

棉花：美元走强出口下降压制 郑棉跟随外盘承压

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	CF09 (主力)	收盘价	4/12	元/吨	16405	16355	-50	-0.30%	425	1625	70.70%
		成交量	4/12	手	233308	245985	12677	5.43%	-17371	-109321	63.63%
		持仓量	4/12	手	388812	411319	22507	5.79%	-106893	-121621	75.40%
		注册仓单	4/12	张	14028	13947	-81	-0.58%	-402	-926	81.83%
		有效预报	4/12	张	2369	2406	37	0.00%	1616	-488	88.89%
	CF01价格		4/12	元/吨	16265	16190	-75	-0.46%	235.00	1230.00	67.99%
	CF05价格		4/12	元/吨	16210	16155	-55	-0.34%	225.00	1605.00	68.65%
	ICE2号棉主力价格		4/11	美分/磅	85.31	83.29	-2.02	-2.37%	-11.58	0.53	80.30%
CY主力价格		4/12	元/吨	21305	21310	5	0.02%	5	-530	28.18%	
现货	CC Index 3128B		4/12	元/吨	17212	17188	-24	-0.14%	-8	1672	71.75%
	CY Index C32S		4/12	元/吨	23175	23165	-10	-0.04%	-235	7649	48.65%
	FC Index M 1%关税		4/12	元/吨	16489	16153	-336	-2.04%	-2166	-34	78.13%
	FC Index M 滑准税		4/12	元/吨	16633	16300	-333	-2.00%	-2019	-34	75.77%
	FCY Index C32S		4/12	元/吨	23679	23629	-50	-0.21%	-295	54	56.64%
价差	基差	CF01基差	4/12	元/吨	947	998	51	5.39%	-243	442	82.52%
		CF05基差	4/12	元/吨	1002	1033	31	3.09%	-233	67	84.22%
		CF09基差	4/12	元/吨	807	833	26	3.22%	-278	47	81.71%
	跨期	1-5价差	4/12	元/吨	55	35	-20	0.00%	10	-375	58.92%
		5-9价差	4/12	元/吨	-195	-200	-5	2.56%	-45	-20	49.61%
		9-1价差	4/12	元/吨	140	165	25	17.86%	35	395	60.22%
		纺纱利润		4/12	元/吨	-1258.2	-1241.8	16.4	-1.30%	-226.2	-1784.2
利润	棉花进口利润 (1%关税)		4/12	元/吨	723	1035	312	43.15%	2158	1706	45.39%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/12	元/吨	579	888	309	53.37%	2136	1706	70.90%
	棉纱进口利润		4/12	元/吨	-504	-464	40	-7.94%	60	1	16.26%
	其他	ICE2号棉非商业多头		4/2	张	-	119875	-	-	-9871	68620
ICE2号棉非商业空头		4/2	张	-	31110	-	-	-1123	-23424	70.37%	
汇率		4/12	\$/¥	7.0968	7.0967	-1E-04	0.00%	0.0004	0.2113	49.40%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约小幅下跌，最终收盘价较上个交易日下跌 0.30%，收于 16355 元/吨，较上一个交易日下跌 50 元/吨。隔夜 ICE 美棉持续下跌，主力合约下跌 2.08%，报收 85.27 美分/磅。虽然本月 USDA 供需报告略显偏多，但受到美元走强和周度出口数据下降的拖累，美棉再次收跌。目前供应端因新疆加工结束，基本面压力边际减弱，疆棉进入去库周期。国内下游需求边际好改善，南方部分地区订单好转，纺企近期成品库开始季节性去化，原料补库，织厂开机率有所回升，企业压力有所减轻。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；短期预计棉价依旧处于区间运行。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 94.5%，累计降息 25 个基点的概率为 5.5%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 76.6%，累计降息 25 个基点的概率为 22.4%，累计降息 50 个基点的概率为 1.0%。

2、据美国农业部 USDA 发布的 4 月供需报告：2023/2024 年度美国棉花平衡表，棉花种植面积预期 1023 万英亩，环比持平；棉花收获面积预期 706 万英亩，环比持平；棉花单产预期 822 磅/英亩，环比持平；棉花产量预期 263 万吨，环比持平；棉花期末库存预期 54 万吨，环比持平。

3、据 USDA 最新数据，截止 4 月 4 日当周，2023/2024 年度陆地棉的净销售为 81500 包，比前一周下降 4%，比前 4 周平均水平下降 10%。2024/2025 年度陆地棉的净销售为 35700 包。周度出口装船量为 274100 包，比前一周下降 25%，比前 4 周平均水平下降 23%。2023/2024 年皮马棉净销量总计 8000 包，较前一周显著增长，较前 4 周平均水平增长 34%。周度出口装船量为 15900 包，较前一周和前 4 周平均水平显著增加。

4、据海关总署，2024 年 3 月我国出口纺织品服装 208.18 亿美元，同比减少 21.1%，其中出口纺织纱线、织物及制品 103.84 亿美元，同比减少 19.5%，出口服装及衣着附件 104.34 亿美元，同比减少 22.6%。2024 年 1-4 月累计出口纺织品服装 659.1 亿美元，同比增加 2%。

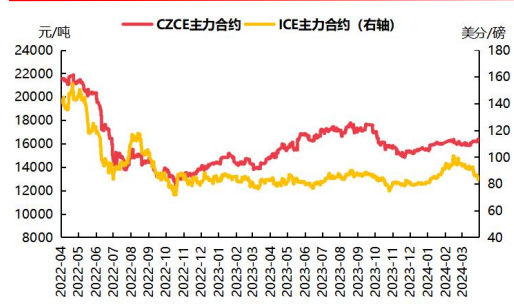
5、据中国棉花网，山东济南某棉企表示，由于内外棉花价格顺挂幅度再次扩大至 1000-1300 元/吨，而且部分棉纺企新增出口溯源订单表现尚可，因此用棉企业呼吁相关部门尽快出台 2024 年进口棉配额政策，使棉纺织企业能够尽早、逢低签约采购外棉，达到降低成本、提高竞争力的目的。

6、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 11 日，新疆地区皮棉累计加工总量 557.91 万吨，同比减幅 10.09%。其中，自治区皮棉加工量 377.41 万吨，同比减幅 5.11%；兵团皮棉加工量 180.5 万吨，同比减幅 18.97%。11 日当日加工增量 0.03 万吨，同比减幅 88.79%。

7、截止到 2024 年 4 月 11 日 24 点，2023 棉花年度全国共有 1124 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 25319506 包，检验重量 571.61 万吨。

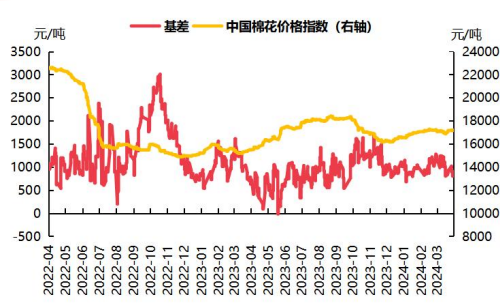
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



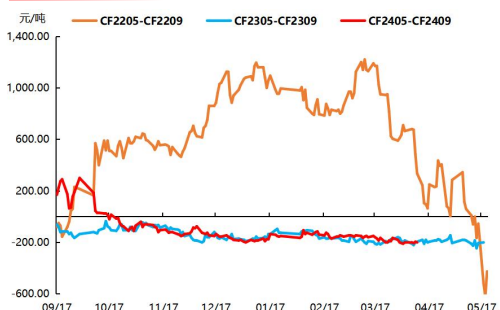
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



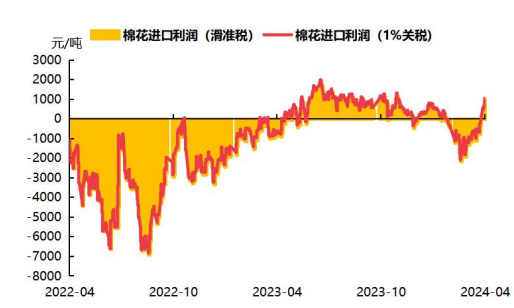
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



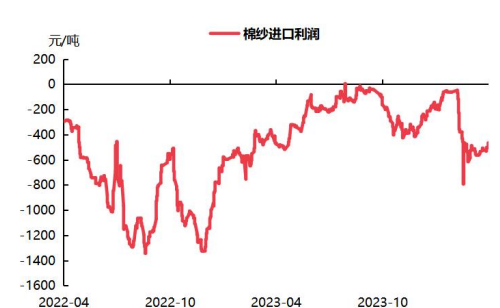
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



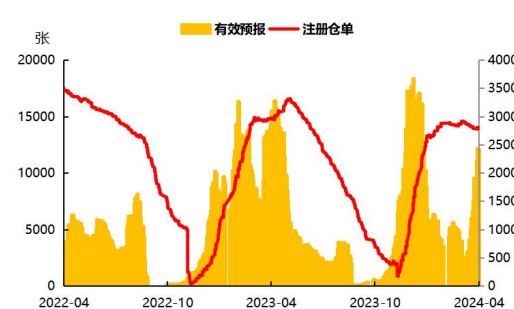
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



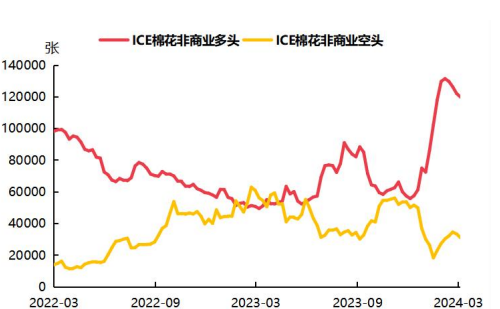
数据来源：Wind、金石期货研究所

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推后一个月可能。虽然本月 USDA 供需报告略显偏多，但受到美元走强和周度出口数据下降的拖累，美棉再次收跌。国内方面，外盘依旧下行，拖累内盘走弱。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。国内下游需求边际好改善，带动棉价反弹上行，南方部分地区订单好转，纺企近期成品库开始季节性去化，原料补库，织厂开机率有所回升，企业压力有所减轻。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；短期预计棉价依旧处于区间运行。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。