

棉花：需求疲弱压制美棉 郑棉期价延续走高

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	4/3	元/吨	16230	16250	20	0.12%	100	1915	70.05%
		成交量	4/3	手	219581	196993	-22588	-10.29%	-72672	-132834	56.90%
		持仓量	4/3	手	408580	383055	-25525	-6.25%	-160102	-18563	70.30%
		注册仓单	4/3	张	14007	14007	0	0.00%	-214	-689	81.96%
		有效预报	4/3	张	1494	1494	0	0.00%	454	-1179	74.16%
	CF09价格	4/3	元/吨	16435	16460	25	0.15%	310	2125	68.64%	
	CF01价格	4/3	元/吨	16270	16295	25	0.15%	145	1570	69.55%	
	ICE2号棉主力价格	4/2	美分/磅	92.8	90.78	-2.02	-2.18%	-4.79	7.95	90.40%	
	CY主力价格	4/3	元/吨	21515	21460	-55	-0.26%	-620	-100	31.69%	
	现货	CC Index 3128B	4/3	元/吨	17106	17182	76	0.44%	-48	1803	71.74%
CY Index C32S		4/3	元/吨	23200	23200	0	0.00%	-350	7821	49.45%	
FC Index M 1%关税		4/3	元/吨	17783	17725	-58	-0.33%	-1347	1488	87.22%	
FC Index M 滑准税		4/3	元/吨	17914	17896	-18	-0.10%	-1176	1512	87.15%	
FCY Index C32S		4/3	元/吨	23706	23722	16	0.07%	-291	32	58.33%	
价差	基差	CF01基差	4/3	元/吨	836	887	51	6.10%	-193	233	79.88%
		CF05基差	4/3	元/吨	876	932	56	6.39%	-148	-112	81.09%
		CF09基差	4/3	元/吨	671	722	51	7.60%	-213	-127	78.95%
	跨期	1-5价差	4/3	元/吨	40	45	5	0.00%	45	-345	59.71%
		5-9价差	4/3	元/吨	-205	-210	-5	2.44%	-65	-15	49.06%
		9-1价差	4/3	元/吨	165	165	0	0.00%	20	360	60.20%
利润	纺纱利润	4/3	元/吨	-1116.6	-1200.2	-83.6	7.49%	-297.2	-2093.3	4.18%	
	棉花进口利润 (1%关税)	4/3	元/吨	-677	-543	134	-19.79%	1299	315	10.52%	
	棉花进口利润 (滑准税)	4/3	元/吨	-808	-714	94	-11.63%	1246	291	23.59%	
	棉纱进口利润	4/3	元/吨	-506	-522	-16	3.16%	-59	-142	12.74%	
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	4/3	\$/¥	7.0957	7.0949	-0.0008	-0.01%	-0.011	0.2144	49.25%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约延续走高，最终收盘价较上个交易日上涨 0.12%，收于 16250 元/吨，较上一个交易日上涨 20 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅下跌，主力合约下跌 2.18%，报收 90.78 美分/磅。美棉种植面积低于预期，提振市场情绪，刺激资金逢低位做多。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，关注后续去库存情况。内外棉价倒挂预期对郑棉形成支撑；纺企节前原料消化后，目前存在补库刚需，使得棉价受到一定支撑。下游开机率环比回升，下游需求好转，或助推价格反弹走强。随着温度回暖，关注 4 月订单是否好转。短期来看，预计棉价震荡平台或将上一台阶。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、美联储梅斯特表示，不排除 6 月降息可能性，预计今年会降息三次。

3、美国东部时间 4 月 2 日晚，多家美国媒体统计预测，美国总统拜登赢得 2024 年总统选举康涅狄格州民主党党内初选。同时，媒体预测特朗普也赢得了共和党在该州的党内初选。

4、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 2 日，新疆地区皮棉累计加工总量 557.62 万吨，同比减幅 9.63%。其中，自治区皮棉加工量 377.22 万吨，同比减幅 4.47%；兵团皮棉加工量 180.41 万吨，同比减幅 18.79%。2 日当日加工增量 0.06 万吨，同比减幅 88.19%。

5、据中新网新疆，新疆生产建设兵团第一师阿拉尔市棉花播种工作已陆续展开。据了解，今年第一师阿拉尔市将种植棉花 201 万亩，其中棉花套种孜然模式 100 万亩。目前整个播种工作陆续展开，预计棉花播种将持续到 4 月中旬。

6、截止到 2024 年 4 月 2 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 25291180 包，检验重量 570.97 万吨。

7、据布工厂，坯布库存：4 月 2 日坯布织造库存为 33 天左右，当前春夏季订单逐渐升温，随订单陆续下达，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，4 月 2 日盛泽织机开机率在 79.5%，内外贸订单均出现好转，企业接单气氛持续升温。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，4 月 2 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数小幅上升，其中化纤面料价格指数收盘于 100.65 点，与上一交易日相比，上升了 0.08 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



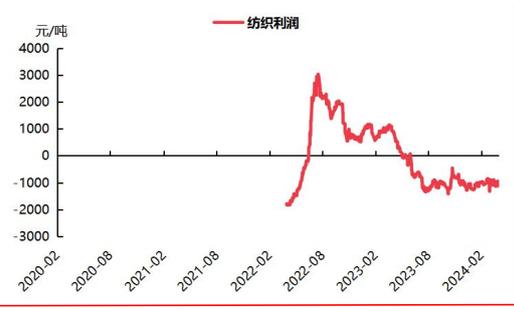
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



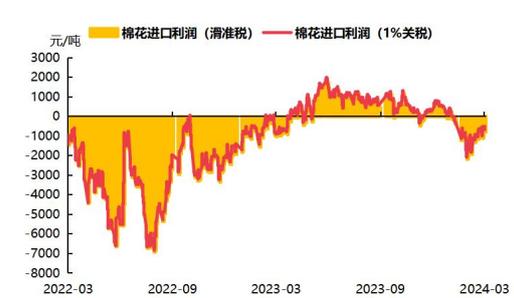
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



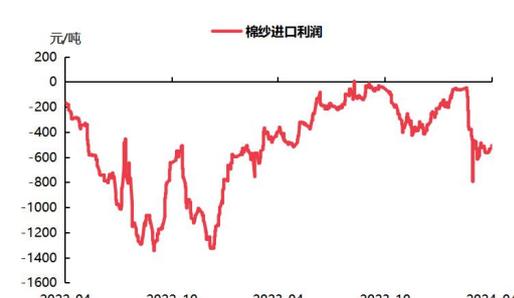
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



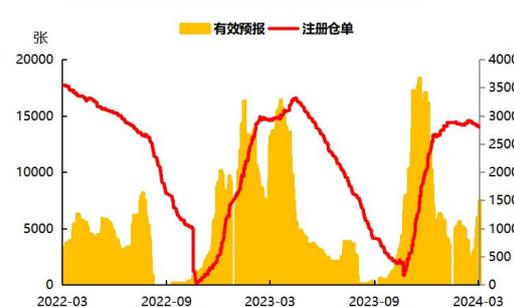
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

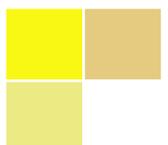


数据来源：Wind、金石期货研究所

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。USDA3月种植意向报告市场或解读为短期利空出尽。美棉种植面积低于预期，提振市场情绪，刺激资金逢低位做多。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，关注后续去库存情况。内外棉价倒挂预期对郑棉形成支撑；纺企节前原料消化后，目前存在补库刚需，使得棉价受到一定支撑。下游开机率环比回升，下游需求好转，或助推价格反弹走强。随着温度回暖，关注4月订单是否好转。短期来看，预计棉价震荡平台或将上一台阶。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。

