

棉花：国际油价上涨支撑美棉 郑棉期价反弹走高

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	CF05 (主力)	收盘价	3/26	元/吨	15855	15945	90	0.57%	-250	2050	66.88%
		成交量	3/26	手	296955	268315	-28640	-9.64%	8605	-123908	66.34%
		持仓量	3/26	手	466866	455492	-11374	-2.44%	-113500	-73847	81.50%
		注册仓单	3/26	张	14303	14232	-71	-0.50%	-56	-511	82.57%
		有效预报	3/26	张	646	825	179	0.00%	-295	-562	56.96%
	CF09价格	3/26	元/吨	16055	16130	75	0.47%	-65	2235	65.76%	
	CF01价格	3/26	元/吨	15950	15995	45	0.28%	-255	1685	64.56%	
	ICE2号棉主力价格	3/25	美分/磅	91.51	92.12	0.61	0.67%	-1.25	15.5	91.39%	
	CY主力价格	3/26	元/吨	21165	21290	125	0.59%	-1070	660	27.53%	
现货	CC Index 3128B	3/26	元/吨	17074	16958	-116	-0.68%	-266	1744	70.25%	
	CY Index C32S	3/26	元/吨	23200	23200	0	0.00%	-350	7986	49.41%	
	FC Index M 1%关税	3/26	元/吨	17665	17751	86	0.49%	-304	2475	87.33%	
	FC Index M 滑准税	3/26	元/吨	17798	17883	85	0.48%	-172	2369	87.11%	
	FCY Index C32S	3/26	元/吨	23761	23761	0	0.00%	-167	-29	59.51%	
价差	基差	CF01基差	3/26	元/吨	1124	963	-161	-14.32%	-11	59	81.85%
		CF05基差	3/26	元/吨	1219	1013	-206	-16.90%	-16	-306	83.59%
		CF09基差	3/26	元/吨	1019	828	-191	-18.74%	-46	-296	81.54%
	跨期	1-5价差	3/26	元/吨	95	50	-45	0.00%	-5	-365	60.06%
		5-9价差	3/26	元/吨	-200	-185	15	-7.50%	-30	10	50.94%
		9-1价差	3/26	元/吨	105	135	30	28.57%	35	355	58.34%
利润	纺纱利润	3/26	元/吨	-1081.4	-953.8	127.6	-11.80%	-57.4	-2058.4	12.65%	
	棉花进口利润 (1%关税)	3/26	元/吨	-591	-793	-202	34.18%	38	-731	9.62%	
	棉花进口利润 (滑准税)	3/26	元/吨	-724	-925	-201	27.76%	34	-625	20.27%	
	棉纱进口利润	3/26	元/吨	-561	-561	0	0.00%	-183	-111	10.30%	
其他	ICE2号棉非商业多头	3/19	张	-	126335	-	-	8047	74909	98.06%	
	ICE2号棉非商业空头	3/19	张	-	34703	-	-	11508	-28305	76.33%	
	汇率	3/26	\$/¥	7.0996	7.0943	-0.0053	-0.07%	-0.0137	0.2569	49.21%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约呈现反弹走高，最终收盘价较上个交易日上涨 0.57%，收于 15945 元/吨，较上一个交易日上涨 90 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅反弹，主力合约上涨 0.67%，报收 92.12 美分/磅。受到国际油价上涨给棉花带来的支撑，隔夜美棉小幅收高。目前国内棉花供应短期较为充裕，新疆加工基本结束，1-2 月进口量大增，商业库存进入去库周期，关注后续库存去化。3 月需求表现不及预期，纺企开机率环比延续下行，成品库存累积，不利于原料采购心态的回暖。目前看下游消费不佳，新增订单数量疲软，因此，短期棉价走强无驱动，棉价预计维持区间震荡运行为主，随着气温回升，后续关注 4 月份需求是否有好转表现。本周 USDA 将公布 3 月意向种植面积报告，预计扩种预期对内外盘形成利空。

二、宏观、行业要闻

1、据CME“美联储观察”：美联储5月维持利率不变的概率为89.9%，累计降息25个基点的概率为10.1%。美联储到6月维持利率不变的概率为29.7%，累计降息25个基点的概率为63.5%，累计降息50个基点的概率为6.8%。

2、美联储多名官员谈降息：理事库克强调谨慎，今年票委亚特兰大联储主席重申预计今年仅降一次；芝加哥联储主席重申主流预期年内降息三次。

3、据巴西棉农协会（ABRAPA）的最新报告，截至3月中旬，巴西2024年新棉已完成播种，植棉总面积为186.7万公顷，同比增长11.6%，产量预计为337万吨，同比增长3.1%。按此推算，2024年巴西棉花单产为1805公斤/公顷，同比下降7.6%。巴西CONAB的面积预测为193.6万公顷，同比增长16.3%，产量预计为356万吨，同比增长12.2%。

4、据中国棉花网，2024年2月份，巴西出口棉花25.8万吨，是上年同期的498%，较上月增长3%。2023/24年度累计出口量达到160万吨，同比增长45.6%。

中国仍是巴西棉花出口第一大目的地，对中国出口量为14.39万吨，占当月出口总量的56%，其次是越南（4.67万吨，18%）和孟加拉国（2.56万吨，10%）。

5、据新疆兴农网，预计2024年南疆大部棉区棉花适宜播种期接近或略晚于常年。其中，喀什地区、和田地区在4月上旬中期前后至中旬中期；巴州库尉轮棉区、阿克苏棉区在4月上旬后期至中旬；吐鲁番火焰山以北、巴州南部棉区、克州在4月中旬；巴州其余棉区在4月中旬至下旬前期；吐鲁番市库米什棉区在4月下旬。

6、据全国棉花交易市场，截止3月25日2023/2024年度新疆棉累计加工557.18万吨，较上一日增加0.07万吨，较去年同期减少55.24万吨，同比减幅9%。

7、据中国棉花公证检验网，截止2024年3月25日，2023年棉花年度全国共有1122家棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验，全国累计检验25248572包，共570万吨，较前一日增加0.14万吨，同比减少6.6%，其中新疆检验量24630523包，共556.09万吨，较前一日增加0.12万吨；内地检验量为430693包，共9.69万吨。

8、据布工厂，坯布库存：3月25日坯布织造库存为33.4天左右，常规季节订单陆续下达，尤其是“市场货”单量增加，因此坯布库存下降。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，3月25日盛泽织机开机率在75.8%，随着“金三”旺季的到来，织造工厂的负荷再提升。坯布/面料交易：据对350家被采价单位反馈的数据监测分析，3月25日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅下降，其中化纤面料价格指数收盘于100.11点，与上一交易日相比，下跌了0.12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



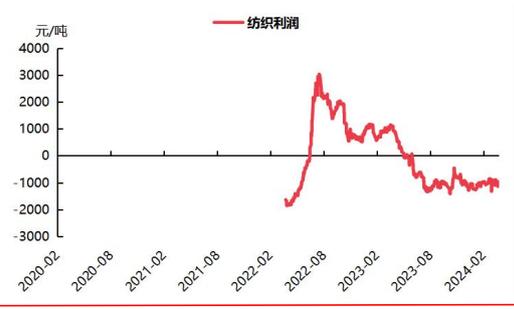
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



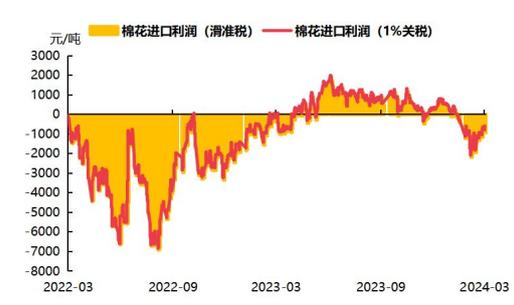
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



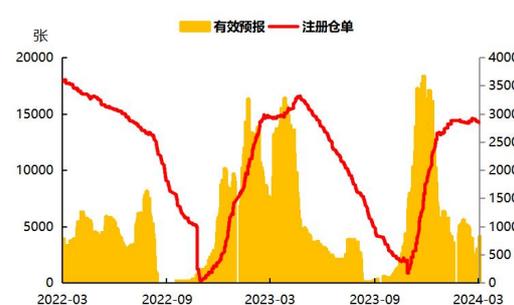
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美联储货币政策转向宽松预期仍是主导，地缘政治局势仍偏紧张，叠加美国银行业危机蔓延可能。市场仍旧对前期上涨进行修正，受到国际油价上涨给棉花带来的支撑，隔夜美棉小幅收高，市场聚焦本周 USDA 发布意向种植面积报告。国内方面，目前国内棉花供应短期较为充裕，新疆加工基本结束，1-2 月进口量大增，商业库存进入去库周期，关注后续库存去化。3 月需求表现不及预期，纺企开机率环比延续下行，成品库存累积，不利于原料采购心态的回暖。目前看下游消费不佳，新增订单数量疲软，因此，短期棉价走强无驱动，主要在于需求不佳，棉价预计维持区间震荡运行为主，随着气温回升，后续关注 4 月份需求是否有好转表现。本周 USDA 将公布 3 月意向种植面积报告，预计扩种预期或将对内外盘形成利空。

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。