

棉花：美元走软带动美棉小升 郑棉期价小幅走高

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	CF05 (主力)	收盘价	4/9	元/吨	16185	16265	80	0.49%	65	1585	70.10%
		成交量	4/9	手	180385	168557	-11828	-6.56%	-87347	-160384	53.13%
		持仓量	4/9	手	363240	342245	-20995	-5.78%	-172503	2673	63.62%
		注册仓单	4/9	张	13899	13894	-5	-0.04%	-465	-906	81.77%
		有效预报	4/9	张	2210	2432	222	0.00%	1647	-247	89.18%
	CF09价格		4/9	元/吨	16385	16465	80	0.49%	265	1785	68.67%
	CF01价格		4/9	元/吨	16235	16330	95	0.59%	145	1240	70.10%
	ICE2号棉主力价格		4/8	美分/磅	86.24	86.77	0.53	0.61%	-8.51	3.54	86.50%
CY主力价格		4/9	元/吨	21385	21560	175	0.82%	-230	-240	32.88%	
现货	CC Index 3128B		4/9	元/吨	17209	17168	-41	-0.24%	-58	1745	71.64%
	CY Index C32S		4/9	元/吨	23175	23175	0	0.00%	-255	7752	48.92%
	FC Index M 1%关税		4/9	元/吨	16646	16677	31	0.19%	-2373	406	82.09%
	FC Index M 滑准税		4/9	元/吨	16788	16819	31	0.18%	-2231	402	81.07%
	FCY Index C32S		4/9	元/吨	23705	23675	-30	-0.13%	-369	5	57.30%
价差	基差	CF01基差	4/9	元/吨	974	838	-136	-13.96%	-203	505	78.27%
		CF05基差	4/9	元/吨	1024	903	-121	-11.82%	-123	160	80.32%
		CF09基差	4/9	元/吨	824	703	-121	-14.68%	-173	180	78.38%
	跨期	1-5价差	4/9	元/吨	50	65	15	0.00%	80	-345	61.35%
		5-9价差	4/9	元/吨	-200	-200	0	0.00%	-50	20	49.62%
		9-1价差	4/9	元/吨	150	135	-15	-10.00%	-30	325	58.26%
利润	纺纱利润		4/9	元/吨	-1254.9	-1209.8	45.1	-3.59%	-191.2	-2004.5	4.18%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/9	元/吨	563	491	-72	-12.79%	2315	1339	26.99%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/9	元/吨	421	349	-72	-17.10%	2291	1343	58.39%
	棉纱进口利润		4/9	元/吨	-530	-500	30	-5.66%	114	-90	14.33%
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		4/9	\$/¥	7.0947	7.0956	0.0009	0.01%	-0.0022	0.2118	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 0.49%，收于 16256 元/吨，较上一个交易日上涨 80 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅反弹，主力合约上涨 0.61%，报收 86.77 美分/磅。由于本年度期末库存偏紧预期，同时美元走软对美棉形成支撑，最终美棉小幅收高。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。相比较外盘近期内盘期棉相对抗跌。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。中期看二季度存在天气炒作期，若疆棉库存去化，或将打开郑棉上方空间；短期来看，预计棉价处于区间震荡。

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 100%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 48.7%，累计降息 25 个基点的概率为 51.3%，累计降息 50 个基点的概率为 0%。

2、美联储调查：美国短期通胀预期趋于稳定，但债务顾虑死灰复燃。摩根大通 CEO 戴蒙称，AI 变革堪比蒸汽机，美国或面临更高通胀和利率。

3、据美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告，截至 2024 年 4 月 7 日当周，美棉种植率为 5%，去年同期为 5%，五年均值为 6%，此前一周为 3%。

4、截止到 2024 年 4 月 8 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 25310778 包，检验重量 571.41 万吨。其中新疆检验数量 24687850 包，检验重量 557.38 万吨。

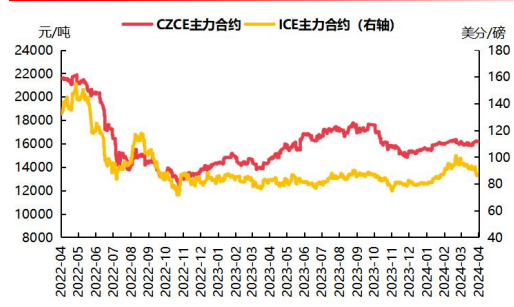
5、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 8 日，新疆地区皮棉累计加工总量 557.84 万吨，同比减幅 9.97%。其中，自治区皮棉加工量 377.36 万吨，同比减幅 4.95%；兵团皮棉加工量 180.48 万吨，同比减幅 18.93%。8 日当日加工增量 0.03 万吨，同比减幅 91.84%。

6、据中国棉花网，国家棉花市场监测系统安徽监测站消息，进入“银四”已有一周，据调查，纱线行情并没有出现传言“订单猛增”的现象，棉纺厂普遍反映，当前纱线行情仍显平淡，混纺纱销售要好于纯棉纱，多数厂能购销平衡，少数生产个性产品的尚有 400 元/吨左右盈利，而生产纯棉纱的企业大多数亏本经营，少数资金紧张的棉纺厂为保证运转不得不适量倾销。一些棉纺厂表示，若低迷行情依旧，下一步将考虑通过放短假、调整班次、错峰生产等手段来下调开机率，减少亏损。

7、据布工厂，坯布库存：4 月 8 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 8 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 8 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 100.82 点，与上一交易日相比，上升了 0.11 点。

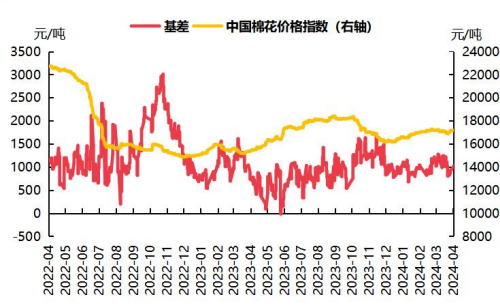
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



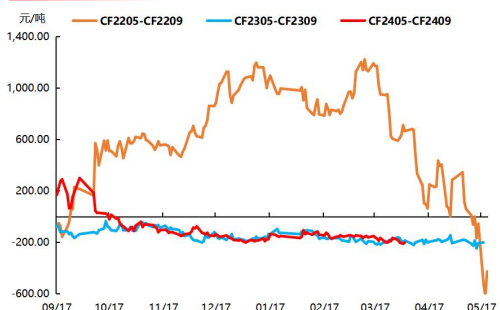
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



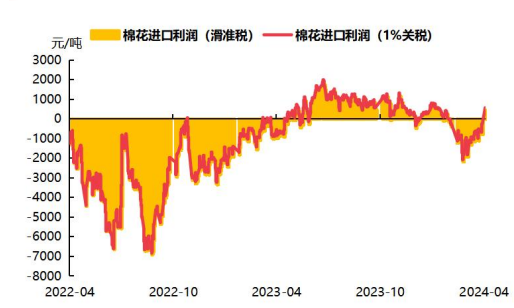
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



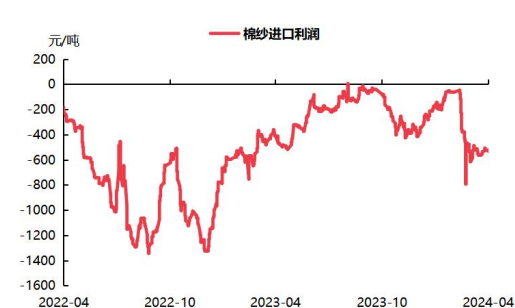
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



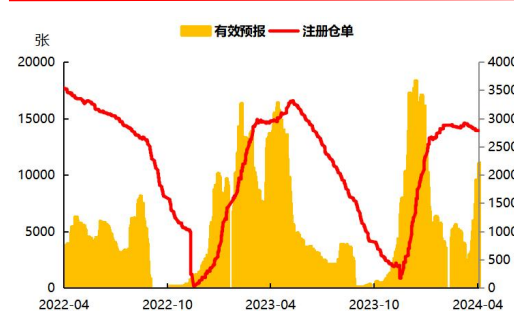
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



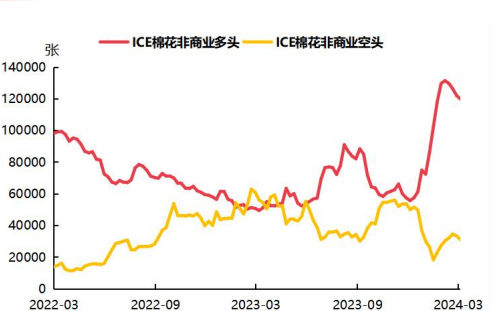
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，美联储降息预计仍是6月可能。由于美棉装运数据强劲，本年度期末库存偏紧预期，对美棉存在支撑，同时美元走软对美棉形成支撑，最终美棉小幅收高。国内方面，相比较外盘近期内盘棉相对抗跌。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

免责条款：

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。