

棉花：市场焦点关注供需报告 郑棉期价延续小涨

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	4/10	元/吨	16265	16280	15	0.09%	80	1470	70.19%
		成交量	4/10	手	168557	172674	4117	2.44%	-83230	-194423	53.65%
		持仓量	4/10	手	342245	318865	-23380	-6.83%	-195883	-186005	59.80%
		注册仓单	4/10	张	13894	14046	152	1.09%	-313	-743	82.07%
		有效预报	4/10	张	2432	2332	-100	0.00%	1547	-454	87.48%
	CF09价格		4/10	元/吨	16465	16485	20	0.12%	285	1875	68.89%
	CF01价格		4/10	元/吨	16330	16340	10	0.06%	155	1310	70.21%
	ICE2号棉主力价格		4/9	美分/磅	86.77	86.11	-0.66	-0.76%	-9.17	2.88	85.60%
CY主力价格		4/10	元/吨	21560	21485	-75	-0.35%	-305	-100	32.02%	
现货	CC Index 3128B		4/10	元/吨	17168	17197	29	0.17%	-29	1683	71.85%
	CY Index C32S		4/10	元/吨	23175	23175	0	0.00%	-255	7661	48.90%
	FC Index M 1%关税		4/10	元/吨	16677	16610	-67	-0.40%	-2440	339	81.64%
	FC Index M 滑准税		4/10	元/吨	16819	16752	-67	-0.40%	-2298	335	80.45%
	FCY Index C32S		4/10	元/吨	23675	23675	0	0.00%	-369	27	57.28%
价差	基差	CF01基差	4/10	元/吨	838	857	19	2.27%	-184	373	78.90%
		CF05基差	4/10	元/吨	903	917	14	1.55%	-109	13	80.74%
		CF09基差	4/10	元/吨	703	712	9	1.28%	-164	8	78.69%
	跨期	1-5价差	4/10	元/吨	65	60	-5	0.00%	75	-360	60.89%
		5-9价差	4/10	元/吨	-200	-205	-5	2.50%	-55	-5	49.33%
		9-1价差	4/10	元/吨	135	145	10	7.41%	-20	365	58.86%
利润	纺纱利润		4/10	元/吨	-1209.8	-1241.7	-31.9	2.64%	-223.1	-1876.3	3.63%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/10	元/吨	491	587	96	19.55%	2411	1344	29.89%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/10	元/吨	349	445	96	27.51%	2387	1348	61.92%
	棉纱进口利润		4/10	元/吨	-500	-500	0	0.00%	114	-52	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		4/10	\$/¥	7.0956	7.0959	0.0003	0.00%	-0.0019	0.2195	49.33%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2405 合约延续小涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.09%，收于 16280 元/吨，较上一个交易日上涨 15 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅反弹，主力合约下跌 0.76%，报收 86.11 美分/磅。由于市场集中关注即将发布的月度供需报告以及出口销售数据情况，最终导致美棉小幅收跌。目前供应端因新疆加工基本结束，基本面压力边际减弱，疆棉库存进入去库周期。国内下游边际好转，直观表现为下游纺企近期成品库开始去化，企业压力有所减轻；库存端季节性去化。随着近期反弹，棉价将触及 2 月份的高位。需求端是否实际好转还需观察。中期来看，随着商业库存逐步去化，基本面逐步偏紧，2 季度存在天气炒作期，或将打开棉价上方空间；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 97.4%，累计降息 25 个基点的概率为 2.6%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 42.2%，累计降息 25 个基点的概率为 56.3%，累计降息 50 个基点的概率为 1.5%。

2、据中国棉花网，据美国商务部统计，2024 年 2 月美国服装进口量同比增长 12.9%。2 月份美国服装进口量增长 2%，而 1 月份下降了 14%。进口额同比增长近 3%，而 1 月份下降了 16.6%。美国服装进口单价继续下跌，同比降幅为 8.8%，1 月份降幅为 9.7%。美国对中国进口量同比增长 17%，进口额增长 4%，对其他国家进口量增长 11.1%，进口额增长 2.7%，其中对越南进口量增长 18%，进口额增长 5.9%。

3、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 9 日，新疆地区皮棉累计加工总量 557.86 万吨，同比减幅 10.01%。其中，自治区皮棉加工量 377.38 万吨，同比减幅 5.01%；兵团皮棉加工量 180.48 万吨，同比减幅 18.94%。9 日当日加工增量 0.03 万吨，同比减幅 90.84%。

4、截止到 2024 年 4 月 9 日 24 点，2023 棉花年度全国共有 1123 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 25314911 包，检验重量 571.5 万吨。

5、据中国棉花网消息，新疆昌吉州在 8-22℃左右，农户已开始耙地（土地平整）、喷施农药除草剂等田间作业，但尚未进行春播。天气预报显示，4 月 12 日部分地区有降雨或将影响播种，大部分农户计划本月中旬根据天气情况进行大面积春播。今年化肥、棉种等农业生产资料价格小幅下降，土地承包费用仍居高不下。

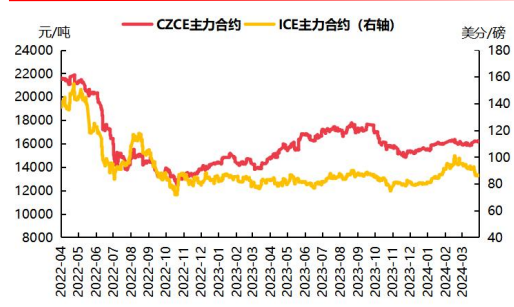
6、据中国服装协会，根据国家统计局数据，2024 年 1-2 月，我国服装行业规模以上企业工业增加值同比增长 2.8%，增速比 2023 年全年提升 10.4 个百分点；规模以上企业完成服装产量 38.45 亿件，同比下降 0.28%，降幅比 2023 年全年收窄 8.41 个百分点。

7、据中国纺织品进出口商会，2024 年 1-2 月，我国纱线面料累计进口 11.7 亿美元，同比增长 22.5%，主要靠纱线进口带动。从具体产品看，纱线进口 8.2 亿美元，同比增长 48.3%，面料进口 3.5 亿美元，同比下降 2%。

8、据中新网新疆，2024 年，新疆巴州棉花的种植面积预计达 300 万亩以上，播种时间将从 4 月初持续至 5 月初。麦盖提县今年种植棉花总面积 67 万亩，机械化程度达到 100%，目前已陆续进入播种期，整个播种期预计 4 月底结束，将确保棉花丰产丰收。

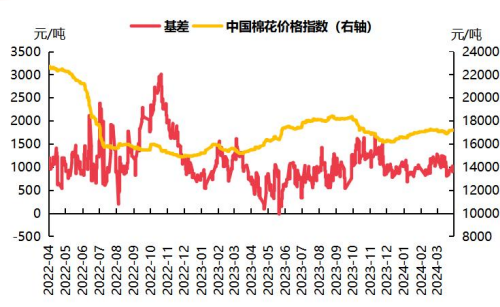
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



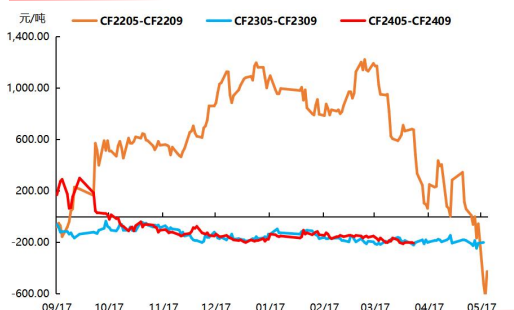
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



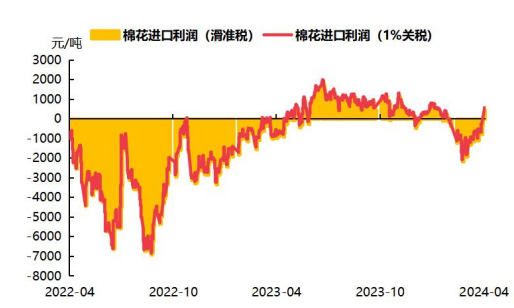
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



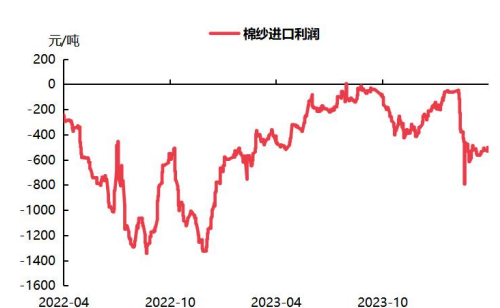
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



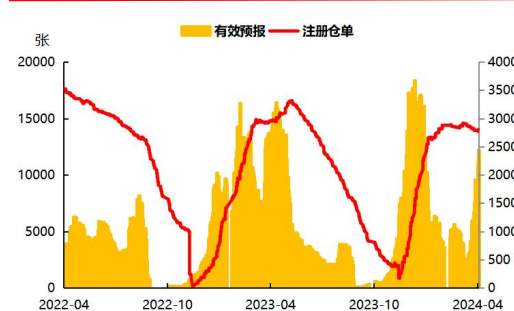
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



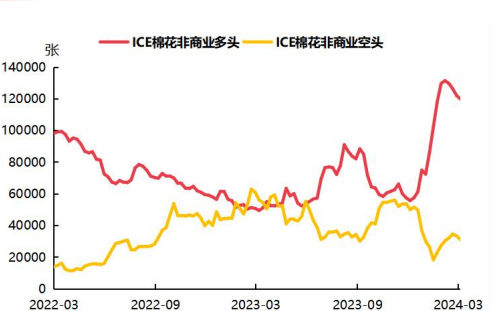
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。由于市场集中关注即将发布的月度供需报告以及出口销售数据情况，最终导致美棉小幅收跌。国内方面，外盘大幅下行，或不利于内盘走强。目前供应端因新疆加工基本结束，基本面压力边际减弱，疆棉库存进入去库周期。国内下游边际好转，直观表现为下游纺企近期成品库开始去化，企业压力有所减轻；库存端季节性去化。随着近期反弹，棉价将触及2月份的高位。需求端是否实际好转还需观察。中期来看，随着商业库存逐步去化，基本面逐步偏紧，2季度存在天气炒作期，或将打开棉价上方空间；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。