

# 棉花：市场情绪提振美棉 郑棉期价震荡整理

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	6/6	元/吨	15150	<b>15145</b>	-5	-0.03%	-410	-1715	52.08%
		成交量	6/6	手	436646	<b>277410</b>	-159236	-36.47%	85068	-922716	67.28%
		持仓量	6/6	手	550522	<b>546959</b>	-3563	-0.65%	27117	-94160	89.65%
		注册仓单	6/6	张	14126	<b>14029</b>	-97	-0.69%	-103	-1146	81.63%
		有效预报	6/6	张	1119	<b>1088</b>	-31	0.00%	-1131	376	64.91%
	CF01价格	6/6	元/吨	15155	<b>15140</b>	-15	-0.10%	-310	-1585	50.42%	
	CF05价格	6/6	元/吨	15165	<b>15145</b>	-20	-0.13%	-160	-1285	51.16%	
	ICE2号棉主力价格	6/5	美分/磅	73.49	<b>73.56</b>	0.07	0.10%	-4.36	-7.82	60.86%	
	CY主力价格	6/6	元/吨	20830	<b>20830</b>	0	0.00%	-255	-2910	20.10%	
现货	CC Index 3128B	6/6	元/吨	16189	<b>16239</b>	50	0.31%	-469	-940	65.79%	
	CY Index C32S	6/6	元/吨	22550	<b>22550</b>	0	0.00%	-300	5371	32.53%	
	FC Index M 1%关税	6/6	元/吨	14318	<b>14501</b>	183	1.28%	-491	-1871	56.00%	
	FC Index M 滑准税	6/6	元/吨	14835	<b>14954</b>	119	0.80%	-38	-1563	48.76%	
	FCY Index C32S	6/6	元/吨	23005	<b>22983</b>	-22	-0.10%	-297	-1056	41.51%	
价差	基差	CF01基差	6/6	元/吨	1034	<b>1099</b>	65	6.29%	-159	645	84.36%
		CF05基差	6/6	元/吨	1024	<b>1094</b>	70	6.84%	-309	345	85.17%
		CF09基差	6/6	元/吨	1039	<b>1094</b>	55	5.29%	-59	775	87.50%
	跨期	1-5价差	6/6	元/吨	-10	<b>-5</b>	5	0.00%	-150	-300	54.96%
		5-9价差	6/6	元/吨	15	<b>0</b>	-15	-100.00%	250	430	64.26%
利润	纺纱利润	6/6	元/吨	-757.9	<b>-812.9</b>	-55	7.26%	215.9	-291	16.97%	
	棉花进口利润 (1%关税)	6/6	元/吨	1871	<b>1738</b>	-133	-7.11%	22	931	67.16%	
	棉花进口利润 (滑准税)	6/6	元/吨	1354	<b>1285</b>	-69	-5.10%	-123	623	79.98%	
	棉纱进口利润	6/6	元/吨	-455	<b>-433</b>	22	-4.84%	-3	-269	17.90%	
其他	ICE2号棉非商业多头	5/28	张	-	<b>70382</b>	-	-	-683	10157	77.13%	
	ICE2号棉非商业空头	5/28	张	-	<b>62704</b>	-	-	10861	18948	94.31%	
	汇率	6/6	\$/¥	7.1097	<b>7.1108</b>	0.0011	0.02%	0.0114	0.0033	50.76%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力 2409 合约震荡整理，最终收盘价较上个交易日下跌 0.03%，收于 15145 元/吨，较上一个交易日下跌 5 元/吨。隔夜 ICE 美棉延续上涨，主力合约上涨 1.18%，报收 74.36 美分/磅。受助于股市积极氛围提供支撑，外加市场等待出口数据出炉前空头回补的影响，美棉延续上涨。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 99.7%，加息 25 个基点的概率为 0.3%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 81.2%，累计降息 25 个基点的概率为 18.5%，加息 25 个基点的概率为 0.2%。

2、美国劳动力市场降温，美国 5 月 ADP 新增就业 15.2 万人，为三个月来最低，预期为 17.5 万人，前值由 19.2 万人下修至 18.8 万人。

3、据中国纺织品进出口商会，2024 年 1-3 月，美国进口家纺产品 40 亿美元，同比增长 5.2%。1-3 月，美国从中国进口增长 14.5%，占比 41.6%，同比增加 3.4 个百分点。同期，美国从印度、巴基斯坦和墨西哥进口分别下降 2.5%、9.3%和 8.8%，从土耳其进口增长 19.5%。

4、据中国纺织品进出口商会，2024 年 1-3 月，欧盟进口家纺产品 22.3 亿美元，下降 6.2%，3 月单月进口增长 3.7%，由负转正。1-3 月，从中国进口增长 2.6%，占比 35.1%，同比增加 3 个百分点。同期，欧盟从巴基斯坦、土耳其和印度进口分别下降 12.3%、10.6%、和 15.1%，从英国进口增长 1.6%。

5、据中国棉花网，整体看，近一周多来中国主港棉花库存基本和 5 月中下旬持平，维持在相对高位。部分国际棉商、贸易企业统计/估算，截止 6 月 4 日前，中国各主港棉花库存总量约 57-58 万吨（保税+非保税），其中保税棉占比达到 85%左右。部分棉企判断，由于 4 月、5 月份 2023/24 年度美棉装运数量仍较大，再加上巴西棉销售期、装运期延后及滑准关税配额增发仍杳无音信，因此 6/7 月份港口棉花库存水平难现快速回落。

6、据布工厂，坯布库存：6 月 5 日坯布织造库存为 33.2 天左右，订单采购多维持刚性，织造工厂累库压力加大，坯布库存上升。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，6 月 5 日盛泽织机开机率下降至 78.2%，夏季订单逐步交付，市场询单气氛走弱，织造工厂的负荷下降。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，6 月 5 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数继续回落，其中化纤面料价格指数收盘于 100.03 点，与上一交易日相比，下调了 0.07 点。

### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



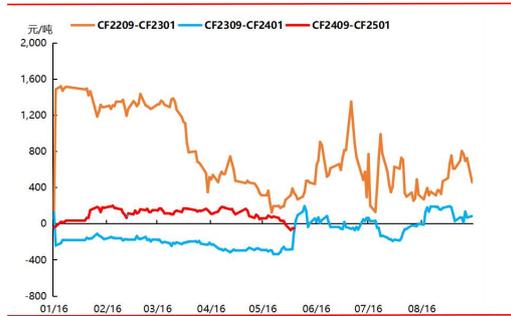
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



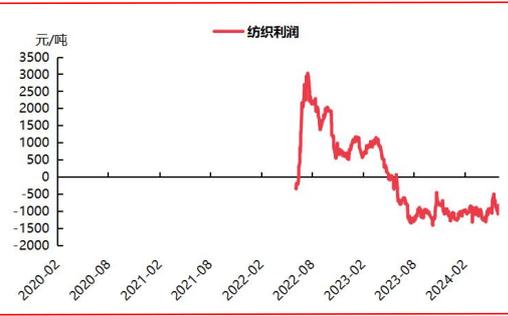
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



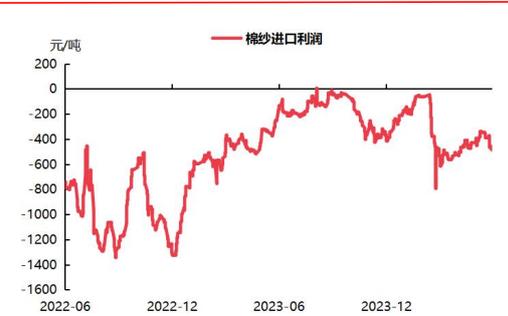
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



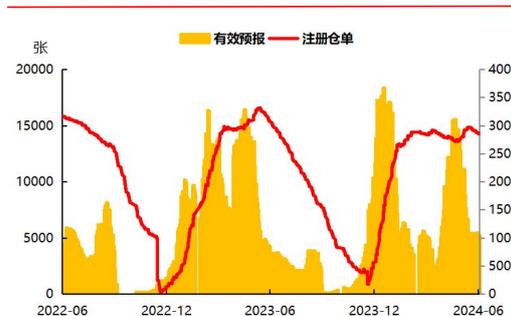
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

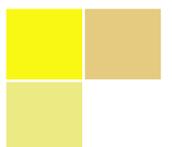


数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于股市积极氛围提供支撑，外加市场等待出口数据出炉前空头回补的影响，美棉延续上涨。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。