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 47.73%，较上月环比减少 1.88 个百分点；巴西棉占比 26.57%，较上月环比减少 1.11 个百分点；印度棉占比 0.01%，较上月环比减少 0.05 个百分点；其他国家及地区占比 25.16%，较上月环比增长 3.03 个百分点。

6、据 USDA 作物生长报告，截至 2024 年 8 月 25 日，美棉结铃率为 89%，同比增 2 个百分点，美棉吐絮率为 25%，同比增 2 个百分点，美棉优良率为 40%，同比增 7 个百分点。



三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

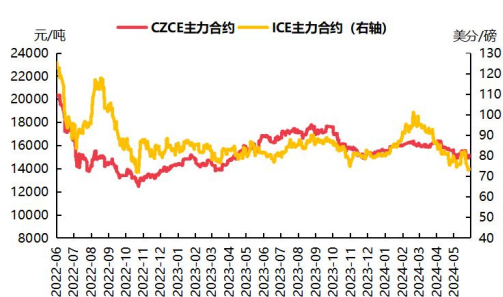
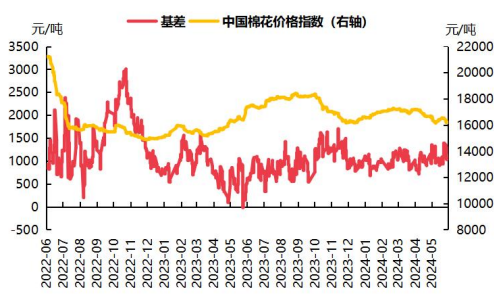


图 2：棉花现货价格及基差



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

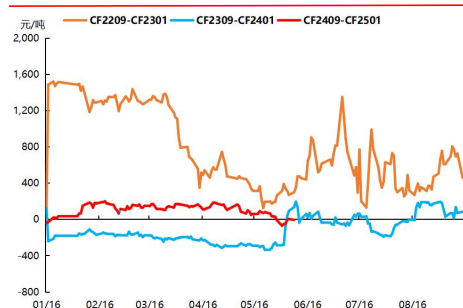
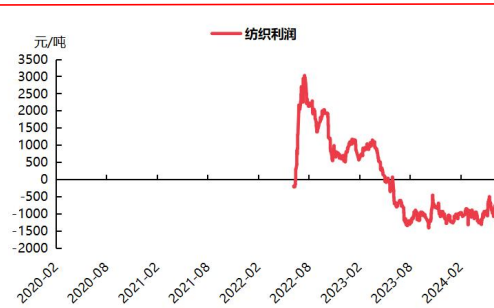


图 4：纺织利润



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 5：棉花进口利润

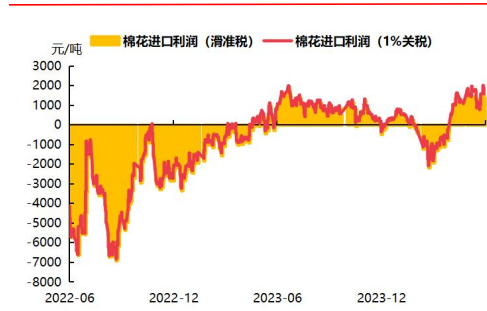


图 6：棉纱进口利润



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 7：仓单数量

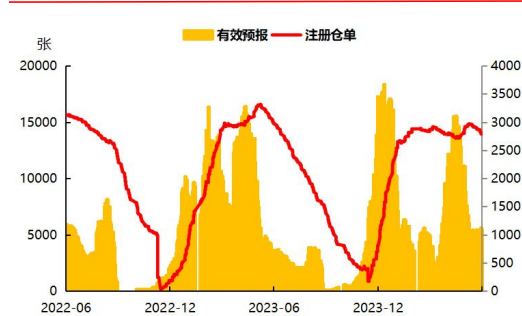
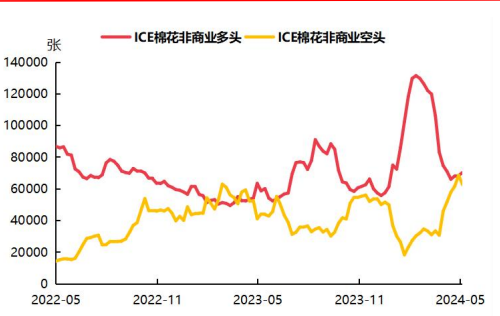


图 8：非商业持仓



数据来源：Wind、金石期货研究所

数据来源：Wind、金石期货研究所

四、分析及策略

国际方面，据 CME “美联储观察”：美联储 9 月降息 25 个基点的概率为 68%，降息 50 个基点的概率为 32%。美联储到 11 月累计降息 50 个基点的概率为 48.7%，累计降息 75 个基点的概率为 42.2%，累计降息 100 个基点的概率为 9.1%。美联储九月降息已经是市场上的普遍猜测，但降息幅度还得继续观察。国内方面，郑棉今日高开平收，边际需求有所好转，郑棉本周开机率回升，订单有所回升，临近开称，收购预期并不强，走势上方继续承压。需求端：需求整体有好转迹象，但好转幅度不大。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，国内下游需求有所好转，全球主产区气候良好，向上驱动不足，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。