

棉花：整体震荡偏弱走势 郑棉延续下跌趋势

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	6/14	元/吨	14760	14795	35	0.24%	-370	-2035	44.50%
		成交量	6/14	手	504180	282468	-221712	-43.97%	-40377	-157034	68.05%
		持仓量	6/14	手	593826	599167	5341	0.90%	-19627	-1086	93.91%
		注册仓单	6/14	张	13821	13724	-97	-0.70%	-1070	-894	80.77%
		有效预报	6/14	张	1005	991	-14	0.00%	-214	256	61.30%
	CF01价格		6/14	元/吨	14780	14820	40	0.27%	-260	-1985	43.50%
	CF05价格		6/14	元/吨	14820	14835	15	0.10%	-85	-1695	42.90%
	ICE2号棉主力价格		6/13	美分/磅	71.56	71.83	0.27	0.38%	-5.8	-9.11	56.20%
	CY主力价格		6/14	元/吨	20575	20610	35	0.17%	-395	-3060	15.64%
现货	CC Index 3128B		6/14	元/吨	16256	16120	-136	-0.84%	-118	-1371	64.71%
	CY Index C32S		6/14	元/吨	22550	22450	-100	-0.44%	-330	4959	31.06%
	FC Index M 1%关税		6/14	元/吨	14130	14061	-69	-0.49%	-733	-2094	49.83%
	FC Index M 滑准税		6/14	元/吨	14709	14665	-44	-0.30%	-129	-1637	43.87%
	FCY Index C32S		6/14	元/吨	22939	22904	-35	-0.15%	-255	-1253	40.22%
价差	基差	CF01基差	6/14	元/吨	1476	1300	-176	-11.92%	142	614	87.60%
		CF05基差	6/14	元/吨	1436	1285	-151	-10.52%	-33	324	89.77%
		CF09基差	6/14	元/吨	1496	1325	-171	-11.43%	252	664	91.37%
	跨期	1-5价差	6/14	元/吨	-40	-15	25	0.00%	-175	-290	54.12%
		5-9价差	6/14	元/吨	60	40	-20	-33.33%	285	340	65.90%
		9-1价差	6/14	元/吨	-20	-25	-5	25.00%	-110	-50	50.85%
		纺纱利润		6/14	元/吨	-831.6	-782	49.6	-5.96%	-200.2	-16.9
利润	棉花进口利润 (1%关税)		6/14	元/吨	2126	2059	-67	-3.15%	615	723	76.35%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/14	元/吨	1547	1455	-92	-5.95%	387	266	82.22%
	棉纱进口利润		6/14	元/吨	-389	-454	-65	16.71%	-75	-272	16.99%
	其他	ICE2号棉非商业多头		6/4	张	-	67396	-	-	-763	13209
ICE2号棉非商业空头		6/4	张	-	74087	-	-	12327	31110	97.85%	
汇率		6/14	\$/¥	7.1122	7.1151	0.0029	0.04%	0.0098	-0.0415	50.91%	

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 0.34%，收于 14795 元/吨，较上一个交易日下跌 50 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅收涨，主力合约上涨 0.38%，报收 71.83 美分/磅。美棉昨日受美国农业部供需报告偏空影响开盘小跌，随后多空交织，最终小幅收涨，但整体走势偏弱。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、据外媒报道，洲际交易所（ICE）棉花期货周四上涨，受美国农业部周度出口数据提振。12 月期棉上涨 0.14 美分，或 0.2%，报每磅 71.79 美分。佐治亚州棉花经纪公司 Keith

Brown and Co. 负责人 Keith Brown 表示，“我们今天看到一些出口数据好转，”这对 12 月合约有利。Brown 补充称，棉花价格本月将测试 70 美分，然后可能尝试向 75 美分回升。谷物市场方面，芝加哥小麦和玉米期货周四小幅走高，此前美国农业部下调了对 2024/2025 年度全球谷物和大豆年末库存的预估。棉花周三延续跌势，此前美国农业部 (USDA) 公布的供需报告显示棉花供应过剩，但需求依然低迷。

2、6 月 13 日讯，今日新疆库 3128B 级机采棉自提主流价格 15400-15600 元/吨，较上一交易日跌 200 元/吨。昨夜公布的 6 月份 USDA 供需报告显示，2024/25 年全球棉花期末库存较上月上调 10.4 万吨，利空国内棉花现货市场。此外，2023/24 年度美国棉花出口量因装运进展偏慢下调 10.9 万吨。进入 6 月份，棉纺织市场需求趋淡，下游开机率下降，棉花消费量受到抑制，加重业者看跌心态。

3、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。

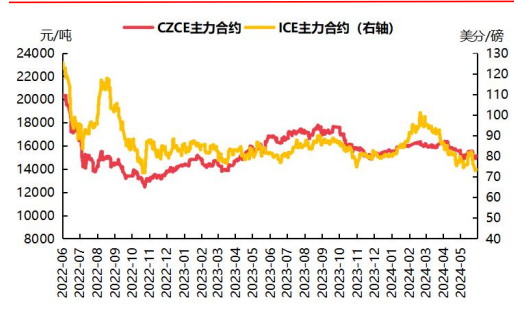
4、据中国棉花网，目前纱厂报价与织布厂、棉纱贸易商等终端接受价的差距较大，纺企只难在“保订单、保生产”和“保利润”中二选一；另一方面，近期沿海地区织造企业等买家赊欠提货、1-3 个月账期、国内信用证支付等现象越来越多。如果不接受，棉纱累库压力越来越明显；如果接受，担心货款回收难度大。

5、据中国棉花网，据统计，目前中国港口外棉库存在 70-75 万吨，其中 80%以上在青岛保税库，而且巴西棉占比明显高于往年，虽然外棉库存数量庞大，但也只够中国工厂一个月的用量，若国家增发配额，这些库存会快速消化。

6、据布工厂，坯布库存：6 月 13 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 13 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。

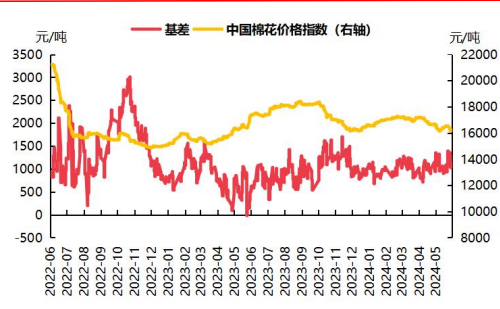
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



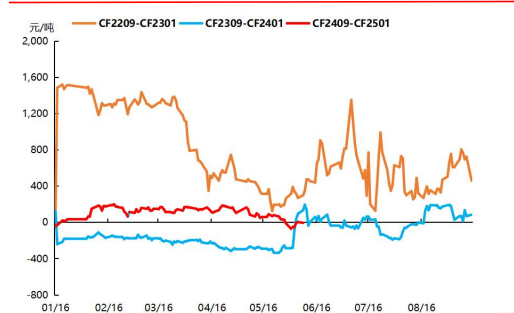
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



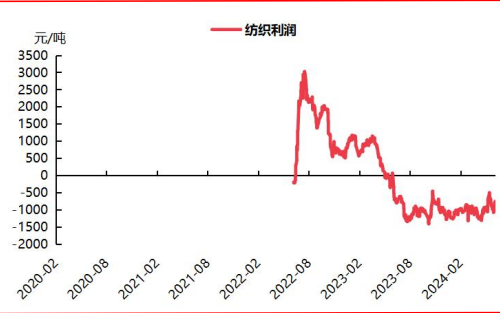
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



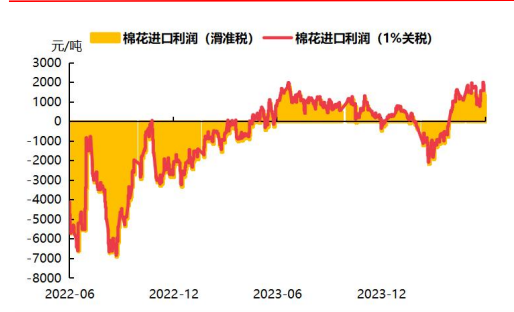
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



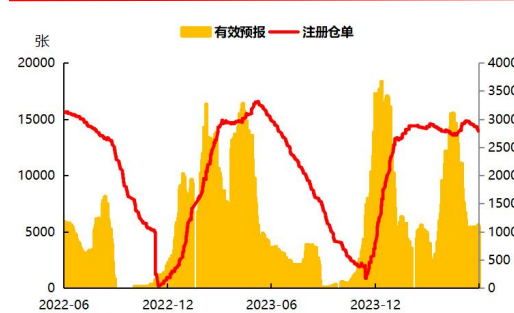
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



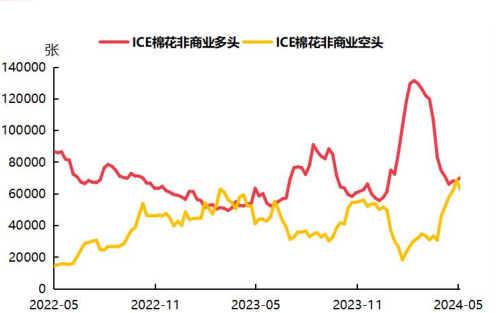
数据来源：Wind、金石期货研究所

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 6 月 FOMC 会议偏鹰，市场的反应显示通胀下行带来的乐观情绪暂时盖过美联储略鹰的表态美联储可能在 8 月杰克森霍尔（Jackson Hole）对未来的降息路径做出进一步铺垫。美联储连续第七次维持利率不变。据美国农业部发布的美棉出口周报数据显示，截至 6 月 6 日当周，美国 2023/24 年度陆地棉净签约 40188 (含签约 41707 吨，取消前期签约 1520 吨)，较前一周增加 28%，较近四周平均减少 2%。国内方面，昨日现货市场交投情况较好，但纺企多为刚需补库，市场依然呈现成交走弱。需求端：下游进入淡季，纺企开机率持续下滑，继续延续弱势，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，国内下游需求低迷，走势疲软，全球处于供应充足，需求减弱的走势，预计棉价或进入偏弱震荡期。后续关注天气对棉花单产影响、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。