

棉花：美元上涨美棉承压 郑棉期价大幅回落

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	6/11	元/吨	15135	14995	-140	-0.93%	-205	-1795	48.96%
		成交量	6/11	手	256950	307487	50537	19.67%	-231511	-439458	71.14%
		持仓量	6/11	手	551371	565202	13831	2.51%	-44711	-63044	91.36%
		注册仓单	6/11	张	13948	13982	34	0.24%	-610	-879	81.51%
		有效预报	6/11	张	1062	1003	-59	0.00%	-524	274	61.62%
	CF01价格		6/11	元/吨	15140	14980	-160	-1.06%	-155	-1845	47.16%
	CF05价格		6/11	元/吨	15155	15000	-155	-1.02%	50	-1640	47.26%
	ICE2号棉主力价格		6/10	美分/磅	72.83	71.74	-1.09	-1.50%	-5.71	-10.06	55.99%
CY主力价格		6/11	元/吨	20795	20745	-50	-0.24%	-285	-2940	18.75%	
现货	CC Index 3128B		6/11	元/吨	16264	16321	57	0.35%	-22	-1093	66.74%
	CY Index C32S		6/11	元/吨	22550	22550	0	0.00%	-230	5136	32.50%
	FC Index M 1%关税		6/11	元/吨	14673	14061	-612	-4.17%	-905	-2282	49.86%
	FC Index M 滑准税		6/11	元/吨	15074	14665	-409	-2.71%	-301	-1823	43.89%
	FCY Index C32S		6/11	元/吨	22973	22939	-34	-0.15%	-254	-1169	41.11%
价差	基差	CF01基差	6/11	元/吨	1124	1341	217	19.31%	-53	752	88.16%
		CF05基差	6/11	元/吨	1109	1321	212	19.12%	-258	547	90.58%
		CF09基差	6/11	元/吨	1129	1326	197	17.45%	-3	702	91.43%
	跨期	1-5价差	6/11	元/吨	-15	-20	-5	0.00%	-205	-205	53.80%
		5-9价差	6/11	元/吨	20	5	-15	-75.00%	255	155	64.45%
		9-1价差	6/11	元/吨	-5	15	20	-400.00%	-50	50	52.91%
利润	纺纱利润		6/11	元/吨	-840.4	-903.1	-62.7	7.46%	-205.8	-222.7	15.51%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/11	元/吨	1591	2260	669	42.05%	697	1189	79.00%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/11	元/吨	1190	1656	466	39.16%	415	730	83.46%
	棉纱进口利润		6/11	元/吨	-423	-389	34	-8.04%	24	-256	20.17%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/4	张	-	67396	-	-	1255	7171	74.96%
	ICE2号棉非商业空头		6/4	张	-	74087	-	-	16082	30331	97.85%
	汇率		6/11	\$/¥	7.1106	7.1135	0.0029	0.04%	0.0124	0.002	50.88%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约大幅回落，最终收盘价较上个交易日下跌 0.93%，收于 14995 元/吨，较上一个交易日下跌 140 元/吨。隔夜 ICE 美棉延续上涨，主力合约下跌 2.575%，报收 71.95 美分/磅。受累于美元上涨以及市场需求疲软预期，美棉承压走低。新年度全球棉花产量增加，随着南半球新棉陆续上市，增加市场供给，美棉出口环比下滑，预计美棉宽幅震荡偏弱运行。国内方面，供应端：近期缺乏新增利好因素，新疆产区天气天气适宜，天气炒作题材缺乏利多，内外棉价均上行动力减弱。需求端：下游需求处于淡季，纺企开机环比下滑，成品累库，后续补库动力减弱，未来利空因素可能逐步积蓄。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 99.4%，降息 25 个基点的概率为 0.6%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 91.1%，累计降息 25 个基点的概率为 8.8%，累计降息 50 个基点的概率为 0.1%。

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 9 日当周，美棉种植进度为 80%，去年同期为 78%，五年均值为 80%，此前一周为 70%，美棉现蕾率为 14%，去年同期为 10%，五年均值为 12%，此前一周为 9%，美棉优良率为 56%，去年同期为 49%。

3、据 CFTC，截至 6 月 4 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 67396（-2986）张，由增转减，空头 74087（+11383）张，由减转增，ICE 总持仓 231359（+2466）张，连续第七周增加，净多占比-2.9%，环比减 6.2 个百分点，同比减 11.4 个百分点。

4、据中国纺织品进出口商会，从纱线面料整体出口情况看，2024 年 1-4 月，我纱线面料出口 256.7 亿美元，同比增长 0.8%。从具体产品看，纱线出口 45.2 亿美元，同比下降 4.7%，面料出口 211.5 亿美元，同比增长 2.1%。

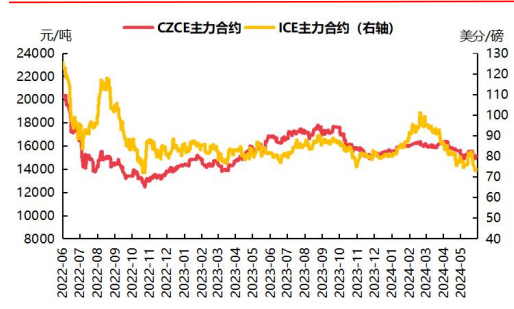
5、据中国纺织品进出口商会，从进口情况看，我中间品进口大幅增长，2024 年 1-4 月，纱线面料累计进口 27.4 亿美元，同比增长 15.1%，主要靠纱线进口带动。从具体产品看，纱线进口 18.9 亿美元，同比增长 21.8%，面料进口 8.5 亿美元，同比增长 2.6%。

6、据中国纺织品进出口商会，2024 年 4 月单月，我国出口中间品 72 亿美元，同比下降 1.6%，降幅较 3 月收窄，其中出口纱线 12.3 亿，同比下降 0.8%，出口面料 59.7 亿美元，同比下降 1.7%。

7、据中国纺织品进出口商会，2024 年 4 月，我国进口中间品 7.1 亿美元，同比增长 4.9%，其中进口纱线 4.6 亿美元，同比增长 2.2%，进口面料 2.5 亿美元，同比增长 10.4%。

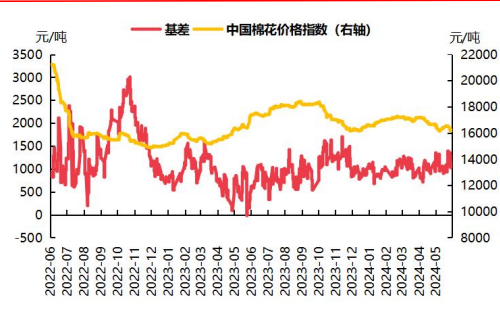
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



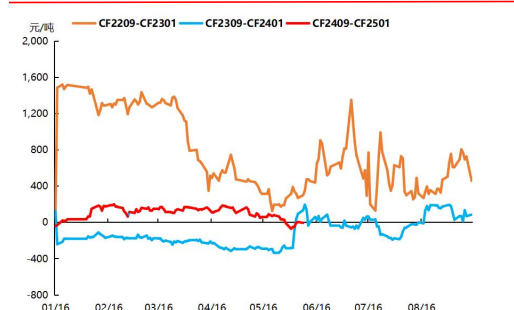
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



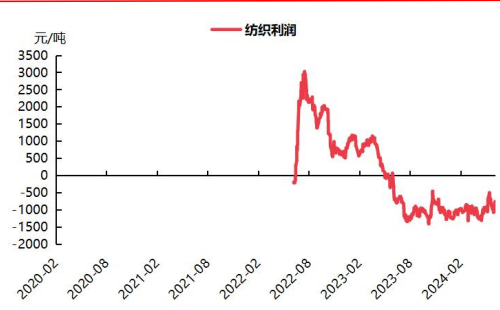
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



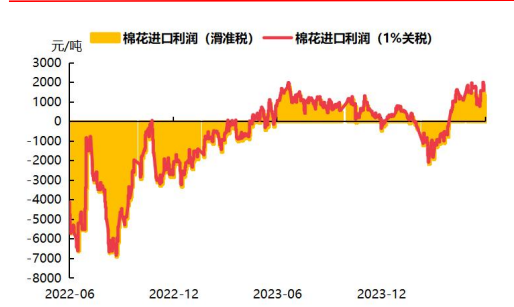
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



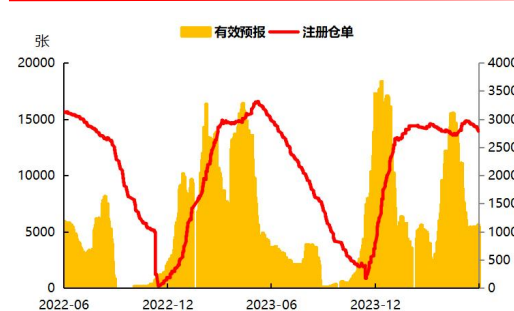
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



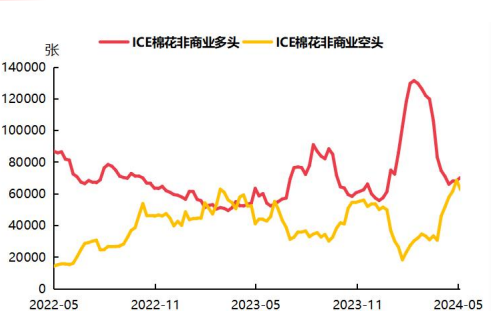
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受累于美元上涨以及市场需求疲软预期，美棉承压走低。新年度全球棉花产量增加，随着南半球新棉陆续上市，增加市场供给，美棉出口环比下滑，预计美棉宽幅震荡偏弱运行。国内方面，供应端：近期缺乏新增利好因素，新疆产区天气天气适宜，天气炒作题材缺乏利多，内外棉价均上行动力减弱。需求端：下游需求处于淡季，纺企开机环比下滑，成品累库，后续补库动力减弱，未来利空因素可能逐步积蓄。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。