

棉花：美棉触及 70 低位 郑棉低开收盘反弹

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	6/18	元/吨	14435	14490	55	0.38%	-755	-2305	40.32%
		成交量	6/18	手	521299	434888	-86411	-16.58%	155348	-121598	82.18%
		持仓量	6/18	手	612252	588790	-23462	-3.83%	-697	-10423	93.19%
		注册仓单	6/18	张	13681	13599	-82	-0.60%	-1229	-857	80.39%
		有效预报	6/18	张	993	994	1	0.00%	-34	301	61.35%
	CF01价格		6/18	元/吨	14505	14575	70	0.48%	-605	-2210	38.80%
	CF05价格		6/18	元/吨	14550	14610	60	0.41%	-370	-1945	38.19%
	ICE2号棉主力价格		6/17	美分/磅	72.24	71.77	-0.47	-0.65%	-4.15	-8.31	56.08%
	CY主力价格		6/18	元/吨	20185	20160	-25	-0.12%	-820	-3495	9.91%
现货	CC Index 3128B		6/18	元/吨	16046	15931	-115	-0.72%	-322	-1609	60.37%
	CY Index C32S		6/18	元/吨	22400	22400	0	0.00%	-350	4860	30.72%
	FC Index M 1%关税		6/18	元/吨	14166	14097	-69	-0.49%	-456	-1757	50.45%
	FC Index M 滑准税		6/18	元/吨	14733	14689	-44	-0.30%	136	-1315	44.34%
	FCY Index C32S		6/18	元/吨	22890	22871	-19	-0.08%	-225	-1318	38.39%
价差	基差	CF01基差	6/18	元/吨	1541	1356	-185	-12.01%	283	601	88.21%
		CF05基差	6/18	元/吨	1496	1321	-175	-11.70%	48	336	90.52%
		CF09基差	6/18	元/吨	1611	1441	-170	-10.55%	433	696	92.86%
	跨期	1-5价差	6/18	元/吨	-45	-35	10	0.00%	-235	-265	52.28%
		5-9价差	6/18	元/吨	115	120	5	4.35%	385	360	68.73%
		9-1价差	6/18	元/吨	-70	-85	-15	21.43%	-150	-95	47.37%
利润	纺纱利润		6/18	元/吨	-750.6	-624.1	126.5	-16.85%	4.2	169.9	19.41%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/18	元/吨	1880	1834	-46	-2.45%	134	148	69.90%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/18	元/吨	1313	1242	-71	-5.41%	-18	-294	79.28%
	棉纱进口利润		6/18	元/吨	-490	-471	19	-3.88%	-125	-282	15.88%
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		6/18	\$/¥	7.1149	7.1148	-1E-04	0.00%	0.0103	-0.0141	50.90%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约小幅收跌，最终收盘价较上个交易日下跌 0.89%，收于 14490 元/吨，较上一个交易日下跌 130 元/吨。隔夜 ICE 美棉持续走低，主力合约下跌 0.65%，报收 71.77 美分/磅。郑棉受到美棉连续下跌的影响，今日低开但收盘前有所反弹，日线收阳，整体走势依旧偏弱。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、天气对单产影响、成品累库带来的边际利空影响。

二、宏观、行业要闻

1、据澳大利亚当地数据显示，截至 6 月中旬，澳大利亚新棉采摘进度达 75%，预计采摘工作将在未来几周内完成，预计产量接近 110 万吨。至同期，新棉加工总量约 30%，分级

检验进度达 25%。据悉，早期传闻部分地区新棉受到降雨不利影响，但目前消息显示新棉长度及强力数据尚好，市场仍待加工工作推进，以便获取更多的新棉指标数据。

2、中国棉花信息网专讯 2024 年 6 月 10 日-6 月 16 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 4.25 万吨，环比减少 0.45 万吨，减幅 9.6%，同比减少 3.89 万吨，减幅 47.8%。

3、据海关统计数据，2024 年 5 月我国棉花进口量 26 万吨，环比（34 万吨）减少 8 万吨，减幅 23.5%；同比（11 万吨）增加 15 万吨，增幅 139.0%。2024 年我国累计进口棉花 165 万吨，同比增加 234.8%。2023/24 年度（2023.9-2024.8）累计进口棉花 275 万吨，同比增加 159.4%。

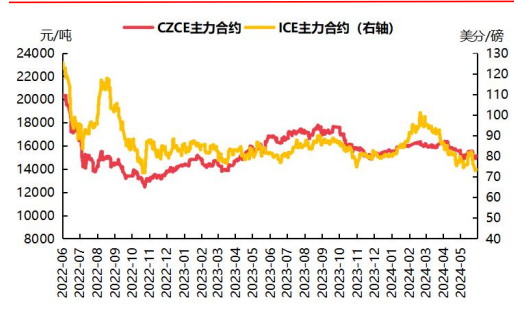
4、据外媒报道，由于棉花价格急剧下跌，印度泰米尔纳德邦纳加帕提南地区（Nagapattinam）的棉农正面临严重的经济困境。尽管政府设定的棉花最低支持价格（MSP）为每公斤 66 卢比，但当地贸易商仅以每公斤 40 至 46 卢比的价格购买棉花。最近不合时宜的降雨削减了产量，使情况更加复杂。农民报告每英亩收获棉花 2-2.5 公担，而通常单产在 4-4.5 公担。由于每英亩种植成本高达 50000 卢比左右，许多农民无法收回投资。Alathur Panchayat 主席表示，低采购价格已使农民陷入债务。农民协会呼吁政府出售干预，敦促印度棉花公司（CCI）直接按照最低支持价格（MSP）从农户手中购买棉花。

5、据中国棉花网，6 月 17 日，中国主港报价小幅上涨。国际棉花价格指数（SM）81.66 美分/磅，涨 0.55 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14281 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算）；国际棉花价格指数（M）80.16 美分/磅，涨 0.60 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14023 元/吨。3128 指数与 1%关税下折人民币 SM 的价差为 1765，与 1%关税下折人民币 M 的价差为 2023。

6、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 6 月 17 日，张家港保税区棉花总库存 5.2 万吨，较上周环比增加 6.05%；其中，保税棉 4.42 万吨，较上周环比增加 7.47%，非保税棉 0.78 万吨，较上周环比减少 1.31%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 48.55%，较上周环比增加 2.13 个百分点；巴西棉占比 25.3%，较上周环比增加 0.43 个百分点；印度棉占比 1.76%，较上周环比减少 0.93 个百分点；其他国家及地区占比 24.39%，较上周环比减少 1.62 个百分点。

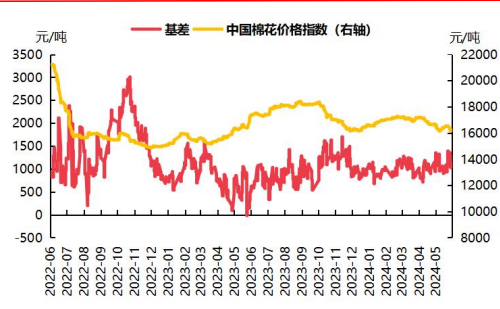
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



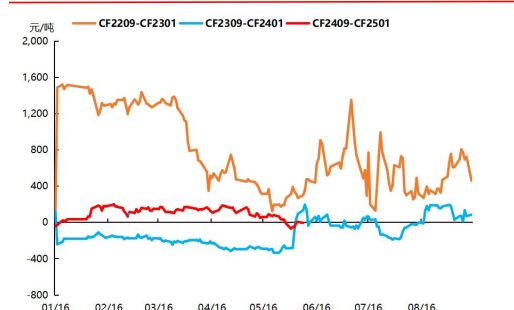
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



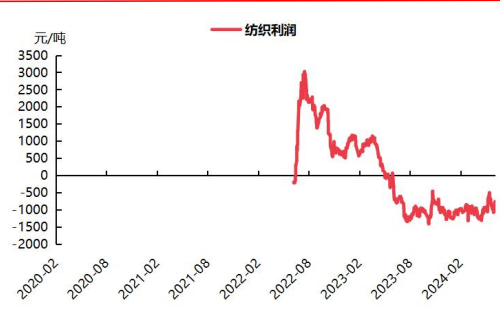
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



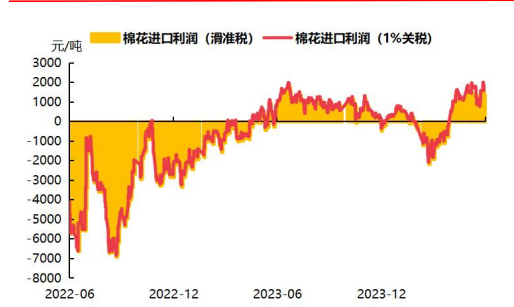
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



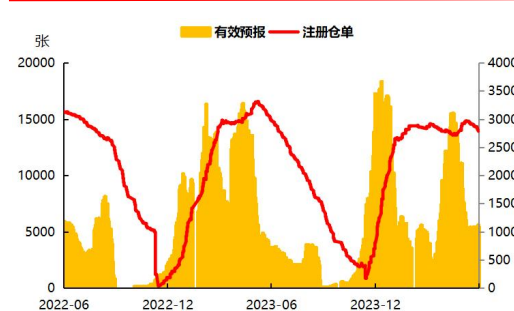
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



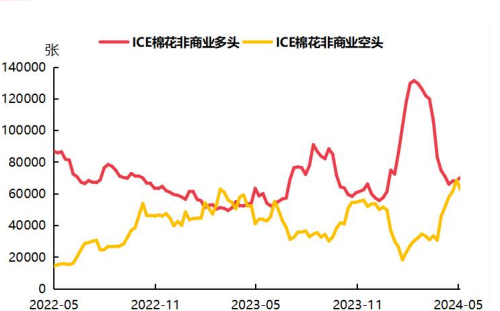
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美元连续第三个交易日上涨，徘徊在上个交易日触及的逾一个月高点附近，全球产量调增，主产区天气状况良好等情况拖累美棉持续下跌。美棉盘中触及逾三年半低位70美分。国内方面，郑棉主力合约夜盘低开后震荡，收盘前反弹，最终日线收阳，成交量较前一日减少，持仓量大幅减少。总体来看供给充足，需求疲软的情况无好转。需求端：下游进入淡季，现货维持平稳，虽然纺织下游压价情况趋于普遍，但棉纱价格跟跌棉价情况并不十分普遍，企业仍然力求稳价。但成品库存仍处于增加趋势，企业压力仍在增加，预计继续延续弱势，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，随着主产区气候良好的情况，预计棉将继续承压震荡走弱。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。