

棉花：美元上涨压制美棉 郑棉期价偏弱震荡

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	CF05 (主力)	收盘价	4/8	元/吨	16250	16185	-65	-0.40%	-15	1505	69.56%
		成交量	4/8	手	196994	180385	-16609	-8.43%	-75519	-148556	54.59%
		持仓量	4/8	手	383056	363240	-19816	-5.17%	-151508	23668	67.24%
		注册仓单	4/8	张	13948	13899	-49	-0.35%	-460	-901	81.79%
		有效预报	4/8	张	1913	2210	297	0.00%	1425	-469	85.68%
	CF09价格		4/8	元/吨	16460	16385	-75	-0.46%	185	1705	68.13%
	CF01价格		4/8	元/吨	16295	16235	-60	-0.37%	50	1145	68.81%
	ICE2号棉主力价格		4/5	美分/磅	87.14	86.24	-0.9	-1.03%	-8.11	5.16	85.80%
	CY主力价格		4/8	元/吨	21460	21385	-75	-0.35%	-405	-415	30.06%
现货	CC Index 3128B		4/8	元/吨	17206	17209	3	0.02%	-17	1786	71.96%
	CY Index C32S		4/8	元/吨	23200	23175	-25	-0.11%	-255	7752	48.94%
	FC Index M 1%关税		4/8	元/吨	17438	16646	-792	-4.54%	-2404	375	81.85%
	FC Index M 滑准税		4/8	元/吨	17573	16788	-785	-4.47%	-2262	371	80.87%
	FCY Index C32S		4/8	元/吨	23722	23705	-17	-0.07%	-339	35	57.73%
价差	基差	CF01基差	4/8	元/吨	887	974	87	9.81%	-67	641	82.15%
		CF05基差	4/8	元/吨	932	1024	92	9.87%	-2	281	83.91%
		CF09基差	4/8	元/吨	722	824	102	14.13%	-52	301	81.46%
	跨期	1-5价差	4/8	元/吨	45	50	5	0.00%	65	-360	60.10%
		5-9价差	4/8	元/吨	-210	-200	10	-4.76%	-50	20	49.63%
		9-1价差	4/8	元/吨	165	150	-15	-9.09%	-15	340	59.10%
利润	纺纱利润		4/8	元/吨	-1226.6	-1254.9	-28.3	2.31%	-236.3	-2049.6	3.41%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/8	元/吨	-256	563	819	-319.92%	2387	1411	29.36%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/8	元/吨	-391	421	812	-207.67%	2363	1415	61.23%
	棉纱进口利润		4/8	元/吨	-522	-530	-8	1.53%	84	-120	12.25%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/2	张	-	119875	-	-	-11635	70321	97.00%
	ICE2号棉非商业空头		4/2	张	-	31110	-	-	712	-25187	70.37%
	汇率		4/8	\$/¥	7.0949	7.0947	-0.0002	0.00%	-0.0031	0.2109	49.21%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约偏弱震荡，最终收盘价较上个交易日下跌 0.40%，收于 16185 元/吨，较上一个交易日下跌 65 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅下跌，主力合约下跌 1.03%，报收 86.24 美分/磅。美元上涨对美棉施压，导致美棉走势偏弱。目前国内棉花供应较为充裕，新疆加工基本结束，商业库存进入去库周期。外盘大幅下行，或不利于内盘走强。国内下游边际好转，纺企节前原料消耗后，近期下游刚性补货启动，纺织企业成品库存止升反降，原料库存有所增加。需求端虽有边际好转，但实际订单没有大的改善，开机率也没有明显提升，需求端利多不强。中期来看，2 季度存在天气炒作期，若疆内棉库存去化，或将打开郑棉上方空间；短期来看，预计棉价处于区间震荡。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 93.3%，累计降息 25 个基点的概率为 6.7%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 50.9%，累计降息 25 个基点的概率为 46.1%，累计降息 50 个基点的概率为 3.1%。

2、据 CGTN 记者团，历经 5 天访华行程后，美国财长耶伦在 4 月 8 日下午于北京举行发布会，她再次表示：不寻求与中国脱钩，中美两国经济联系密切，脱钩会带来灾难性后果。

3、据中国棉花网，据新疆气象台预报，近日北疆局地及南疆多地将迎来低温降水，北疆大部 and 南疆局地有大风沙尘天气，或导致春播工作暂缓、推迟，目前农民、合作社等积极采取预防措施，争取将天气之灾害损失降至最低。

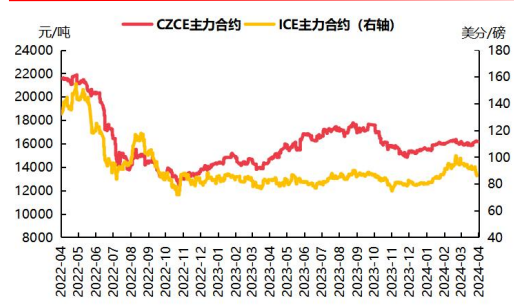
4、据中国棉花网，从调查来看，进入 4 月上旬，全疆棉花播种大幕全面拉开（南疆喀什、阿克苏两地 3 月 25-28 日已经开播），北疆与南疆播种期相差一周左右，预计南疆三大棉区 4 月下旬前结束播种，北疆则推迟至 4 月底前结束（3 月份积温偏低、土壤墒情不适宜，播种期略有推迟）。

5、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 7 日，新疆地区皮棉累计加工总量 557.81 万吨，同比减幅 9.92%。其中，自治区皮棉加工量 377.34 万吨，同比减幅 4.89%；兵团皮棉加工量 180.46 万吨，同比减幅 18.9%。7 日当日加工增量 0.03 万吨，同比减幅 92.53%。

6、据中国棉花协会发布的每周快报，清明节，南疆棉花即将开始大面积播种，北疆尚未开播。新疆气象台预计，北疆棉花适播期接近或略晚于常年，建议伊犁河谷棉区在 4 月上旬至中旬，北疆沿天山一带棉区、哈密市棉区在 4 月中旬初至下旬初，昌吉中东部棉区在 4 月中旬末至下旬末大面积播种较适宜；今年棉花播种出苗期间将出现阶段性低温、大风沙尘天气的可能性较大，建议各相关部门密切关注气象部门发布的灾害性天气预报，及时调整滴水时间，做好固膜防风、保温防冷害等防灾减灾工作，力保一播全苗。

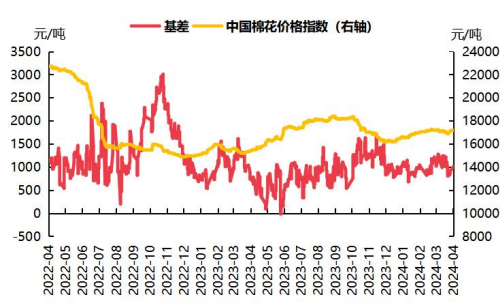
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



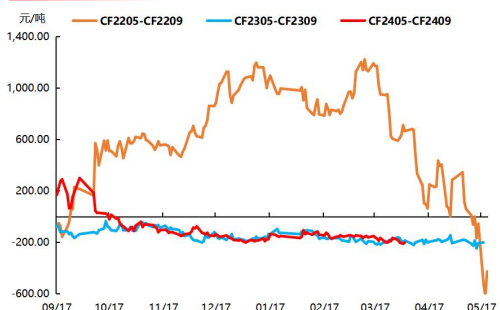
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



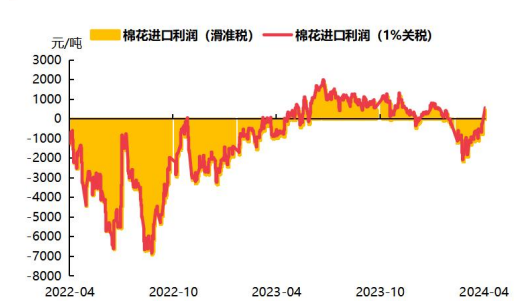
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



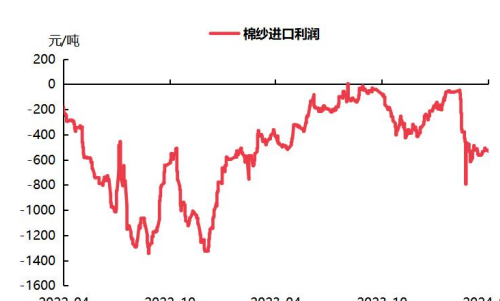
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



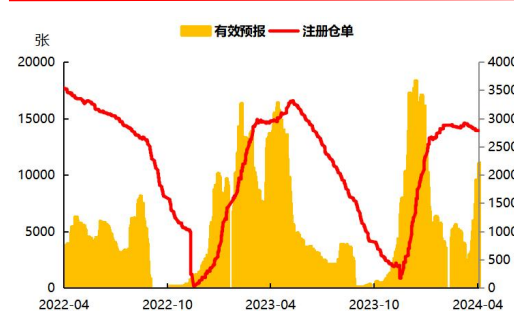
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



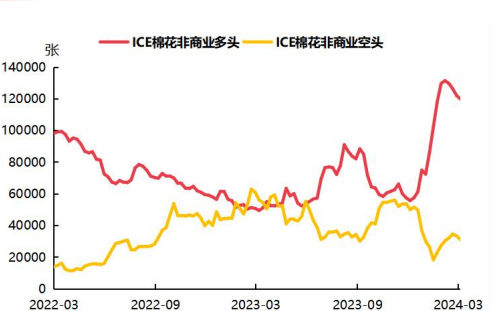
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储降息预计仍是6月可能。USDA 3月种植意向报告美棉扩种面积不及市场预期，提振市场情绪，但美元上涨对美棉施压，导致美棉走势偏弱。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。外盘大幅下行，或不利于内盘走强。国内下游边际好转，纺企节前原料消耗后，近期下游刚性补货启动，纺织企业成品库存止升反降，原料库存有所增加。需求端虽有边际好转，但实际订单没有大的改善，开机率也没有明显提升，需求端利多不强。中期来看，2季度存在天气炒作期，若疆内棉库存去化，或将打开郑棉上方空间；短期来看，预计棉价处于区间震荡。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。