

棉花：美棉小幅收跌 郑棉偏弱震荡

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	6/28	元/吨	14675	14705	30	0.20%	-785	-1625	43.30%
		成交量	6/28	手	242476	231613	-10863	-4.48%	18474	-33573	61.06%
		持仓量	6/28	手	549595	537550	-12045	-2.19%	14159	33000	88.62%
		注册仓单	6/28	张	13068	13001	-67	-0.51%	-1489	-516	79.17%
		有效预报	6/28	张	990	1006	16	0.00%	-81	400	61.71%
	CF01价格	6/28	元/吨	14735	14775	40	0.27%	-685	-1610	42.71%	
	CF05价格	6/28	元/吨	14785	14835	50	0.34%	-625	-1290	42.98%	
	ICE2号棉主力价格	6/27	美分/磅	75.31	74.56	-0.75	-1.00%	-5.85	-2.47	63.44%	
	CY主力价格	6/28	元/吨	20495	20560	65	0.32%	-655	-2545	14.98%	
	现货	CC Index 3128B	6/28	元/吨	15830	15826	-4	-0.03%	-698	-1486	57.54%
CY Index C32S		6/28	元/吨	22300	22300	0	0.00%	-430	4988	29.98%	
FC Index M 1%关税		6/28	元/吨	14751	14621	-130	-0.88%	-785	-703	58.01%	
FC Index M 滑准税		6/28	元/吨	15125	15035	-90	-0.60%	-371	-513	50.21%	
FCY Index C32S		6/28	元/吨	22830	22830	0	0.00%	-288	-1304	37.40%	
价差	基差	CF01基差	6/28	元/吨	1095	1051	-44	-4.02%	-13	124	83.04%
		CF05基差	6/28	元/吨	1045	991	-54	-5.17%	-73	-196	82.12%
		CF09基差	6/28	元/吨	1155	1121	-34	-2.94%	87	139	87.77%
	跨期	1-5价差	6/28	元/吨	-50	-60	-10	0.00%	-60	-320	50.21%
		5-9价差	6/28	元/吨	110	130	20	18.18%	160	335	69.06%
9-1价差		6/28	元/吨	-60	-70	-10	16.67%	-100	-15	48.19%	
利润	纺纱利润	6/28	元/吨	-613	-608.6	4.4	-0.72%	337.8	4.6	19.75%	
	棉花进口利润 (1%关税)	6/28	元/吨	1079	1205	126	11.68%	87	-783	52.26%	
	棉花进口利润 (滑准税)	6/28	元/吨	705	791	86	12.20%	-131	-973	68.73%	
	棉纱进口利润	6/28	元/吨	-530	-530	0	0.00%	-142	-326	12.03%	
其他	ICE2号棉非商业多头	6/18	张	-	60371	-	-	-10011	6774	67.93%	
	ICE2号棉非商业空头	6/18	张	-	88135	-	-	25431	32860	99.50%	
	汇率	6/28	\$/¥	7.127	7.1268	-0.0002	0.00%	0.0167	-0.0833	51.31%	

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 0.2%，收于 14705 元/吨，较上一个交易日上涨 30 元/吨。隔夜 ICE 美棉下跌，主力合约下跌 1%，报收 74.56 美分/磅。郑棉今日平收，今日盘中一度跌近 0.5%，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 CFTC，截至 2024 年 6 月 21 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 50448 (-3877) 张，其中 12 月未点价主力卖出合约 30964 (-2077) 张，未点价买入合约 42101 (-1830) 张，

总持仓 211144 (-6934) 张。

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、据外媒报道，巴西出口商协会（Anea）称，由于本年度装运量激增 80%以上，巴西将在 2023/24 年度成为全球最大的棉花出口国，抢占美国占据了数十年的头把交椅。该协会称，在创纪录的产量、亚洲国家的强劲需求以及美国因恶劣天气导致的产量下降的推动下，距离 2023/24 年度结束还有一个月的时间，巴西成为全球第一大出口国的地位已是板上钉钉。Anea 负责人 Miguel Faus 称，这比我们想象的要早一点发生。“主要原因是美国作物歉收，而巴西产量增加。Faus 称，随着农民开始收获预计将创下新纪录的产量，巴西的出口量可能在下一年度进一步增加，并在 2025/26 年再次创下新纪录。

4、024 年 5 月下旬，国家棉花市场监测系统就棉花实播面积展开全国范围专项调查，样本涉及 14 个省（自治区）、45 个植棉县（市、团场）、1700 个定点植棉信息联系户。调查结果显示，2024 年全国棉花实播面积 4083.3 万亩，同比减少 56.9 万亩，减幅 1.4%。

5、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。

三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



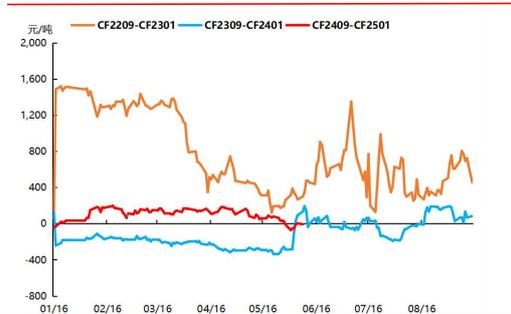
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



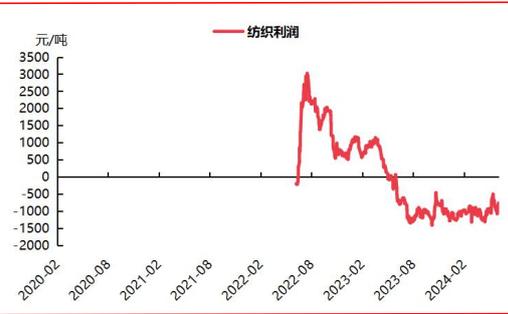
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



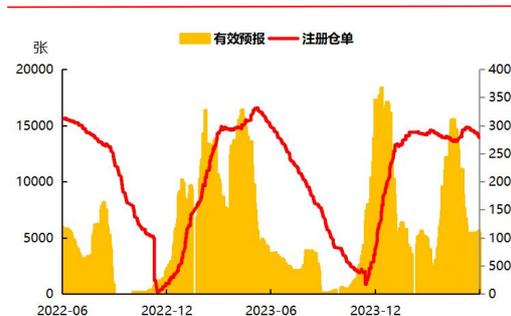
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

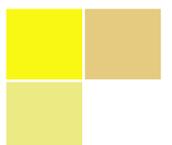


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美据 CME “美联储观察”：美联储 8 月维持利率不变的概率为 89.7%，降息 25 个基点的概率为 10.3%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 35.9%，累计降息 25 个基点的概率为 57.9%，累计降息 50 个基点的概率为 6.2%。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。

