

棉花：美元走强利空美棉 郑棉期价延续震荡

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	6/24	元/吨	14560	14560	0	0.00%	-980	-1790	41.31%
		成交量	6/24	手	321855	271699	-50156	-15.58%	-12996	-212274	66.41%
		持仓量	6/24	手	575934	566409	-9525	-1.65%	31984	37875	91.27%
		注册仓单	6/24	张	13284	13235	-49	-0.37%	-1338	-716	79.61%
		有效预报	6/24	张	1023	1023	0	0.00%	-25	369	62.02%
	CF01价格	6/24	元/吨	14660	14630	-30	-0.20%	-845	-1705	39.65%	
	CF05价格	6/24	元/吨	14720	14675	-45	-0.31%	-790	-1455	39.80%	
	ICE2号棉主力价格	6/21	美分/磅	72.74	72.33	-0.41	-0.56%	-4.16	-8.13	57.48%	
	CY主力价格	6/24	元/吨	20225	20240	15	0.07%	-1025	-2865	10.76%	
	现货	CC Index 3128B	6/24	元/吨	15779	15772	-7	-0.04%	-693	-1655	56.58%
CY Index C32S		6/24	元/吨	22300	22300	0	0.00%	-430	4873	30.03%	
FC Index M 1%关税		6/24	元/吨	14259	14199	-60	-0.42%	-1396	-1666	52.04%	
FC Index M 滑准税		6/24	元/吨	14788	14753	-35	-0.24%	-842	-1263	45.38%	
FCY Index C32S		6/24	元/吨	22850	22830	-20	-0.09%	-288	-1359	37.46%	
价差	基差	CF01基差	6/24	元/吨	1119	1142	23	2.06%	152	50	85.06%
		CF05基差	6/24	元/吨	1059	1097	38	3.59%	97	-200	85.08%
		CF09基差	6/24	元/吨	1219	1212	-7	-0.57%	287	135	89.07%
	跨期	1-5价差	6/24	元/吨	-60	-45	15	0.00%	-55	-250	51.41%
		5-9价差	6/24	元/吨	160	115	-45	-28.13%	190	335	68.39%
		9-1价差	6/24	元/吨	-100	-70	30	-30.00%	-135	-85	48.23%
利润	纺纱利润	6/24	元/吨	-556.9	-549.2	7.7	-1.38%	332.3	145.5	20.21%	
	棉花进口利润 (1%关税)	6/24	元/吨	1520	1573	53	3.49%	703	11	63.09%	
	棉花进口利润 (滑准税)	6/24	元/吨	991	1019	28	2.83%	302	-392	73.24%	
	棉纱进口利润	6/24	元/吨	-550	0	550	-100.00%	388	214	48.83%	
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	6/24	\$/¥	7.1196	7.1201	0.0005	0.01%	0.0099	-0.0594	51.15%	

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上涨 0.24%，收于 14560 元/吨，较上一个交易日上涨 35 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅收涨，主力合约下跌 0.56%，报收 72.33 美分/磅。美棉上周受美元走强及大宗商品市场普遍悲观情绪影响小跌，随后多空交织，最终小幅收跌，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

1、据 Mysteel 调研显示，全国商业库存继续降低，棉花持续去库中。截止 6 月 21 日，棉花商业总库存 296.75 万吨，环比上周减少 8.12 万吨（减幅 2.66%）。其中，新疆地区

商品棉 182.89 万吨，周环减少 7.46 万吨（减幅 3.92%）。内地地区商品棉 55.16 万吨，周环比减少 1.56 万吨（减幅 2.75%）。

2、据 Mysteel 调研显示，截止至 6 月 20 日，进口棉花主要港口库存周环比增 1.6%，总库存 58.7 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 49.3 万吨，周环比增 1%，同比库存高 122%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 5.2 万吨，其他港口库存约 4.2 万吨。

3、据 CFTC，截至 2024 年 6 月 14 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 54325（-511）张，其中 12 月末点价主力卖出合约 33041（+800）张，未点价买入合约 43931（+716）张，总持仓 218078（-8126）张。

4、财联社 6 月 21 日电，新疆维吾尔自治区气象台 2024 年 6 月 21 日 15 时 56 分将高温黄色升级为高温橙色预警信号：预计 6 月 22 日白天至 7 月 1 日白天，全疆大部平原区的最高气温将先后升至 37℃以上，其中吐鲁番市、哈密市局地将达 45℃以上。请注意防暑降温和用火安全，加强防范山区局地融雪型洪水。

5、据国家统计局数据，规模以上企业 2024 年 5 月纱产量 186.8 万吨，同比下降 3.3%，环比下降 0.16%。1-5 月，累计纱产量 891.8 万吨，同比下降 1.3%。

6、据国家统计局数据，规模以上企业 2024 年 5 月布产量 27.9 亿米，同比增加 0.7%，环比下降 2.45%。1-5 月，累计布产量 129.9 亿米，同比增加 2.5%。

三、数据图表

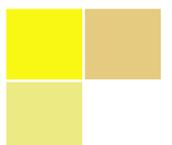
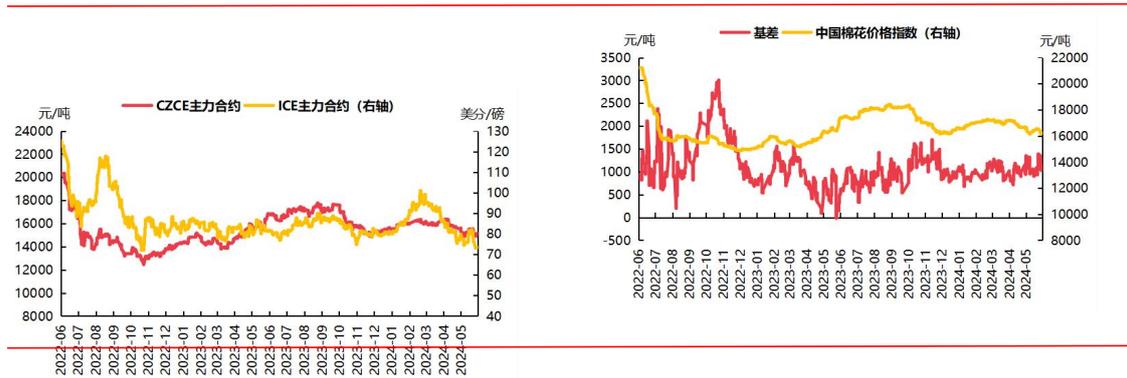
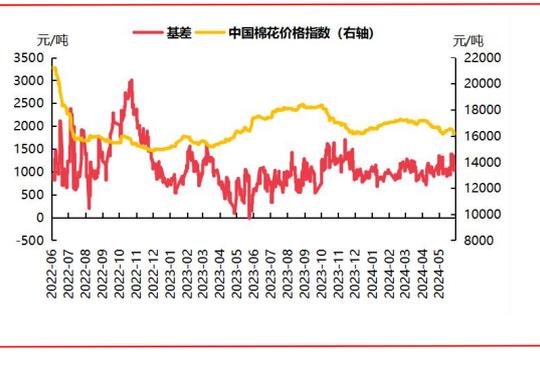


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



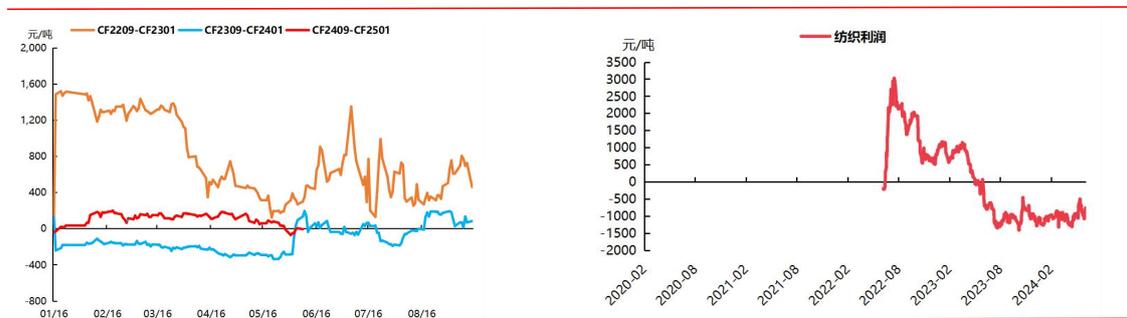
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



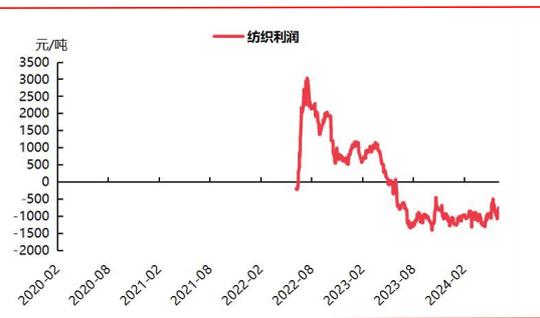
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



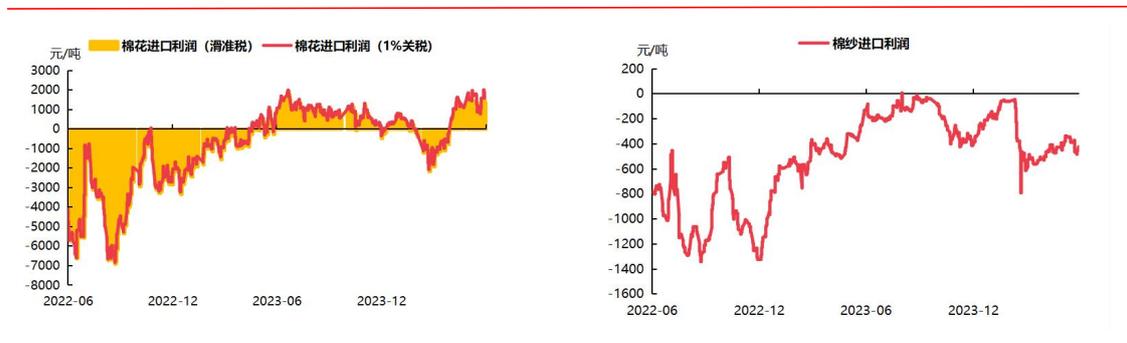
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



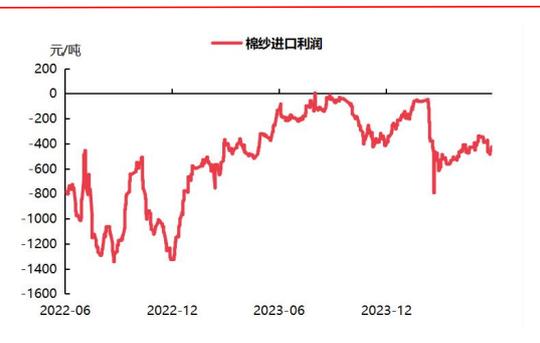
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



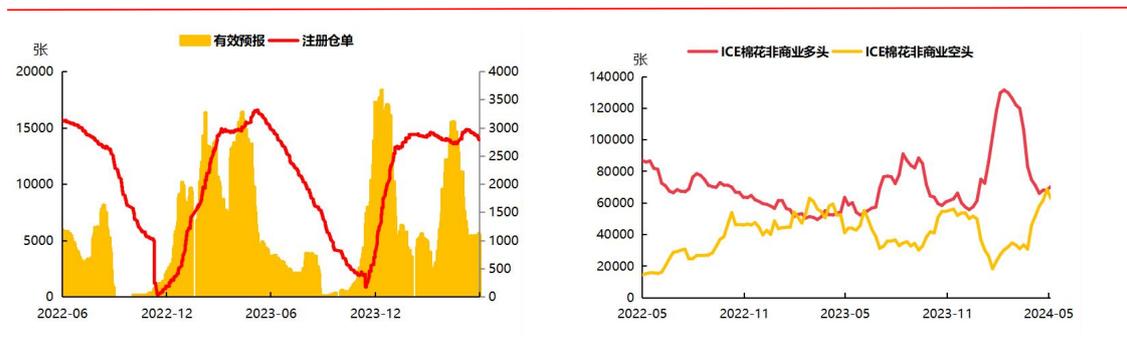
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

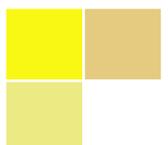


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，6月以来，十年期美债利率与美元指数走势出现分化，美元指数一再走强，向上接近106，而十年期美债利率则较5月末回落约25BP至4.25%。美元的持续走强拖累大宗商品市场表现，美棉受此影响小幅收跌。国内方面，郑棉进入震荡整理阶段，多空交织下今日最终小幅收涨。需求端：下游淡季氛围浓厚，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，但纺企成品库存有所增加。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，特别注意主产区气候炒作影响。

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。

