

棉花：美棉利空三连跌 拖累郑棉大幅走跌

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	6/17	元/吨	14795	14435	-360	-2.43%	-810	-2360	39.30%
		成交量	6/17	手	282468	521299	238831	84.55%	241759	-35187	86.89%
		持仓量	6/17	手	599167	612252	13085	2.18%	22765	13039	94.85%
		注册仓单	6/17	张	13724	13681	-43	-0.31%	-1147	-775	80.66%
		有效预报	6/17	张	991	993	2	0.00%	-35	300	61.31%
	CF01价格	6/17	元/吨	14820	14505	-315	-2.13%	-675	-2280	37.42%	
	CF05价格	6/17	元/吨	14835	14550	-285	-1.92%	-430	-2005	37.37%	
	ICE2号棉主力价格	6/14	美分/磅	71.83	72.24	0.41	0.57%	-2.39	-7.86	57.12%	
CY主力价格	6/17	元/吨	20610	20185	-425	-2.06%	-795	-3470	10.04%		
现货	CC Index 3128B	6/17	元/吨	16120	16046	-74	-0.46%	-207	-1494	63.83%	
	CY Index C32S	6/17	元/吨	22450	22400	-50	-0.22%	-350	4860	30.73%	
	FC Index M 1%关税	6/17	元/吨	14061	14166	105	0.75%	-387	-1688	51.69%	
	FC Index M 滑准税	6/17	元/吨	14665	14733	68	0.46%	180	-1271	45.04%	
	FCY Index C32S	6/17	元/吨	22904	22890	-14	-0.06%	-206	-1299	39.77%	
价差	基差	CF01基差	6/17	元/吨	1300	1541	241	18.54%	468	786	90.08%
		CF05基差	6/17	元/吨	1285	1496	211	16.42%	223	511	93.06%
		CF09基差	6/17	元/吨	1325	1611	286	21.58%	603	866	94.34%
	跨期	1-5价差	6/17	元/吨	-15	-45	-30	0.00%	-245	-275	51.43%
		5-9价差	6/17	元/吨	40	115	75	187.50%	380	355	68.44%
		9-1价差	6/17	元/吨	-25	-70	-45	180.00%	-135	-80	48.22%
利润	纺纱利润	6/17	元/吨	-782	-750.6	31.4	-4.02%	-122.3	43.4	18.34%	
	棉花进口利润 (1%关税)	6/17	元/吨	2059	1880	-179	-8.69%	180	194	71.34%	
	棉花进口利润 (滑准税)	6/17	元/吨	1455	1313	-142	-9.76%	53	-223	80.27%	
	棉纱进口利润	6/17	元/吨	-454	-490	-36	7.93%	-144	-301	14.60%	
其他	ICE2号棉非商业多头	6/11	张	-	63650	-	-	-4509	9463	71.22%	
	ICE2号棉非商业空头	6/11	张	-	83706	-	-	21946	40729	99.06%	
	汇率	6/17	\$/¥	7.1151	7.1149	-0.0002	0.00%	0.0104	-0.014	50.90%	

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 2.4%，收于 14435 元/吨，较上一个交易日下跌 355 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅收涨，主力合约上涨 0.57%，报收 72.24 美分/磅。郑棉受到供强需弱的趋势影响，今日大跌，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

6月17日讯，全国商业库存继续降低，棉花持续去库中。截止6月14日，棉花商业总库存 304.87 万吨，环比上周减少 11.04 万吨（减幅 3.49%）。其中，新疆地区商品棉 190.35 万吨，周环减少 9.04 万吨（减幅 4.53%）。内地地区商品棉 56.72 万吨，周环比减少 2 万

吨（减幅 3.41%）。

2、6月17日讯，截止至6月13日，进口棉花主要港口库存周环比持平，总库存57.8万吨。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约48.8万吨，周环比增0.2%，同比库存高126.4%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约5万吨，其他港口库存约4万吨。

CFTC最新数据，截至6月7日一周美棉未点价销售合约量较上周增加1659张。从未点价合约上报总量来看，oncall 卖单数量连续三周小幅增加，但持仓总量仍持续处于近年同期偏低位置。

4、根据巴西国家商品供应公司（CONAB）最新发布的2023/24年度（对应USDA2024/25年度）棉花产量预测，本年度巴西棉花产量环比增幅0.4%。

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、据郑州商品交易所，2024年6月17日棉花仓单总量14674(-41)张，其中注册仓单13681(-43)张，有效预报993(+2)张。

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

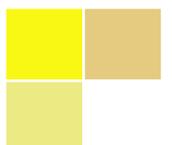
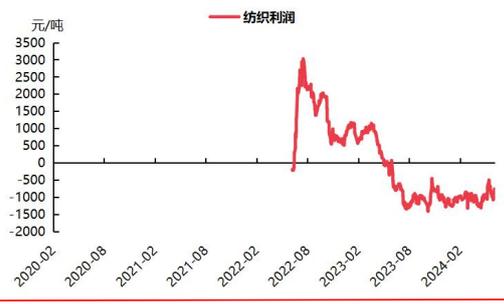


图 3：9-1 价差



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



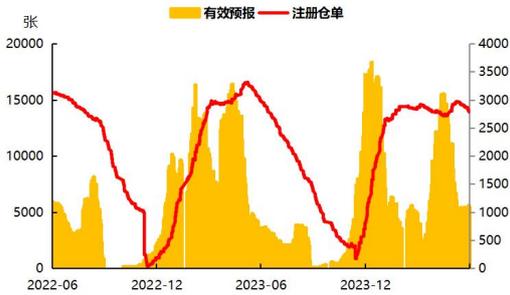
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

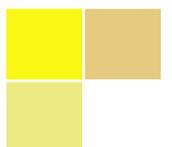


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，MLF 利率维持不变，意味着 6 月贷款市场报价利率（LPR）报价缺乏调降动力。不过，伴随内外部约束逐步缓解，为进一步提振内需、促进物价温和回升，总量型货币政策工具发力的必要性仍在，伴随内外部约束逐步缓解，下半年货币放松节奏或有所加快，降准、降息都具备落地空间。美棉阴跌不止，逼近 70 大关。国内方面，新疆绝大部棉花处于现蕾期，但国内受美棉拖累今日大跌，总体来看供给充足，需求疲软的情况无法好转。棉花、棉纱进口量之和达到近 400 万吨，港口库存 57.8 万吨。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。总体来看，国内下游需求低迷，棉花销售清淡，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。