

棉花：供需报告偏空 郑棉近七月低点

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	6/7	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%
		纺纱利润		6/7	元/吨	-812.9	-840.4	-27.5	3.38%	59.7	-228.8
利润	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
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 1.83%，收于 14760 元/吨，较上一个交易日下跌 275 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 1.42%，报收 71.56 美分/磅。美棉昨日受美国农业部供需报告偏空影响下跌，盘面压力压制走势，整体走弱。美国全球的库存均预估上调对盘面压制增强，在供应过剩，需求未见起色的情况下市场信心不足。需求端：纺织行业进入传统淡季，纺企订单匮乏，企业资金压力较大，生产减缓，开机率持续回落，大部分纺企对棉花采购意愿减弱。总体来看，国内下游需求低迷，美国农业部供需报告偏空，国内国外双跌，走势疲软，后续关注库存累库情况，新棉生长情况，调高期末库存对盘面形成压制，预计棉价或进入偏弱震荡。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、6月12日讯，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。当周进口棉进出入库动态变化情况，张家港保税区棉花库存中，出库1117.69吨，入库2186.12吨，净入库（1068.44）吨。（张家港保税区纺织原料市场）

2、财联社鹰眼讯，据纺织大市场，本周差别化纱线求购次数占总求购的31%，与上周持平，下半年询价打样订单较多。紧赛纺机台订单交期排单至7月初，常规备货品种陆续增加，多组份混纺概念品种居多。纯涤、涤棉、TR、RT类需求占比为18%，比上周减少1个百分点。涤纶原料及纱线、上下游产品价格稳中略涨，产品品种仍向多组份混纺类、中高支转赛紧纺转化。纯棉精梳中高支纱需求占比5%左右，比上周增加1个百分点，高支纱出货量较小，持续累库中，让价幅度较大。纯棉普梳及OE纱、进口纱需求占比13%，比上周减少2个百分点。受期棉持续价格下探影响，进口棉纱报价下调。终端需求订单持续不足，纱厂停产限产增多，纺纱工费承压运行。粘胶、竹纤纯纺及粘棉类求购占比15%，比上周增加1个百分点。粘胶短纤价格持续稳定。色纺、染色纱需求占比8%，与上周持平，色纺原料近期价格稳定。多组份混纺类品种供应缓和。花式纱、短纤、长丝、长丝包覆纱等其他需求占比10%，比上周增加1个百分点。

3、财联社鹰眼讯，据外媒报道，以下为美国中西部农业主产区气象预报信息，西部地区到周日有局部至大范围降雨。周三到周四高于正常温度，周五到周六接近至高于正常温度，周日高于正常温度。东部地区到周四有局部至大范围降雨。周五到周六大致干燥。周日西北地区有局部至大范围降雨。到周六接近至高于正常温度，周日高于正常温度。

4、6月12日讯，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。

5、6月12日讯，据部分疆内棉花加工企业、贸易商反馈，随着上周以来郑棉主力CF2409合约再次下破15000元/吨关口，再加上大部分棉企不仅基差未做调整，而且普遍小幅让利销售，因此疆内外仓储库2023/24年度新疆棉销售有所好转。河南某棉企表示，5月中旬以来棉纱线出货持续减缓，累库率上升，一些棉纺织厂现金流趋紧，再加上棉花商业库存处于相对偏高水平，纺企并非“等米下锅”，因此一些客户赊欠提货、1-3个月账期采购的方式增多，纱厂欲将风险传递给上游原料，疆内棉花加工企业、贸易商接受的意愿偏低。

6、据中国棉花网，据山东、江苏、湖北等地棉花贸易企业反馈，受近一周来ICE棉花期货连破74美分/磅、72美分/磅等整数关口的拉动，港口保税、即期及远月船期外棉报价重心持续下移（含基差报价、一口价），大部分国际棉商、贸易企业为了加快出货、抓紧回收贷款基差未做调整，优惠力度有所减弱，但因2024年是否增发滑准关税棉花进口配额迟迟没有消息、新增出口订单表现低于预期及7-12月船期2023/24年度澳棉、巴西棉挂单明显上升等因素，用棉企业逢低点价、积极补库的氛围仍不强。

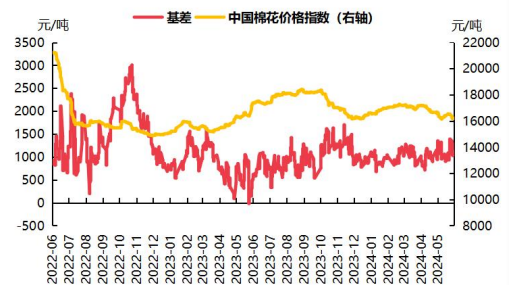
三、数据图表

图1：CZCE、ICE棉花期货价格



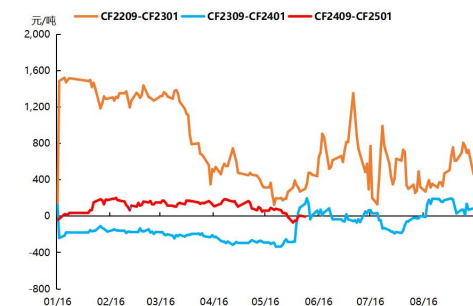
数据来源：Wind、金石期货研究所

图2：棉花现货价格及基差



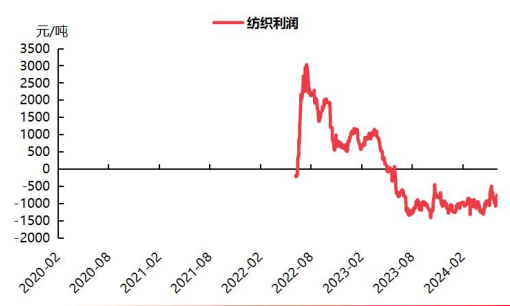
数据来源：Wind、金石期货研究所

图3：9-1价差



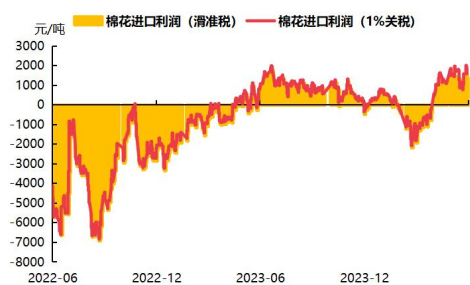
数据来源：Wind、金石期货研究所

图4：纺织利润



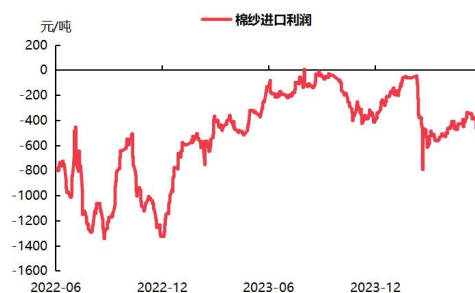
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



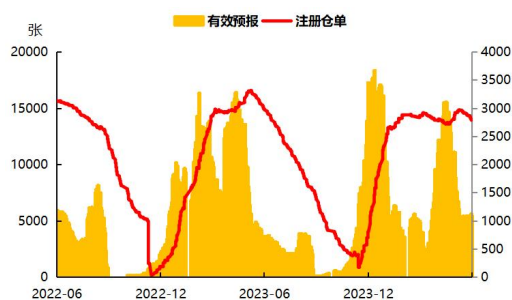
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国最新 CPI 发布，美联储主席鲍威尔表示，通胀虽已大幅下降，但目前的数据尚未让美联储“更有信心”接近 2% 的目标。同时表示由于通胀的放缓，降息已经推迟。美联储连续第七次维持利率不变。美国农业部 (USDA) 在 6 月供需报告中上调 2024/25 年度和 2023/24 年度全球棉花产量和期末库存预估。2024/25 年度全球期末库存预计将增加近 50 万包，美棉受影响大跌。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，基本面偏弱。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，随着美国农业部供需报告偏空，国内下游需求低迷，走势疲软，预计棉价或进入偏弱震荡期。后续关注外盘走势及国内下游需求转差、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。