

## 棉花：美棉反弹带动 郑棉偏强震荡

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<br>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<br>(主力)    | 收盘价    | 6/26               | 元/吨  | 14595  | 14735  | 140    | 0.96%    | -805   | -1530   | 43.65% |
|                        |                 | 成交量    | 6/26               | 手    | 274450 | 369745 | 95295  | 34.72%   | 85050  | 86121   | 77.61% |
|                        |                 | 持仓量    | 6/26               | 手    | 560580 | 549722 | -10858 | -1.94%   | 15297  | 27988   | 89.80% |
|                        |                 | 注册仓单   | 6/26               | 张    | 13168  | 13097  | -71    | -0.54%   | -1476  | -659    | 79.26% |
|                        |                 | 有效预报   | 6/26               | 张    | 1033   | 1033   | 0      | 0.00%    | -15    | 403     | 62.38% |
|                        | CF01价格          |        | 6/26               | 元/吨  | 14665  | 14790  | 125    | 0.85%    | -685   | -1510   | 43.02% |
|                        | CF05价格          |        | 6/26               | 元/吨  | 14710  | 14840  | 130    | 0.88%    | -625   | -1240   | 43.14% |
|                        | ICE2号棉主力价格      |        | 6/25               | 美分/磅 | 73.44  | 75.11  | 1.67   | 2.27%    | -5.3   | -3.52   | 64.70% |
|                        | CY主力价格          |        | 6/26               | 元/吨  | 20265  | 20520  | 255    | 1.26%    | -745   | -2490   | 14.31% |
| 现货                     | CC Index 3128B  |        | 6/26               | 元/吨  | 15778  | 15790  | 12     | 0.08%    | -675   | -1576   | 57.08% |
|                        | CY Index C32S   |        | 6/26               | 元/吨  | 22300  | 22300  | 0      | 0.00%    | -430   | 4934    | 30.00% |
|                        | FC Index M 1%关税 |        | 6/26               | 元/吨  | 14406  | 14699  | 293    | 2.03%    | -896   | -901    | 59.22% |
|                        | FC Index M 滑准税  |        | 6/26               | 元/吨  | 14898  | 15101  | 203    | 1.36%    | -494   | -651    | 50.90% |
|                        | FCY Index C32S  |        | 6/26               | 元/吨  | 22830  | 22830  | 0      | 0.00%    | -288   | -1319   | 37.43% |
| 价差                     | 基差              | CF01基差 | 6/26               | 元/吨  | 1113   | 1000   | -113   | -10.15%  | 10     | -66     | 81.87% |
|                        |                 | CF05基差 | 6/26               | 元/吨  | 1068   | 950    | -118   | -11.05%  | -50    | -336    | 80.78% |
|                        |                 | CF09基差 | 6/26               | 元/吨  | 1183   | 1055   | -128   | -10.82%  | 130    | -46     | 85.99% |
|                        | 跨期              | 1-5价差  | 6/26               | 元/吨  | -45    | -50    | -5     | 0.00%    | -60    | -270    | 50.89% |
|                        |                 | 5-9价差  | 6/26               | 元/吨  | 115    | 105    | -10    | -8.70%   | 180    | 290     | 68.17% |
|                        |                 | 9-1价差  | 6/26               | 元/吨  | -70    | -55    | 15     | -21.43%  | -120   | -20     | 49.11% |
|                        |                 |        |                    | 6/26 | 元/吨    |        |        |          |        |         |        |
| 利润                     | 纺纱利润            |        | 6/26               | 元/吨  | -555.8 | 0      | 555.8  | -100.00% | 881.5  | 642.6   | #N/A   |
|                        | 棉花进口利润 (1%关税)   |        | 6/26               | 元/吨  | 1372   | 1091   | -281   | -20.48%  | 221    | -675    | 47.53% |
|                        | 棉花进口利润 (滑准税)    |        | 6/26               | 元/吨  | 880    | 689    | -191   | -21.70%  | -28    | -925    | 67.19% |
|                        | 棉纱进口利润          |        | 6/26               | 元/吨  | 0      | 0      | 0      | #DIV/0!  | 388    | 189     | 48.83% |
| 其他                     | ICE2号棉非商业多头     |        | 6/18               | 张    | -      | 60371  | -      | -        | -8093  | 7926    | 67.93% |
|                        | ICE2号棉非商业空头     |        | 6/18               | 张    | -      | 88135  | -      | -        | 19479  | 42348   | 99.50% |
|                        | 汇率              |        | 6/26               | \$/¥ | 7.1225 | 7.1248 | 0.0023 | 0.03%    | 0.0146 | -0.0808 | 51.27% |

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 0.96%，收于 14735 元/吨，较上一个交易日上涨 140 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅反弹上涨，主力合约上涨 2.27%，报收 75.11 美分/磅。郑棉今日受美棉反弹影响，今日盘中一度涨超 1%，收盘前震荡回升最终小幅收涨。预计棉价将持续震荡。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、6 月 25 日讯，本月国家棉花市场监测系统将 2023/24 年度棉花进口量调增 45 万吨至 310 万吨，棉花消费量调减 10 万吨至 790 万吨，2023/24 年度期末库存和 2024/25 年度

期初库存调增 55 万吨至 679 万吨。预测 2024/25 年度中国棉花产量 570 万吨，同比减少 20 万吨；棉花消费量 810 万吨，同比增加 20 万吨；进口量 240 万吨，同比减少 70 万吨；出口量 3 万吨，同比增加 1 万吨；期末库存 676 万吨，同比减少 3 万吨；期末库存消费比 83.15%，同比减少 2.58 个百分点。

2、国际纺联（ITMF）2024 年 5 月份的全球纺织调查显示，全球纺织业务处于持续的停滞状态。目前，订单不足和成本高企使整个纺织供应链的利润受到影响。

本次调查显示，新订单表现良好和表现不佳相抵之后，情况略微改善，未来六个月订单的预期也呈现向上的趋势。本次调查显示，59%的纺织企业成品库存一般，北美公司的库存最高，纱厂的库存是各环节中最高的。品牌商和零售商的库存仍然很高，但正在缓慢下降。纺织经营环境持续不佳迫使企业亏本生产或者降低开机率，这一状况预计在 2024 年不会出现明显的变化。

3、据国家棉花市场监测系统对全国 14 个省市及自治区、79 家纺织企业的抽样调查显示，截至 2024 年 6 月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 35.9 天（含到港进口棉数量），环比减少 0.7 天，同比增加 9.8 天，比近五年（即 2017—2022 年，扣除 2020 年）同期平均水平增加 3.1 天。推算全国棉花工业库存约 78.7 万吨，环比减少 1.9%，同比增加 45.7%，比近五年同期平均水平增加 8.3%。全国主要省份棉花工业库存状况不一，陕西、江苏、湖北三省棉花工业库存折天数相对较高。

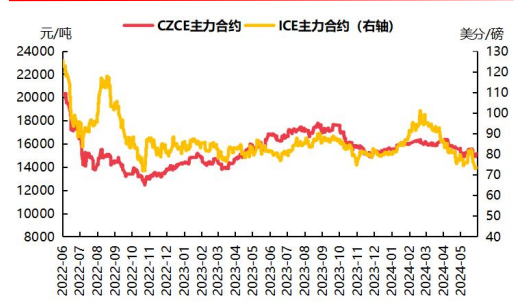
4、据 Mysteel 调研显示，全国商业库存继续降低，棉花持续去库中。截止 6 月 21 日，棉花商业总库存 296.75 万吨，环比上周减少 8.12 万吨（减幅 2.66%）。其中，新疆地区商品棉 182.89 万吨，周环减少 7.46 万吨（减幅 3.92%）。内地地区商品棉 55.16 万吨，周环比减少 1.56 万吨（减幅 2.75%）。

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。



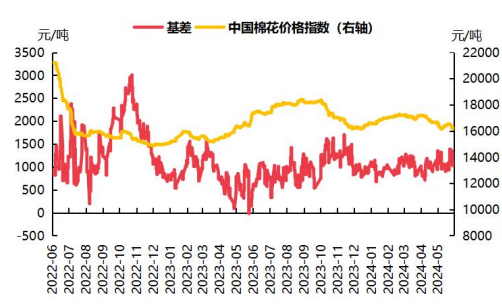
### 三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



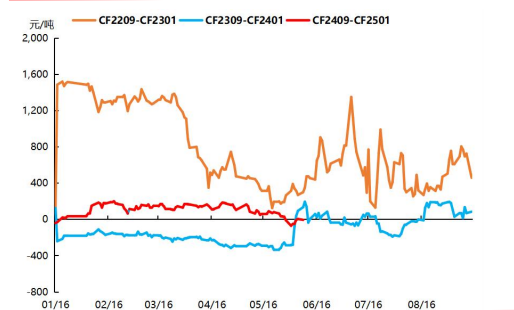
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



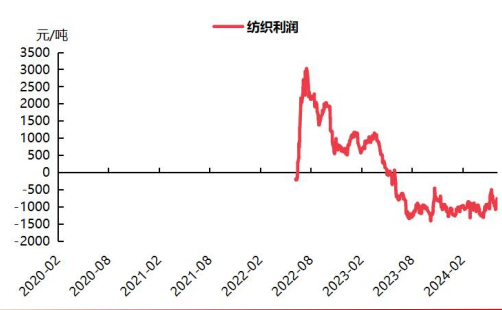
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



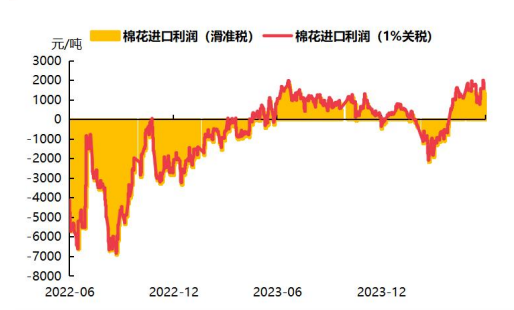
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



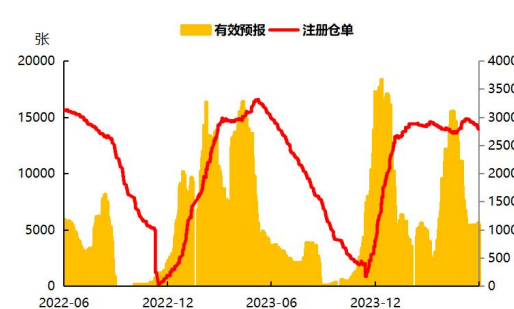
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



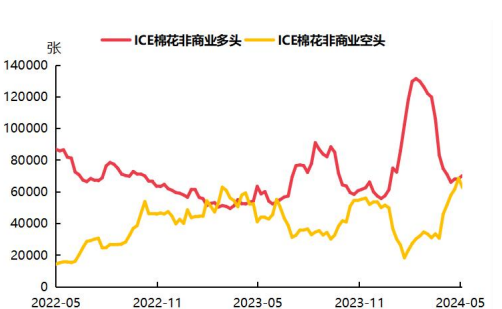
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，据 CME “美联储观察”：美联储 8 月维持利率不变的概率为 88.6%，降息 25 个基点的概率为 11.4%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 33.7%，累计降息 25 个基点的概率为 59.3%，累计降息 50 个基点的概率为 7%。国内方面，今日受美棉大幅反弹影响，郑棉主力合约震荡偏强，但缺乏动力支撑。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，最新棉花平均库存使用天数约为 35.9 天，比近五年平均高出 3.9 天，需求并无好转。预计继续延续弱势，未来利空因素可能逐步积蓄。去库存一直在进行，但对比往年库存仍是处于高位，需求减弱的走势暂无改变，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、外盘走势及供需报告数据影响。

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。