

棉花：油价走高提涨美棉 郑棉期价持续抬升

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

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	6/19	元/吨	14490	14560	70	0.48%	-685	-1915	41.34%
		成交量	6/19	手	434888	261193	-173695	-39.94%	-18347	-450664	65.06%
		持仓量	6/19	手	588790	584432	-4358	-0.74%	-5055	6989	92.70%
		注册仓单	6/19	张	13599	13519	-80	-0.59%	-1309	-828	80.30%
		有效预报	6/19	张	994	981	-13	0.00%	-47	294	61.04%
	CF01价格	6/19	元/吨	14575	14630	55	0.38%	-550	-1805	39.68%	
	CF05价格	6/19	元/吨	14610	14670	60	0.41%	-310	-1545	39.59%	
	ICE2号棉主力价格	6/18	美分/磅	71.77	72.72	0.95	1.32%	-3.2	-7.36	58.54%	
	CY主力价格	6/19	元/吨	20160	20205	45	0.22%	-775	-3045	10.28%	
	现货	CC Index 3128B	6/19	元/吨	15931	15786	-145	-0.91%	-467	-1724	56.94%
CY Index C32S		6/19	元/吨	22400	22350	-50	-0.22%	-400	4840	30.38%	
FC Index M 1%关税		6/19	元/吨	14097	14276	179	1.27%	-277	-1723	53.13%	
FC Index M 滑准税		6/19	元/吨	14689	14806	117	0.80%	253	-1342	46.53%	
FCY Index C32S		6/19	元/吨	22871	22859	-12	-0.05%	-237	-1330	38.12%	
价差	基差	CF01基差	6/19	元/吨	1356	1156	-200	-14.75%	83	81	85.43%
		CF05基差	6/19	元/吨	1321	1116	-205	-15.52%	-157	-179	85.76%
		CF09基差	6/19	元/吨	1441	1226	-215	-14.92%	218	191	89.26%
	跨期	1-5价差	6/19	元/吨	-35	-40	-5	0.00%	-240	-260	51.81%
		5-9价差	6/19	元/吨	120	110	-10	-8.33%	375	370	68.39%
		9-1价差	6/19	元/吨	-85	-70	15	-17.65%	-135	-110	48.22%
利润	纺纱利润	6/19	元/吨	-624.1	-514.6	109.5	-17.55%	113.7	246.4	20.30%	
	棉花进口利润 (1%关税)	6/19	元/吨	1834	1510	-324	-17.67%	-190	-1	61.50%	
	棉花进口利润 (滑准税)	6/19	元/吨	1242	980	-262	-21.10%	-280	-382	72.21%	
	棉纱进口利润	6/19	元/吨	-471	-509	-38	8.07%	-163	-320	13.45%	
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	6/19	\$/¥	7.1148	7.1159	0.0011	0.02%	0.0114	-0.0042	50.94%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约全线上涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.66%，收于 14530 元/吨，较上一个交易日上涨 65 元/吨。隔夜 ICE 美棉反弹，主力合约上涨 1.38%，报收 72.76 美分/磅。郑棉受到美棉上涨的影响，今日早盘开盘冲高后空单压制，收盘前震荡，日线收阳，小幅反弹。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、据印度棉花协会 (GAI) 最新发布的 5 月供需平衡表中对产量及进出口数据做出调整。供应端方面，2023/24 产量预期 542.1 万吨，环比调增 13.6 万吨，进口预期 27.9 万吨，环

比调减 6.8 万吨。需求端来看，消费预期维持 538.9 万吨，出口预期在 44.2 万吨。基于以上，本年度印度棉花期末库存预期在 34 万吨不变。

2、据海关统计数据，2024 年 5 月我国棉纱进口量 12 万吨，同比减少约 1 万吨，减幅为 9.0%；环比持平。2024 年 1-5 月累计进口棉纱 67 万吨，同比增加 23.3%。2023/24 年度（2023.9-2024.5）累计进口棉纱 132 万吨，同比增加 55.29%。

3、巴西棉花种植者协会（Abrapa）发布的月度报告显示，巴西棉花收获已经开始，迄今为止，收割率为 1.34%。2024 年棉花作物的总种植面积和产量预估维持不变。Abrapa 此前预测，巴西棉花种植面积为 193.5 万公顷，产量将达到 350 万吨。如果实现，将较上年增长 7.7%。单产预计为 1809 公斤/公顷，同比降 6.7%。5 月，巴西出口 229000 吨棉花，较去年同期增加 280%。2023/24 年度（始于 8 月）累计出口量为 230 万吨，同比增加 78.7%，创历史新高。目前距离 2023/24 年度结束还有两个月时间。

4、6 月 19 日，中国主港报价小幅上涨。国际棉花价格指数(SM)82.37 美分/磅，涨 0.98 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14404 元/吨(按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同)；国际棉花价格指数(M)80.89 美分/磅，涨 0.99 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14149 元/吨。3128 指数与 1%关税下折人民币 SM 的价差为 1382，与 1%关税下折人民币 M 的价差为 1637

5、据郑州商品交易所，2024 年 6 月 19 日棉花仓单总量 14500(-93)张，其中注册仓单 13519(-80)张，有效预报 981(-13)张。

6、据布工厂，坯布库存：6 月 18 日坯布织造库存为 33.3 天左右，因原料价格高位，下游厂商原料备货意愿偏弱，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 18 日盛泽织机开机率稳定至 78%，下游及终端厂商观望情绪浓厚，新单承接不足，织造工厂的负荷稳定。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，6 月 18 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数上涨，其中化纤面料价格指数收盘于 100.48 点，与上一交易日相比，上涨了 0.15 点。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



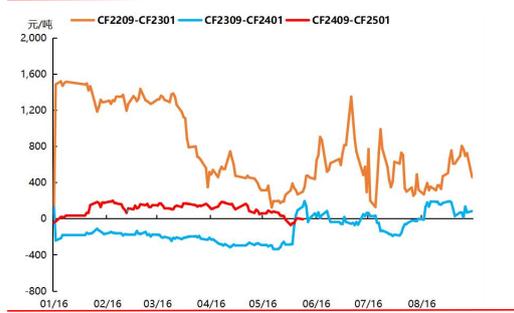
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



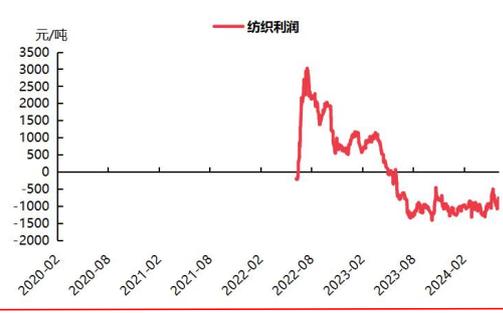
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



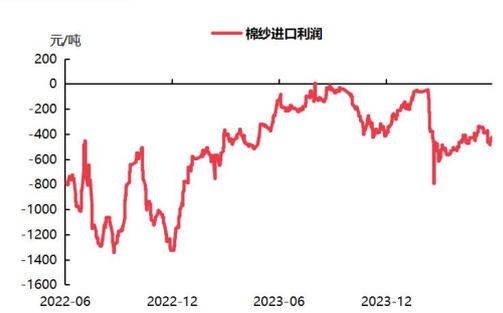
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



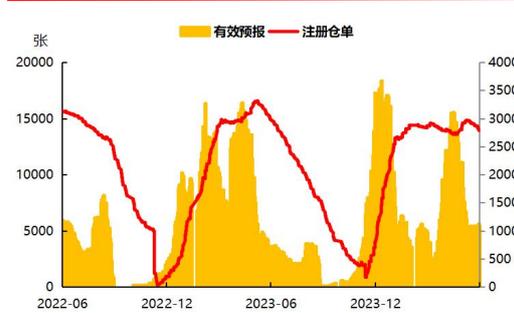
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，能源类期货全面上涨带动大宗商品市场情绪，宏观方面来看，通胀数据的全面降温使得宏观压力有所减轻，但全球产量调增，需求表现不佳，主产区天气状况良好等情况对美棉持续上涨有压制。国内方面，郑棉主力合约止跌反弹，现货价企稳略涨。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。