

棉花：美元走高拖累美棉 郑棉期价偏弱震荡

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	6/21	元/吨	14570	14560	-10	-0.07%	-780	-1790	41.32%
		成交量	6/21	手	239989	321855	81866	34.11%	44094	-162118	72.70%
		持仓量	6/21	手	575514	575934	420	0.07%	-2475	47400	91.97%
		注册仓单	6/21	张	13421	13284	-137	-1.02%	-1468	-667	79.75%
		有效预报	6/21	张	983	1023	40	0.00%	-42	369	62.03%
	CF01价格		6/21	元/吨	14695	14660	-35	-0.24%	-600	-1675	40.42%
	CF05价格		6/21	元/吨	14750	14720	-30	-0.20%	-515	-1410	40.54%
	ICE2号棉主力价格		6/20	美分/磅	72.72	72.74	0.02	0.03%	-3.18	-7.94	58.58%
	CY主力价格		6/21	元/吨	20280	20225	-55	-0.27%	-905	-2880	10.64%
现货	CC Index 3128B		6/21	元/吨	15786	15779	-7	-0.04%	-626	-1648	56.73%
	CY Index C32S		6/21	元/吨	22350	22300	-50	-0.22%	-450	4873	30.04%
	FC Index M 1%关税		6/21	元/吨	14276	14259	-17	-0.12%	-345	-1606	52.96%
	FC Index M 滑准税		6/21	元/吨	14806	14788	-18	-0.12%	184	-1228	46.29%
	FCY Index C32S		6/21	元/吨	22859	22850	-9	-0.04%	-246	-1339	37.84%
价差	基差	CF01基差	6/21	元/吨	1091	1119	28	2.57%	-26	27	84.77%
		CF05基差	6/21	元/吨	1036	1059	23	2.22%	-111	-238	84.37%
		CF09基差	6/21	元/吨	1216	1219	3	0.25%	154	142	89.18%
	跨期	1-5价差	6/21	元/吨	-55	-60	-5	0.00%	-85	-265	50.26%
		5-9价差	6/21	元/吨	180	160	-20	-11.11%	265	380	69.51%
		9-1价差	6/21	元/吨	-125	-100	25	-20.00%	-180	-115	46.37%
利润	纺纱利润		6/21	元/吨	-514.6	-556.9	-42.3	8.22%	238.6	137.8	20.18%
	棉花进口利润 (1%关税)		6/21	元/吨	1510	1520	10	0.66%	-281	-42	61.77%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/21	元/吨	980	991	11	1.12%	-382	-420	72.54%
	棉纱进口利润		6/21	元/吨	-509	-550	-41	8.06%	-204	-336	10.55%
其他	ICE2号棉非商业多头		6/11	张	-	63650	-	-	-4814	11205	71.22%
	ICE2号棉非商业空头		6/11	张	-	83706	-	-	15050	37919	99.06%
	汇率		6/21	\$/¥	7.1192	7.1196	0.0004	0.01%	0.0127	-0.0599	51.13%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约平收，最终收盘价较上个交易日上涨 0.1%，收于 14560 元/吨，较上一个交易日下跌 15 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 0.21%，报收 72.47 美分/磅。郑棉今日平收，今日盘中一度跌近 1%，收盘前震荡回升最终平收。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、据中棉行协，中国棉纺织景气指数连续两个月处于临界点以下。5 月份中国棉纺织景气指数为 49.4%，较 4 月上涨 0.2 个百分点，但仍低于临界点。进入 5 月，棉纺织行业市

场淡季逐步深入，下游需求维持弱势，企业经营压力增加，棉纺织行业景气水平处于临界点以下。

2、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2024 年 5 月），由于原料库存处于相对高位以及下游未见起色，纺织企业信心不足，原料采购总体较为谨慎，实际成交不多，库存稳中有降。截至 5 月 31 日，纺织企业在库棉花工业库存量为 88.6 万吨，环比减少 2 万吨，同比增加 3.2 万吨。其中：41%的企业减少棉花库存，32%增加库存，27%基本保持不变。

3、据中国棉花协会发布的棉纺织企业调查报告（2024 年 5 月），5 月，纱线市场未有好转，棉纱价格持续下跌，纺纱利润总体亏损，部分企业限产，成品库存增加。纱线产量环比下降了 2.5%，同比下降 4.7%，其中：纯棉纱占比为 48.2%，环比下降了 0.3 个百分点；混纺纱和化纤纱占比为 51.8%，环比上升了 0.3 个百分点。

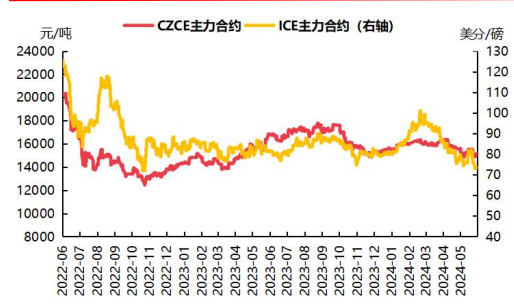
4、据布工厂，坯布库存：6 月 20 日坯布织造库存为 33.3 天左右，因原料价格高位，下游厂商原料备货意愿偏弱，坯布库存上升。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，6 月 20 日盛泽织机开机率稳定至 78%，下游及终端厂商观望情绪浓厚，新单承接不足，织造工厂的负荷稳定。

5、6 月 21 日，红枣、玻璃期权在郑商所正式挂牌交易。来自产业企业、期货经营机构等代表共同参加了上市仪式。郑商所相关负责人表示，上市红枣期权，能够为红枣“保险+期货”试点提供场内期权对冲工具，降低风险对冲成本，在保障果农收益的前提下减少保费支出，提升试点整体效益，更好服务乡村振兴。上市玻璃期权，也有助于进一步丰富玻璃行业风险管理工具箱，提升行业风险管理水平，更好服务建材行业绿色低碳高质量发展。下一步，郑商所将在中国证监会领导下，突出“严监严管”“强本强基”，扎实做好一线监管和市场培育工作，确保红枣、玻璃期权稳健运行。



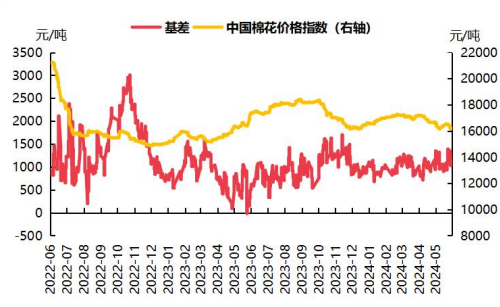
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



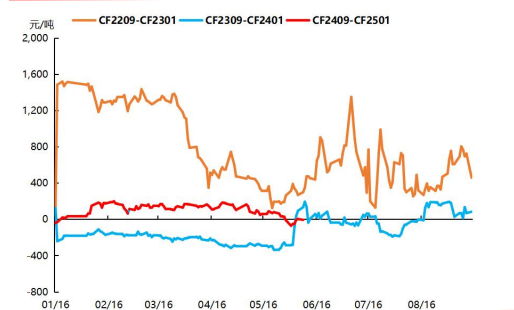
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



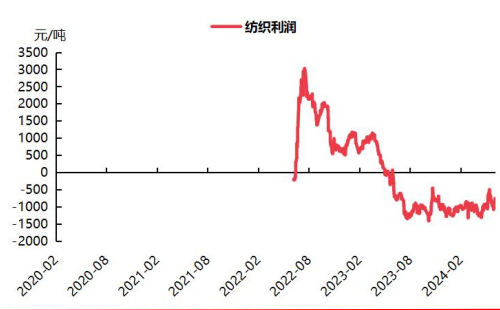
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



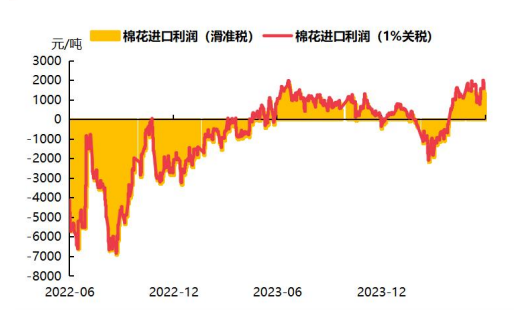
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



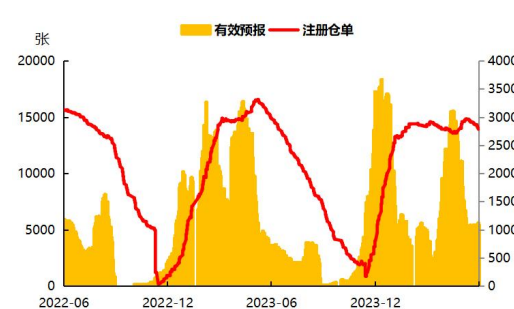
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



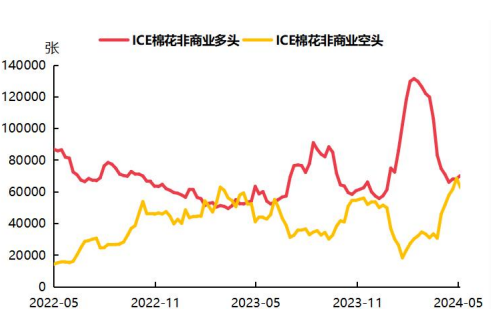
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美元持续走强拖累美棉，宏观方面来看，美国消费趋势、经济增长和通胀的疲软将推动经济放缓，宏观经济疲软对股市构成压力，超过了通胀消退导致美联储更加鸽派所带来的提振作用。国内方面，郑棉主力合约震荡偏弱。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。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。