

## 棉花：原油上涨支撑美棉 郑棉期价延续整理

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 6/7                | 元/吨   | 15145  | 15135  | -10     | -0.07%   | -460   | -1680   | 51.87% |
|                        |                 | 成交量    | 6/7                | 手     | 277410 | 256950 | -20460  | -7.38%   | -4061  | -647094 | 64.58% |
|                        |                 | 持仓量    | 6/7                | 手     | 546959 | 551371 | 4412    | 0.81%    | 15662  | -85193  | 90.16% |
|                        |                 | 注册仓单   | 6/7                | 张     | 14029  | 13948  | -81     | -0.58%   | -72    | -1068   | 81.41% |
|                        |                 | 有效预报   | 6/7                | 张     | 1088   | 1062   | -26     | 0.00%    | -1155  | 342     | 63.80% |
|                        | CF01价格          |        | 6/7                | 元/吨   | 15140  | 15140  | 0       | 0.00%    | -290   | -1480   | 50.41% |
|                        | CF05价格          |        | 6/7                | 元/吨   | 15145  | 15155  | 10      | 0.07%    | -185   | -1150   | 51.70% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 6/6                | 美分/磅  | 73.56  | 73.74  | 0.18    | 0.24%    | -3.3   | -8.11   | 61.22% |
| CY主力价格                 |                 | 6/7    | 元/吨                | 20830 | 20795  | -35    | -0.17%  | -385     | -2865  | 19.46%  |        |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 6/7                | 元/吨   | 16239  | 16264  | 25      | 0.15%    | -327   | -1042   | 65.99% |
|                        | CY Index C32S   |        | 6/7                | 元/吨   | 22550  | 22550  | 0       | 0.00%    | -300   | 5244    | 32.52% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 6/7                | 元/吨   | 14501  | 14673  | 172     | 1.19%    | -147   | -1844   | 58.79% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 6/7                | 元/吨   | 14954  | 15074  | 120     | 0.80%    | 254    | -1587   | 50.54% |
|                        | FCY Index C32S  |        | 6/7                | 元/吨   | 22983  | 22973  | -10     | -0.04%   | -307   | -1084   | 41.42% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 6/7                | 元/吨   | 1099   | 1124   | 25      | 2.27%    | -37    | 438     | 84.99% |
|                        |                 | CF05基差 | 6/7                | 元/吨   | 1094   | 1109   | 15      | 1.37%    | -142   | 108     | 85.69% |
|                        |                 | CF09基差 | 6/7                | 元/吨   | 1094   | 1129   | 35      | 3.20%    | 133    | 638     | 88.12% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 6/7                | 元/吨   | -5     | -15    | -10     | 0.00%    | -105   | -330    | 54.10% |
|                        |                 | 5-9价差  | 6/7                | 元/吨   | 0      | 20     | 20      | #DIV/0!  | 275    | 530     | 65.12% |
|                        |                 | 9-1价差  | 6/7                | 元/吨   | 5      | -5     | -10     | -200.00% | -170   | -200    | 51.93% |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 6/7                | 元/吨   | -812.9 | -840.4 | -27.5   | 3.38%    | 59.7   | -228.8  | 16.60% |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 6/7                | 元/吨   | 1738   | 1591   | -147    | -8.46%   | -180   | 802     | 63.59% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 6/7                | 元/吨   | 1285   | 1190   | -95     | -7.39%   | -219   | 545     | 78.01% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 6/7                | 元/吨   | -433   | -423   | 10      | -2.31%   | 7      | -291    | 18.63% |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |        | 5/28               | 张     | -      | 70382  | -       | -        | 4241   | 10157   | 77.13% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |        | 5/28               | 张     | -      | 62704  | -       | -        | 4699   | 18948   | 94.31% |
|                        | 汇率              |        | 6/7                | \$/¥  | 7.1108 | 7.1106 | -0.0002 | 0.00%    | 0.0104 | -0.009  | 50.72% |

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 0.07%，收于 15135 元/吨，较上一个交易日下跌 10 元/吨。隔夜 ICE 美棉延续上涨，主力合约上涨 1.55%，报收 75.51 美分/磅。受助于油价上涨以及中国需求增加预期的支撑，美棉延续上涨。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。近期缺乏新增利好因素，天气端炒作力度较弱，棉价持续下滑至低位后，下方支撑显现，内外棉价均反弹。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，随着外盘的回暖，内盘估值相应上移，后续依旧存在冲高可能，但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 97.6%，降息 25 个基点的概率为 2.4%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 78.5%，累计降息 25 个基点的概率为 21.1%，累计降息 50 个的概率为 0.5%。

2、据 USDA 最新数据，截止 5 月 30 日当周，2023/2024 年度陆地棉的净销售为 138700 包，较前一周下降 38%，较前四周平均值下降 34%。2024/2025 年度陆地棉的净销售为 54100 包。周度出口装船量为 157000 包，比前一周下降 9%，比前 4 周平均值下降 27%。2023/2024 年度皮马棉净销量总计 2000 包，比前一周下降 63%，比前 4 周平均值下降 68%。周度出口装船量为 8100 包，比前一周增长 29%，但比前 4 周平均值下降 2%

(对冲研报鹰眼快讯 先机发现者!)更多图文：<https://bestanalyst.cn/yantou>。

3、2024 年 5 月末，新疆大部棉花进入第 6-8 片真叶期，现蕾占比达四成，长势较好。月内，新疆大部气温偏高、光热充足，气象条件对棉花生产较有利，从生育进程来看，新疆棉田基本满足“四月苗，五月蕾”的良性生长进程。截至 5 月底，新疆棉花 4-5 片真叶期的占比 12.5%，同比减少 48.3 个百分点；6-8 片真叶期的占 86.7%，同比增加 49.6 个百分点。

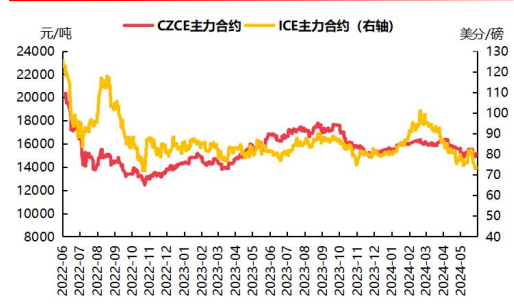
4、2024 年 5 月，全国棉花处于苗期生长阶段，调查显示，全国 80%的棉花处于 6-8 片真叶期，同比高 43.7 个百分点。64.4%的调查户反映苗情长势较好，同比多 60.1 个百分点。病虫害发生程度总体较轻，其中病害较轻的棉田占 91.4%，同比多 37.4 个百分点；虫害较轻发生的占 73.9%，同比少 11.5 个百分点。

5、2024 年 5 月，中国棉花协会棉农分会对全国 10 个省市和新疆自治区 1902 个定点农户进行了棉花播种进度及生长情况的调查，调查结果显示：当月全国大部棉区光温条件正常，棉花长势较好，苗情整体好于去年。截至 5 月 31 日，全国棉花播（栽）种工作基本结束，播（栽）种进度 99.7%，与去年基本持平，其中新疆播种全部完成；黄河流域播（栽）种进度 97.3%，较去年慢 2.5 个百分点；长江流域播（栽）种进度到 95.6%，较去年快 3.8 个百分点。

6、据海关总署，2024 年 5 月我国出口纺织品服装 261.34 亿美元，同比增加 3.2%，其中出口纺织纱线、织物及制品 128.87 亿美元，同比增加 7.2%，出口服装及衣着附件 132.47 亿美元，同比减少 0.4%。2024 年 1-5 月累计出口纺织品服装 1158.43 亿美元，同比增加 1.4%。

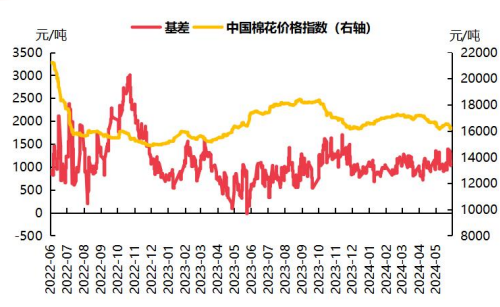
### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



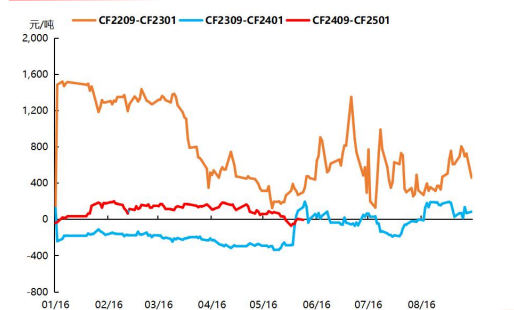
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



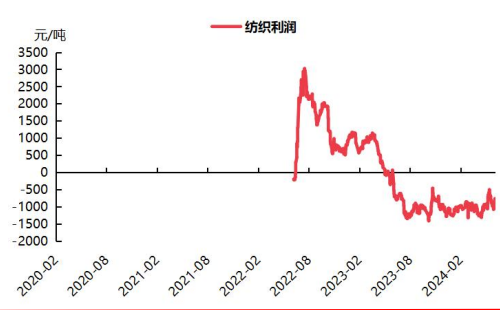
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



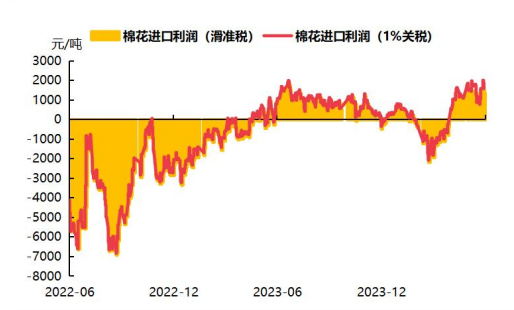
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



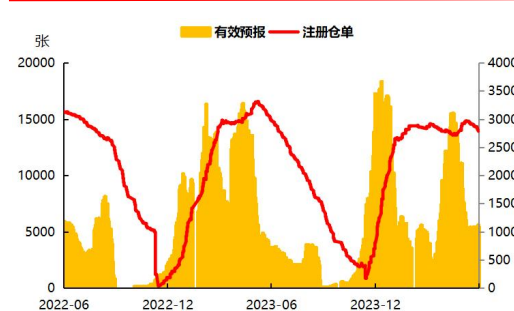
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



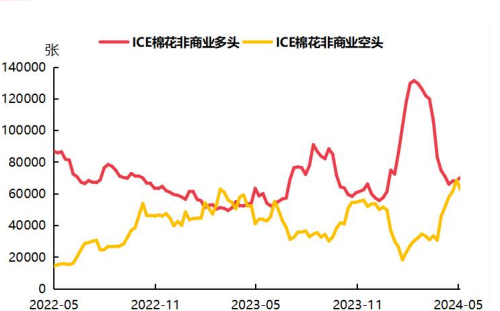
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于油价上涨以及中国需求增加预期的支撑，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，棉价持续下滑至低位后，下方支撑显现，内外棉价均反弹。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，随着外盘的回暖，内盘估值相应上移，后续依旧存在冲高可能，但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。