

棉花：市场推动美棉上涨 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 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	6/12	元/吨	14995	14995	0	0.00%	-205	-1760	48.95%
		成交量	6/12	手	307487	268045	-39442	-12.83%	-270953	-371807	66.01%
		持仓量	6/12	手	565202	572408	7206	1.27%	-37505	-43970	91.81%
		注册仓单	6/12	张	13982	13905	-77	-0.55%	-687	-845	81.25%
		有效预报	6/12	张	1003	1005	2	0.00%	-522	287	61.65%
	CF01价格		6/12	元/吨	14980	15005	25	0.17%	-130	-1745	47.66%
	CF05价格		6/12	元/吨	15000	15035	35	0.23%	85	-1480	48.38%
	ICE2号棉主力价格		6/11	美分/磅	71.74	72.59	0.85	1.18%	-4.86	-9.21	58.21%
CY主力价格		6/12	元/吨	20745	20750	5	0.02%	-280	-2870	18.87%	
现货	CC Index 3128B		6/12	元/吨	16321	16234	-87	-0.53%	-109	-1169	65.71%
	CY Index C32S		6/12	元/吨	22550	22550	0	0.00%	-230	5147	32.49%
	FC Index M 1%关税		6/12	元/吨	14061	14226	165	1.17%	-740	-2078	52.45%
	FC Index M 滑准税		6/12	元/吨	14665	14768	103	0.70%	-198	-1682	45.80%
	FCY Index C32S		6/12	元/吨	22939	22939	0	0.00%	-254	-1118	41.09%
价差	基差	CF01基差	6/12	元/吨	1341	1229	-112	-8.35%	-165	576	86.62%
		CF05基差	6/12	元/吨	1321	1199	-122	-9.24%	-380	311	87.80%
		CF09基差	6/12	元/吨	1326	1239	-87	-6.56%	-90	591	89.61%
	跨期	1-5价差	6/12	元/吨	-20	-30	-10	0.00%	-215	-265	52.77%
		5-9价差	6/12	元/吨	5	40	35	700.00%	290	280	65.93%
		9-1价差	6/12	元/吨	15	-10	-25	-166.67%	-75	-15	51.65%
		纺纱利润		6/12	元/吨	-903.1	-807.4	95.7	-10.60%	-110.1	-139.1
利润	棉花进口利润 (1%关税)		6/12	元/吨	2260	2008	-252	-11.15%	445	909	75.30%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/12	元/吨	1656	1466	-190	-11.47%	225	513	82.32%
	棉纱进口利润		6/12	元/吨	-389	-389	0	0.00%	24	-307	20.16%
	其他	ICE2号棉非商业多头		6/4	张	-	67396	-	-	1255	7171
ICE2号棉非商业空头		6/4	张	-	74087	-	-	16082	30331	97.85%	
汇率		6/12	\$/¥	7.1135	7.1133	-0.0002	0.00%	0.0122	-0.0079	50.86%	

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持平 0.0%，收于 14995 元/吨，较上一个交易日持平 0 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅上涨，主力合约上涨 1.39%，报收 72.95 美分/磅。受助于市场预期 USDA 报告以及投资者技术性买盘，美棉小幅走高。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，美棉继续刷新低位。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，纺企开机率持续下滑，成品持续累库，后续补库动力减弱，边际利空因素逐步积蓄。总体来看，受到外盘拖累，郑棉低开再度运行于万五以下，后续依旧存在探底可能，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 99.4%，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、据中国棉花网，目前纱厂报价与织布厂、棉纱贸易商等终端接受价的差距较大，纺企只难在“保订单、保生产”和“保利润”中二选一；另一方面，近期沿海地区织造企业等买家赊欠提货、1-3 个月账期、国内信用证支付等现象越来越多。如果不接受，棉纱累库压力越来越明显；如果接受，担心货款回收难度大。

3、据中国纺织品进出口商会，从大类产品看，2024 年 1-4 月化纤机织物和棉布两大类产品出口分别为 92.9 和 31.2 亿美元，分别增长 3.5%和下降 6.6%。丝机织物出口为 1.1 亿美元，下降 16.6%；羊毛动物毛机织物出口金额为 0.9 亿美元，下降 9.4%。

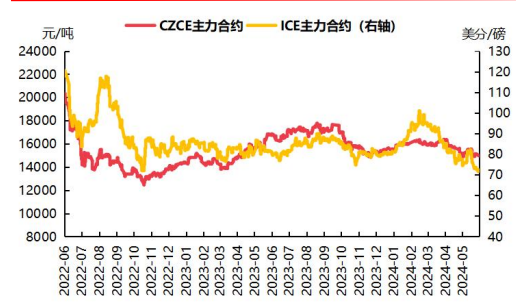
4、据中国棉花网，据江苏、山东、湖北等地部分棉纺企业反馈，6 月上旬以来中小纱厂限产、减停产的比例仍持续小幅增加，个别纺企端午节放假 3-5 天。虽然近期纺企棉纱销售采取“报价稍降，优惠扩大”的策略，试图加快棉纱线销售力度，抓紧资金回笼，但效果并不理想，棉纱线累库率仍缓慢上升。

5、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，全国棉花陆续进入现蕾期，各棉区以晴到多云天气为主，西北地区多阵性降水，总体利于棉花生长。新疆及内地新棉长势加快，普遍长势良好。新疆、山东、湖南等地棉花已现蕾，其余棉区棉花处于第五真叶期，新疆天气对棉花生长比较有利，降水及时，棉花旱情得到一定情况的缓解，棉花长势良好，籽棉单产有望提升，目前已进入田间管理阶段。预计未来 10 天，全国棉区以晴好天气为主，对棉花生长有利。

6、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 06 月 11 日，张家港保税区棉花总库存 4.9 万吨，较上周环比减少 3.56%；其中，保税棉 4.11 万吨，较上周环比减少 2.85%，非保税棉 0.79 万吨，较上周环比减少 7.09%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 46.42%，较上周环比增加 3.49 个百分点；巴西棉占比 24.87%，较上周环比减少 2.88 个百分点；印度棉占比 2.7%，较上周环比减少 0.1 个百分点；其他国家及地区占比 26.01%，较上周环比减少 0.51 个百分点。

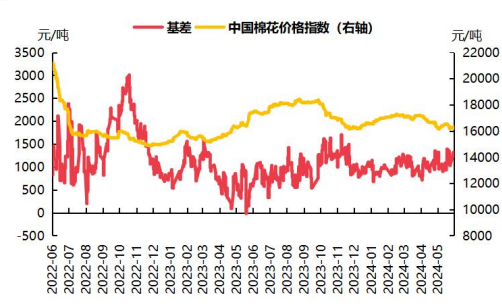
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



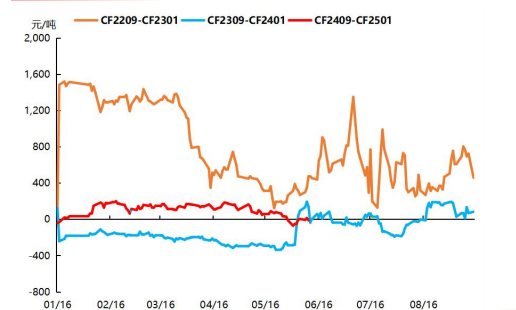
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



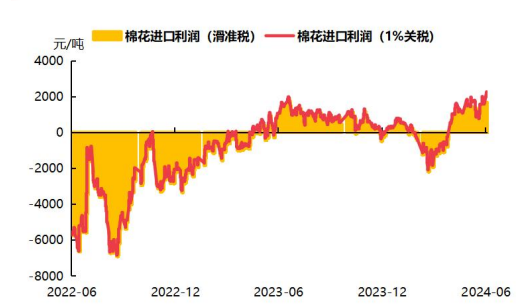
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



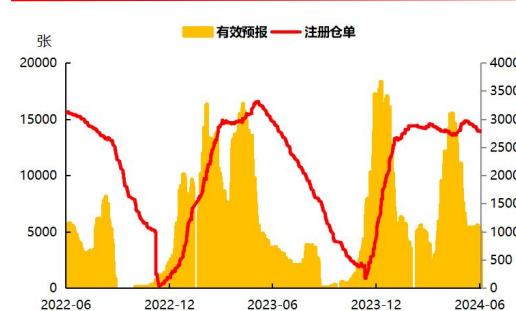
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



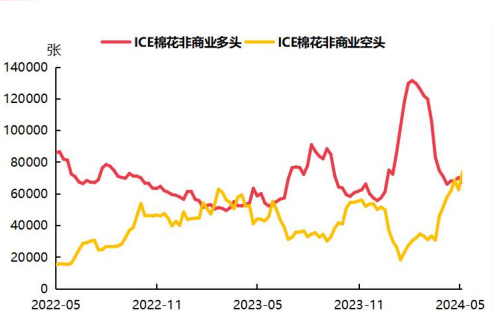
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于市场预期 USDA 报告以及投资者技术性买盘，美棉小幅走高。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，美棉继续刷新低位。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，纺企开机率持续下滑，成品持续累库，后续补库动力减弱，边际利空因素逐步积蓄。总体来看，受到外盘拖累，郑棉低开再度运行于万五以下，后续依旧存在探底可能，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。