

棉花：美棉顺势下跌 郑棉走势疲软

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	9/9	元/吨	13460	13325	-135	-1.00%	-305	-3630	21.46%
		成交量	9/9	手	428635	406894	-21741	-5.07%	75725	-44833	80.36%
		持仓量	9/9	手	500695	508257	7562	1.51%	252722	-88693	85.51%
		注册仓单	9/9	张	8328	8176	-152	-1.83%	-2356	1270	69.35%
		有效预报	9/9	张	0	0	0	0.00%	-615	-4	0.02%
	CF05价格		9/9	元/吨	13460	13325	-135	-1.00%	-345	-3630	20.34%
	CF09价格		9/9	元/吨	13500	13375	-125	-0.93%	-335	-3310	20.51%
	ICE2号棉主力价格		9/6	美分/磅	69.47	67.83	-1.64	-2.36%	0.51	-19.18	47.45%
	CY主力价格		9/9	元/吨	19150	18900	-250	-1.31%	-290	-3680	2.36%
现货	CC Index 3128B		9/9	元/吨	14963	14855	-108	-0.72%	125	-3387	45.20%
	CY Index C32S		9/9	元/吨	21520	21520	0	0.00%	-350	3278	22.99%
	FC Index M 1%关税		9/9	元/吨	14030	13763	-267	-1.90%	76	-3360	44.44%
	FC Index M 滑准税		9/9	元/吨	14632	14462	-170	-1.16%	775	-2799	38.88%
	FCY Index C32S		9/9	元/吨	22254	22254	0	0.00%	-197	-2353	30.62%
价差	基差	CF01基差	9/9	元/吨	1503	1530	27	1.80%	470	243	90.04%
		CF05基差	9/9	元/吨	1463	1480	17	1.16%	460	-77	92.84%
		CF09基差	9/9	元/吨	1678	1740	62	3.69%	640	588	95.25%
	跨期	1-5价差	9/9	元/吨	-40	-50	-10	0.00%	-10	-320	50.39%
		5-9价差	9/9	元/吨	215	260	45	20.93%	180	665	72.97%
		9-1价差	9/9	元/吨	-175	-210	-35	20.00%	-170	-345	38.20%
				9-1价差	9/9	元/吨	-175	-210	-35	20.00%	-170
利润	纺纱利润		9/9	元/吨	-439.3	-320.5	118.8	-27.04%	-487.5	675.7	26.62%
	棉花进口利润 (1%关税)		9/9	元/吨	933	1092	159	17.04%	49	-27	47.48%
	棉花进口利润 (滑准税)		9/9	元/吨	331	393	62	18.73%	72	-588	59.40%
	棉纱进口利润		9/9	元/吨	-734	-734	0	0.00%	-153	-697	5.71%
其他	ICE2号棉非商业多头		9/3	张	-	53387	-	-	-6744	-37706	59.86%
	ICE2号棉非商业空头		9/3	张	-	91541	-	-	-10498	56858	99.45%
	汇率		9/9	\$/¥	7.0925	7.0989	0.0064	0.09%	-0.046	-0.1161	48.91%

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 1%，收于 13325 元/吨，较上一个交易日下跌 135 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约跌 2.36%，报收 67.83 美分/磅。美棉连续下跌，宏观市场情绪悲观，外围市场普跌影响下，美棉跌破 70 关，跌至两周新低。郑棉今日下跌，郑棉受美棉及新棉增产等影响，今日最低跌 13200 附近，关注万 3 压力位。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、美国 2024/2025 年度陆地棉出口净销售为 20.8 万包,前一周为 13.5 万包;2025/2026 年度陆地棉净销售 0.8 万包,前一周为 0.1 万包。美国 2024/2025 年度陆地棉出口装船 16.4 万包,前一周为 14.4 万包

2、据中华全国商业信息中心,根据中华全国商业信息中心的监测数据,2024 年 8 月份全国 50 家重点大型零售企业(以百货业态为主)零售额同比下降 8.8%,降幅相比上月收窄了 4.5 个百分点。从主要商品品类来看,8 月份化妆品、日用品、金银珠宝类降幅仍较大,零售额分别同比下降 15.2%、15.2%和 25.5%,降幅与上月接近。粮油食品类、服装类、家用电器类市场相比上月则呈现明显回暖,8 月份三类商品零售额分别下降 0.3%、9.8%和 5.8%,降幅相比上月分别收窄了 7.0、7.2 和 3.5 个百分点。

3、据中国棉花协会发布的全国棉花生产气象月报(2024 年 8 月),至 8 月末,棉区大部棉花处于裂铃吐絮期。月内,全国棉区平均气温为 28.8℃,比上年和常年同期分别偏高 1.2℃和 2.4℃;平均日照时数为 238.7 小时,比上年和常年同期分别偏多 0.7 小时和 17.7 小时;平均降水量为 97.7 毫米,比上年和常年同期分别偏少 3.8 毫米和 6.8 毫米。月内,新疆棉区上中旬高温天气不利棉花花铃生长,下旬后期降水降温过程影响棉花裂铃吐絮;黄河流域棉区大部光温充足、降水充沛,利于棉花花铃生长,但山东部分棉田出现渍涝,局地棉花倒伏;长江流域棉区多晴热天气,但高温呈间断性,对棉花开花结铃影响总体有限。

4、据 CFTC,截至 9 月 3 日当周,CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 53387(-3547)张,连续第五周减少,空头 91541(-2468)张,连续第二周减少,ICE 总持仓 228948(+1679)张,由减转增,净多占比-16.7%,环比减 0.4 个百分点,同比减 41.3 个百分点。

5、据郑州商品交易所,2024 年 9 月 9 日棉花仓单总量 8176(-152)张,其中注册仓单 8176(-152)张,有效预报 0(+0)张。



三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格

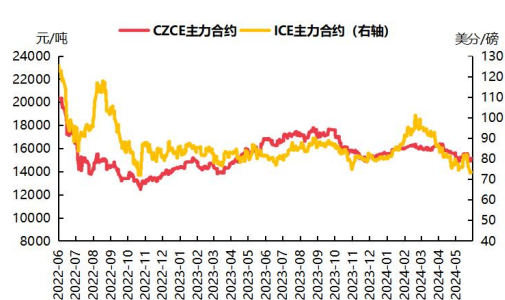
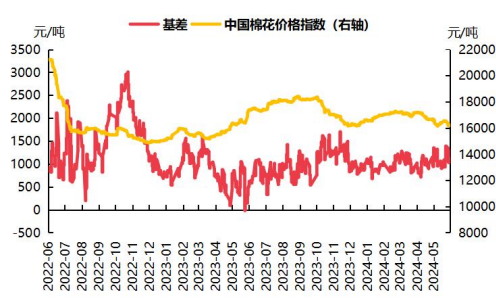


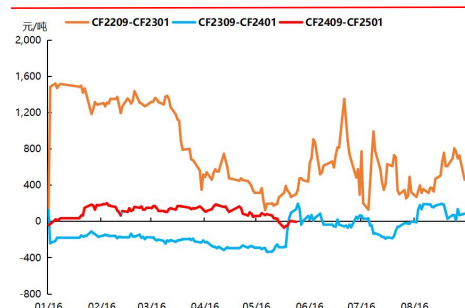
图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

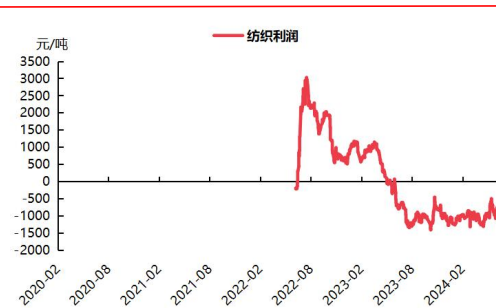
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



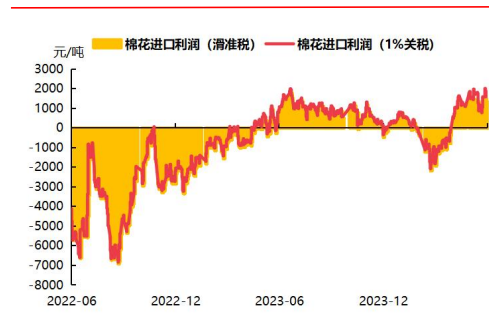
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



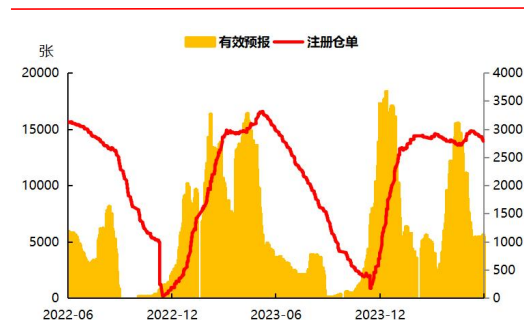
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



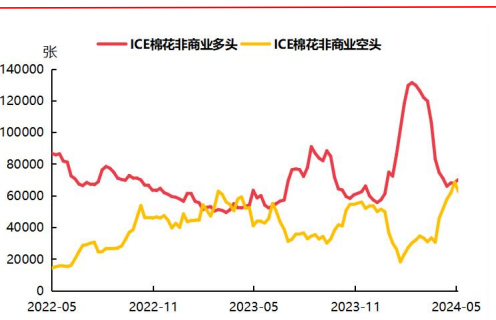
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 8 月非农就业人数增加 14.2 万人，预期增加 16.5 万人，前两个月的数据大幅下修，三个月均值降至 2020 年年中以来最低；失业率降至 4.2%。德银：经济衰退的开始通常与非农就业首次转为负值的月份高度一致；当前还未出现新增就业 10 万以下的情况，无需担心衰退。但数据面不足影响市场表现，整体悲观情绪严重。国内方面，郑棉今日下跌，触及两周低点，新棉增产及下游不及预期，市场情绪不高，整体走势疲软。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，关注万 3 价位，新棉是否有炒作空间还待观望，总体看空。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。