

棉花：原油走弱拖累美棉回落 郑棉继续破位下行

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	6/4	元/吨	15010	14940	-70	-0.47%	-715	-1400	47.98%
		成交量	6/4	手	375708	310472	-65236	-17.36%	104676	-1053353	71.48%
		持仓量	6/4	手	551203	557582	6379	1.16%	56487	-30882	90.65%
		注册仓单	6/4	张	14347	14253	-94	-0.66%	506	-1122	82.35%
		有效预报	6/4	张	1028	1033	5	0.00%	-1523	335	62.36%
	CF01价格		6/4	元/吨	15060	14985	-75	-0.50%	-540	-1315	47.26%
	CF05价格		6/4	元/吨	15070	15015	-55	-0.36%	-375	-1030	47.91%
	ICE2号棉主力价格		6/3	美分/磅	76.15	73.15	-3	-3.94%	-4.77	-8.79	59.82%
CY主力价格		6/4	元/吨	20760	20615	-145	-0.70%	330	-2650	15.65%	
现货	CC Index 3128B		6/4	元/吨	16362	16247	-115	-0.70%	-434	-263	65.83%
	CY Index C32S		6/4	元/吨	22550	22550	0	0.00%	-350	6040	32.55%
	FC Index M 1%关税		6/4	元/吨	14763	14245	-518	-3.51%	-1347	-2403	52.73%
	FC Index M 滑准税		6/4	元/吨	15137	14788	-349	-2.31%	-804	-2002	46.28%
	FCY Index C32S		6/4	元/吨	23033	23005	-28	-0.12%	-322	-872	41.69%
价差	基差	CF01基差	6/4	元/吨	1302	1262	-40	-3.07%	106	1052	87.33%
		CF05基差	6/4	元/吨	1292	1232	-60	-4.64%	-59	767	88.56%
		CF09基差	6/4	元/吨	1352	1307	-45	-3.33%	281	1137	91.02%
	跨期	1-5价差	6/4	元/吨	-10	-30	-20	0.00%	-165	-285	52.83%
		5-9价差	6/4	元/吨	60	75	15	25.00%	340	370	67.21%
		9-1价差	6/4	元/吨	-50	-45	5	-10.00%	-175	-85	49.66%
利润	纺纱利润		6/4	元/吨	-948.2	-821.7	126.5	-13.34%	127.4	-785.7	16.76%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/4	元/吨	1599	2002	403	25.20%	913	2140	75.21%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/4	元/吨	1225	1459	234	19.10%	522	1739	82.28%
	棉纱进口利润		6/4	元/吨	-483	-455	28	-5.80%	-28	-203	16.74%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/28	张	-	70382	-	-	-683	11612	77.13%
	ICE2号棉非商业空头		5/28	张	-	62704	-	-	10861	18546	94.31%
	汇率		6/4	\$/¥	7.1086	7.1083	-0.0003	0.00%	0.002	0.0144	50.41%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约破位下行，最终收盘价较上个交易日下跌 0.47%，收于 14940 元/吨，较上一个交易日下跌 70 元/吨。隔夜 ICE 美棉高位回落，主力合约下跌 3.94%，报收 73.15 美分/磅。受累于国际原油走弱以及资金技术性抛售影响，美棉持续回落。国内方面，近期缺乏新增利好因素，天气端炒作力度较弱，棉价在反弹后继续上涨阻力较强，存在回调预期，而随着外盘的下行，内盘估值再度下移。需求端：下游进入淡季，纺企开机率持续下滑，成品库存累积，后续补库动力可能减弱，未来利空因素可能逐步积蓄。库存端，商业库存持续去化，库存减少对棉价存在支撑。总体来看，随着随着外盘的下行，内盘估值再度下移，后续依旧存在下行可能，棉价企稳还需等待时点，预计棉价或进入宽幅震荡整理期。后续关注外盘走势及国内下游需求需求转差、成品累库带来的边际利空影响。

二、宏观、行业要闻

1、据 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 99.9%，加息 25 个基点的概率为 0.1%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 83.4%，累计降息 25 个基点的概率为 16.5%。

2、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 6 月 2 日当周，美棉种植进度为 70%，去年同期为 68%，五年均值为 70%，此前一周为 59%。美棉优良率为 61%，去年同期为 51%。

3、据中国纺织品进出口商会，我国家纺出口前五大市场分别为美国、东盟、欧盟、日本和澳大利亚。2024 年 1-4 月，我对美国出口 31.3 亿美元，同比增长 8.1%，占比 31%，保持回稳态势。自去年 8 月起，我对美出口连续多月实现稳定正增长。

4、据中国纺织品进出口商会，2024 年 1-4 月，对“一带一路”共建国家出口 38.2 亿美元，同比下降 4.6%。对中海合会 6 国出口 4.2 亿美元，下降 15.8%；对中亚五国出口 3 亿美元，保持 29.4%的高速增长；对非洲出口 3.8 亿美元，下降 16.3%；对拉丁美洲出口 5.8 亿美元，增长 8.5%。

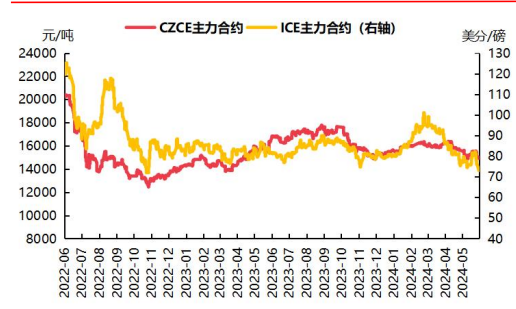
5、据中国纺织品进出口商会，2024 年 1-4 月，对欧盟出口 12.2 亿美元，同比增长 6.4%，占比 12.1%；对东盟出口 13 亿美元，下降 7.3%，占比 12.8%；对日本出口 7.8 亿美元，下降 6.1%，占比 7.8%；对澳大利亚出口 3.8 亿美元，下降 9.8%，占比 3.7%。

6、据中国纺织品进出口商会，今年 1-4 月，我国家用纺织品累计出口 101.2 亿美元，同比增长 0.8%，增幅较前三月回落 2.4 个百分点，但仍比 2019 年同期增长 28.3%。传统市场美国、欧盟需求复苏，出口恢复稳定增长，对部分新兴市场出口则呈降温态势。

7、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 5 月 30 日，全国加工率为 99.9%，同比增长持平，较过去四年均值增长 0.1 个百分点；全国销售率为 78.3%，同比下降 12 个百分点，较过去四年均值下降 3 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 590.3 万吨，同比减少 81.6 万吨，较过去四年均值减少 17 万吨；累计加工皮棉 589.8 万吨，同比减少 82.1 万吨，较过去四年均值减少 16.8 万吨；累计销售皮棉 462 万吨，同比减少 144.2 万吨，较过去四年均值减少 33.9 万吨。

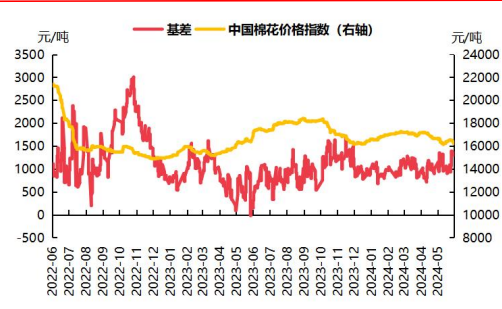
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



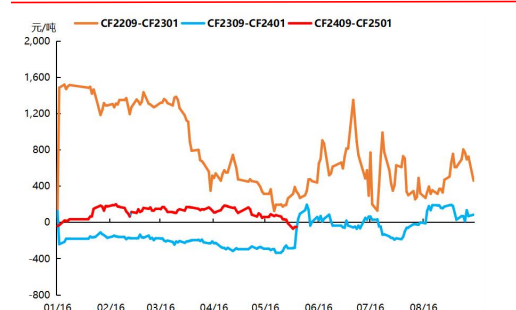
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



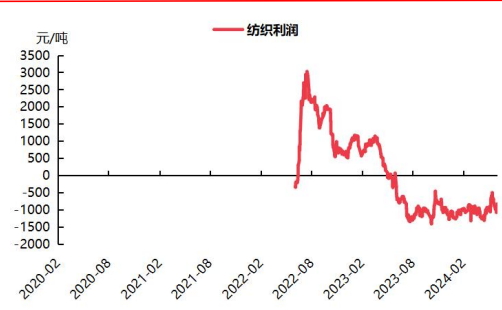
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



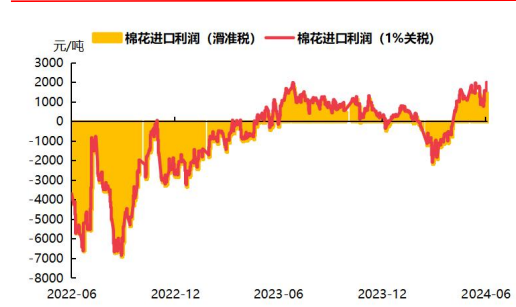
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



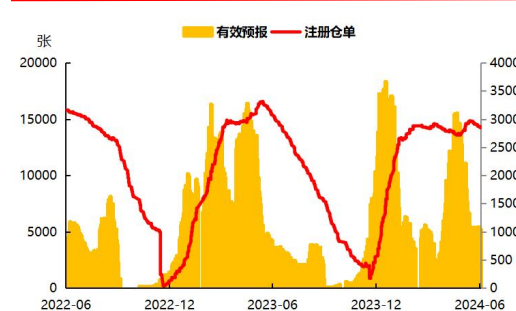
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



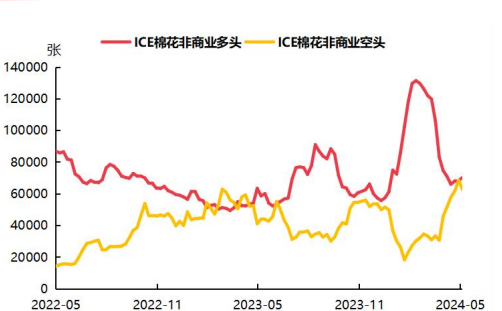
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 5 月 PMI 不及预期，叠加目前美联储官员态度偏谨慎，降息仍需未来更多经济数据支持。受累于国际原油走弱以及资金技术性抛售影响，美棉持续回落。新作美棉存在丰产预期随着巴西、澳洲新棉逐步上市，供应边际增加，需求端整体平淡。国内方面，近期缺乏新增利好因素，天气端炒作力度较弱，棉价在反弹后继续上涨阻力较强，存在回调预期，而随着外盘的下行，内盘估值再度下移。需求端：下游进入淡季，纺企开机率持续下滑，成品库存累积，后续补库动力可能减弱，未来利空因素可能逐步积蓄。库存端，商业库存持续去化，库存减少对棉价存在支撑。总体来看，随着外盘的下行，内盘估值再度下移，后续依旧存在下行可能，棉价企稳还需等待时点，预计棉价或进入宽幅震荡整理期。后续关注外盘走势及国内下游需求需求转差、成品累库带来的边际利空影响。

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

免责条款：

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。