

棉花：受助于需求改善提振美棉 郑棉期价大幅走高

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	6/5	元/吨	14940	15150	210	1.41%	-505	-1610	52.28%
		成交量	6/5	手	310477	436646	126169	40.64%	230850	-1618245	82.23%
		持仓量	6/5	手	557587	550522	-7065	-1.27%	49427	-70399	90.10%
		注册仓单	6/5	张	14253	14126	-127	-0.89%	379	-1133	81.94%
		有效预报	6/5	张	1033	1119	86	0.00%	-1437	411	65.63%
	CF01价格		6/5	元/吨	14985	15155	170	1.13%	-370	-1510	50.72%
	CF05价格		6/5	元/吨	15015	15165	150	1.00%	-225	-1230	51.93%
	ICE2号棉主力价格		6/4	美分/磅	73.15	73.49	0.34	0.46%	-4.43	-8.45	60.64%
CY主力价格		6/5	元/吨	20615	20830	215	1.04%	545	-2905	20.11%	
现货	CC Index 3128B		6/5	元/吨	16247	16189	-58	-0.36%	-492	-725	65.24%
	CY Index C32S		6/5	元/吨	22550	22550	0	0.00%	-350	5636	32.54%
	FC Index M 1%关税		6/5	元/吨	14245	14318	73	0.51%	-1274	-2274	53.64%
	FC Index M 滑准税		6/5	元/吨	14788	14835	47	0.32%	-757	-1900	46.94%
	FCY Index C32S		6/5	元/吨	23005	23005	0	0.00%	-322	-944	41.67%
价差	基差	CF01基差	6/5	元/吨	1262	1034	-228	-18.07%	-122	785	83.00%
		CF05基差	6/5	元/吨	1232	1024	-208	-16.88%	-267	505	83.39%
		CF09基差	6/5	元/吨	1307	1039	-268	-20.50%	13	885	86.03%
	跨期	1-5价差	6/5	元/吨	-30	-10	20	0.00%	-145	-280	54.59%
		5-9价差	6/5	元/吨	75	15	-60	-80.00%	280	380	64.94%
		9-1价差	6/5	元/吨	-45	-5	40	-88.89%	-135	-100	51.95%
		纺纱利润		6/5	元/吨	-821.7	-757.9	63.8	-7.76%	191.2	-427.5
利润	棉花进口利润 (1%关税)		6/5	元/吨	2002	1871	-131	-6.54%	782	1549	71.12%
	棉花进口利润 (滑准税)		6/5	元/吨	1459	1354	-105	-7.20%	417	1175	80.91%
	棉纱进口利润		6/5	元/吨	-455	-455	0	0.00%	-28	-281	16.73%
	其他	ICE2号棉非商业多头		5/28	张	-	70382	-	-	-683	11612
ICE2号棉非商业空头		5/28	张	-	62704	-	-	10861	18546	94.31%	
汇率		6/5	\$/¥	7.1083	7.1097	0.0014	0.02%	0.0034	0.0193	50.58%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约大幅走高，最终收盘价较上个交易日上涨 1.41%，收于 15150 元/吨，较上一个交易日上涨 210 元/吨。隔夜 ICE 美棉再次收高，主力合约上涨 0.46%，报收 73.49 美分/磅。受累于美棉主产区条件良好以及需求改善的影响，美棉再次收高。国内方面，近期缺乏新增利好因素，天气端炒作力度较弱，棉价在反弹后继续上涨阻力较强，存在回调预期，而随着外盘的下行，内盘估值再度下移。需求端：下游进入淡季，纺企开机率持续下滑，成品库存累积，后续补库动力可能减弱，未来利空因素可能逐步积蓄。库存端，商业库存持续去化，库存减少对棉价存在支撑。总体来看，随着随着外盘的下行，内盘估值再度下移，后续依旧存在下行可能，棉价企稳还需等待时点，预计棉价或进入宽幅震荡整理期。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 CME “美联储观察”：美联储 6 月维持利率不变的概率为 99.9%，加息 25 个基点的概率为 0.1%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 83.4%，累计降息 25 个基点的概率为 16.5%。

2、今日公布的 5 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 54，较 4 月上升 1.5 个百分点，创 2023 年 8 月以来新高，连续 17 个月位于荣枯线上方。

3、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的数据显示，2023/24 年度，全球棉花产量预计为 2458.1 万吨，环比持平，同比增加 0.8%，2022/2023 年度产量预估下调至 2438.69 万吨，2022/2023 年度期末库存预估为 1938.48 万吨，全球 2023/2024 年度棉花期末库存预估小幅上调至 2141.71 万吨，同比增加 10.48%。

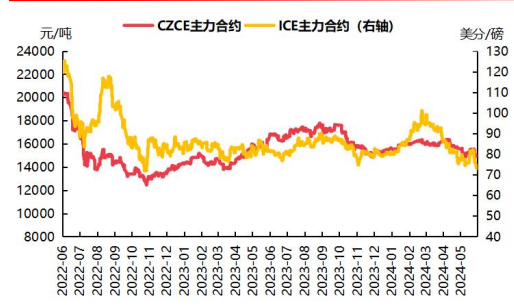
4、据中纺联流通分会，景气指数监测结果显示，2024 年 5 月，中国服装电商景气指数为 51.51，较上月上升 0.38；分项指数中，生产景气指数为 51.66，较上月上升 0.07，电商景气指数为 51.81，较上月上升 0.52，组货商景气指数为 51.07，较上月上升 0.55。自 5 月下旬开始，进入电商 618 销售周期，电商行业整体活跃度高，经营情况稳定向好。

5、据布工厂，坯布库存：6 月 4 日坯布织造库存为 33.2 天左右，订单采购多维持刚性，织造工厂累库压力加大，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 4 日盛泽织机开机率下降至 78.2%，夏季订单逐步交付，市场询单气氛走弱，织造工厂的负荷下降。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 4 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数继续回落，其中化纤面料价格指数收盘于 100.1 点，与上一交易日相比，下调了 0.08 点。

6、据大耀纺织，1、近期市场比较低迷，织布厂订单严重不足，基本到 6 月中旬都没有后续订单，开始做一些常规品种，个别工厂开始计划放假调休。定织基本也是开发打样为主，新的订单很少，客户压价厉害。目前面料开发增多，染厂订单不足，凑两到三天投坯一次，着急的订单交期跟不上，下游订单不正常。家纺染厂订单交期要 10 天左右。家纺棉纱价格和常规品种价格略有下降，有工厂在低价抛货回笼资金，市场和客户手里的订单并不多，防羽价格也在下降，工厂有订单价格也好谈，客人也基本以订单采购不备货。

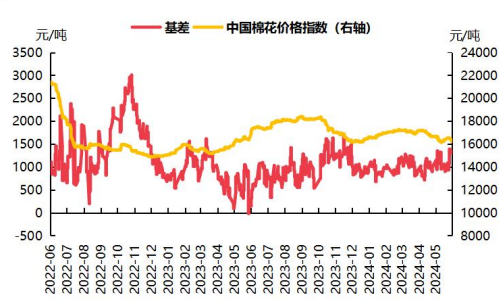
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



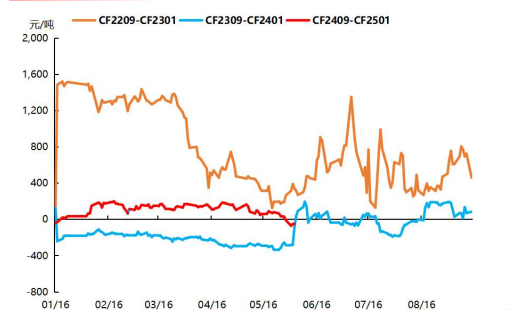
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



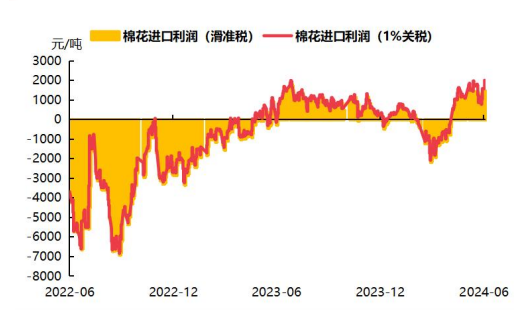
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



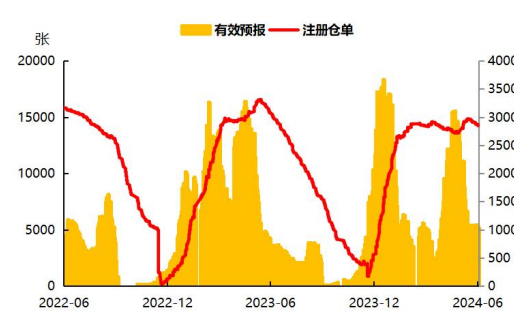
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



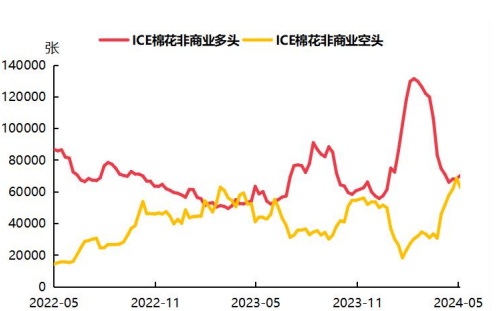
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美国 5 月 PMI 不及预期，叠加目前美联储官员态度偏谨慎，降息仍需未来更多经济数据支持。受累于美棉主产区条件良好以及需求改善的影响，美棉再次收高。新作美棉存在丰产预期随着巴西、澳洲新棉逐步上市，供应边际增加，需求端整体平淡。国内方面，近期缺乏新增利好因素，天气端炒作力度较弱，棉价在反弹后继续上涨阻力较强，存在回调预期，而随着外盘的下行，内盘估值再度下移。需求端：下游进入淡季，纺企开机率持续下滑，成品库存累积，后续补库动力可能减弱，未来利空因素可能逐步积蓄。库存端，商业库存持续去化，库存减少对棉价存在支撑。总体来看，随着外盘的下行，内盘估值再度下移，后续依旧存在下行可能，棉价企稳还需等待时点，预计棉价或进入宽幅震荡整理期。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。

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。