

棉花：国际油价上涨提振美棉 郑棉期价小幅收高

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 | 4/2 | 元/吨 | 16190 | 16230 | 40 | 0.25% | 80 | 1905 | 69.90% |
| | | 成交量 | 4/2 | 手 | 254108 | 219581 | -34527 | -13.59% | -50084 | -15197 | 60.33% |
| | | 持仓量 | 4/2 | 手 | 428550 | 408580 | -19970 | -4.66% | -134577 | -12361 | 74.93% |
| | | 注册仓单 | 4/2 | 张 | 14103 | 14007 | -96 | -0.68% | -214 | -689 | 81.98% |
| | | 有效预报 | 4/2 | 张 | 1338 | 1494 | 156 | 0.00% | 454 | -1138 | 74.18% |
| | CF09价格 | 4/2 | 元/吨 | 16390 | 16435 | 45 | 0.27% | 285 | 2110 | 68.53% | |
| | CF01价格 | 4/2 | 元/吨 | 16220 | 16270 | 50 | 0.31% | 120 | 1555 | 69.32% | |
| | ICE2号棉主力价格 | 4/1 | 美分/磅 | 91.43 | 92.8 | 1.37 | 1.50% | -2.77 | 9.97 | 91.89% | |
| | CY主力价格 | 4/2 | 元/吨 | 21350 | 21515 | 165 | 0.77% | -565 | -180 | 32.23% | |
| | 现货 | CC Index 3128B | 4/2 | 元/吨 | 17032 | 17106 | 74 | 0.43% | -124 | 1759 | 71.13% |
| CY Index C32S | | 4/2 | 元/吨 | 23180 | 23200 | 20 | 0.09% | -350 | 7853 | 49.47% | |
| FC Index M 1%关税 | | 4/2 | 元/吨 | 17542 | 17783 | 241 | 1.37% | -1289 | 1548 | 87.41% | |
| FC Index M 滑准税 | | 4/2 | 元/吨 | 17675 | 17914 | 239 | 1.35% | -1158 | 1532 | 87.24% | |
| FCY Index C32S | | 4/2 | 元/吨 | 23706 | 23706 | 0 | 0.00% | -307 | -4 | 57.79% | |
| 价差 | 基差 | CF01基差 | 4/2 | 元/吨 | 812 | 836 | 24 | 2.96% | -244 | 204 | 78.17% |
| | | CF05基差 | 4/2 | 元/吨 | 842 | 876 | 34 | 4.04% | -204 | -146 | 79.57% |
| | | CF09基差 | 4/2 | 元/吨 | 642 | 671 | 29 | 4.52% | -264 | -161 | 77.30% |
| | 跨期 | 1-5价差 | 4/2 | 元/吨 | 30 | 40 | 10 | 0.00% | 40 | -350 | 59.45% |
| | | 5-9价差 | 4/2 | 元/吨 | -200 | -205 | -5 | 2.50% | -60 | -15 | 49.35% |
| | | 9-1价差 | 4/2 | 元/吨 | 170 | 165 | -5 | -2.94% | 20 | 365 | 60.21% |
| 利润 | 纺纱利润 | 4/2 | 元/吨 | -1055.2 | -1116.6 | -61.4 | 5.82% | -213.6 | -2044.9 | 6.02% | |
| | 棉花进口利润 (1%关税) | 4/2 | 元/吨 | -510 | -677 | -167 | 32.75% | 1165 | 211 | 9.96% | |
| | 棉花进口利润 (滑准税) | 4/2 | 元/吨 | -643 | -808 | -165 | 25.66% | 1152 | 227 | 22.20% | |
| | 棉纱进口利润 | 4/2 | 元/吨 | -526 | -506 | 20 | -3.80% | -43 | -106 | 14.02% | |
| 其他 | ICE2号棉非商业多头 | 3/26 | 张 | - | 122106 | - | - | -7644 | 71213 | 97.39% | |
| | ICE2号棉非商业空头 | 3/26 | 张 | - | 33467 | - | - | 6022 | -27547 | 74.51% | |
| | 汇率 | 4/2 | \$/¥ | 7.0938 | 7.0957 | 0.0019 | 0.03% | -0.0102 | 0.224 | 49.29% | |

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约小幅上涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.19%，收于 16230 元/吨，较上一个交易日上涨 40 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅走高，主力合约上涨 1.5%，报收 92.80 美分/磅。美棉库存偏紧的基本面对美棉形成下方支撑，或带动美棉反弹走强。目前国内棉花供应短期较为充裕，新疆加工基本结束，商业库存进入去库周期，关注后续库存去化。下游需求一般，旺季不旺，棉价缺乏上涨驱动。但内外棉价倒挂、美棉预期对郑棉形成支撑；纺企原料库存低，棉价下行也因下游刚需采购受到一定支撑。随着温度回暖，关注 4 月订单是否好转，下游开机率环比回升，若下游需求好转，或带动价格反弹走强。短期来看，预计棉价延续区间震荡。后续关注需求变化以及新疆天气情况。

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 91%，累计降息 25 个基点的概率为 9.0%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 29.9%，累计降息 25 个基点的概率为 64.0%，累计降息 50 个基点的概率为 6.0%。

2、美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至 3 月 31 日当周，美国棉花种植率为 3%，去年同期为 3%，五年均值为 4%。

3、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 1 日，新疆地区皮棉累计加工总量 557.56 万吨，同比减幅 9.56%。其中，自治区皮棉加工量 377.17 万吨，同比减幅 4.39%；兵团皮棉加工量 180.39 万吨，同比减幅 18.76%。1 日当日加工增量 0.04 万吨，同比减幅 93.23%

4、据中国棉花协会发布的每周快报，本周，新疆大部气温逐步回升，南疆棉花春播陆续展开，周前期气象条件较为适宜春耕春播，阿克苏、喀什等地抢抓气温回升、土壤墒情良好的有利时机播种棉花；周后期受冷空气影响，南疆盆地出现扬沙或浮尘天气，对棉花备耕播种有不利影响。预计未来 10 天，我国大部地区气温较常年同期偏高 1~3℃，总体利于春耕春播开展，建议新疆棉区抓住冷尾暖头抢时播种，已播棉田及时采取防风固膜等措施减小灾害性天气的影响。

5、据国家棉花市场监测系统调查数据显示，截至 2024 年 3 月 28 日，全国加工率为 99.7%，同比增长 1.9 个百分点；全国销售率为 52.3%，同比下降 12.5 个百分点。全国累计交售籽棉折皮棉 589.5 万吨，同比减少 80.5 万吨；累计加工皮棉 587.8 万吨，同比减少 63.1 万吨；累计销售皮棉 308.4 万吨，同比减少 125.9 万吨。

6、截止到 2024 年 4 月 1 日 24 点，2023 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，检验数量 25287332 包，检验重量 570.88 万吨。

7、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 04 月 01 日，张家港保税区棉花总库存 5.15 万吨，较上周环比增加 1.3%；其中，保税棉 4.07 万吨，较上周环比增加 4.01%，非保税棉 1.08 万吨，较上周环比减少 7.87%。

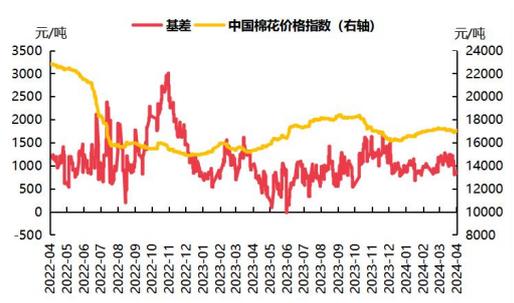
三、数据图表

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



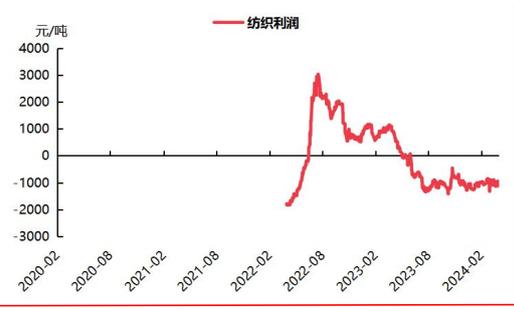
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



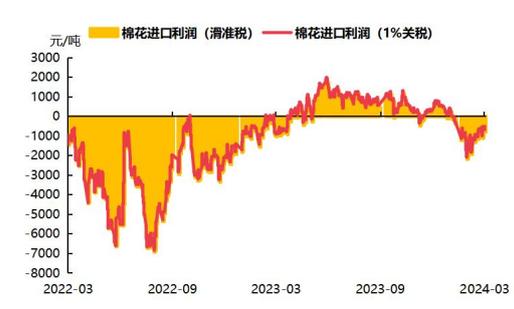
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



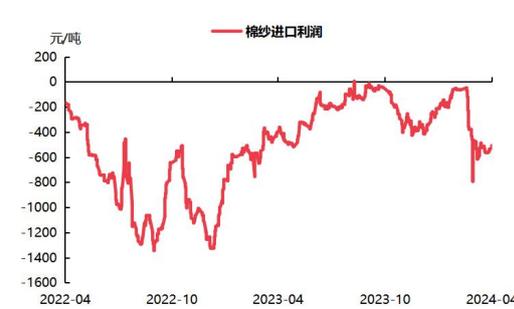
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



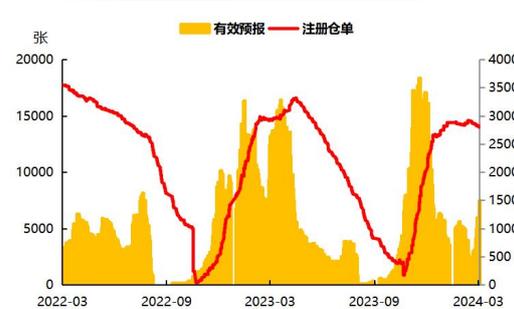
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

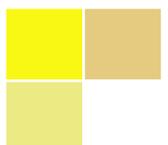


数据来源：Wind、金石期货研究所

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。USDA3月种植意向报告显示新年度美棉产量增加，中长期来看利空，但本次报告市场或解读为短期利空出尽。美棉库存偏紧的基本面对美棉形成下方支撑，或带动美棉反弹走强。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，商业库存进入去库周期，关注后续库存去化。下游需求一般，旺季不旺，棉价缺乏上涨驱动。但内外棉价倒挂、美棉预期对郑棉形成支撑；纺企原料库存低，棉价下行也因下游刚需采购受到一定支撑。随着温度回暖，关注4月订单是否好转，下游开机率环比回升，若下游需求好转，或带动价格反弹走强。短期来看，预计棉价延续区间震荡。后续关注需求变化以及新疆天气情况。

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。