

棉花：美元强势限制美棉涨幅 郑棉期价小幅收低

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	4/16	元/吨	16395	16345	-50	-0.30%	350	1550	70.63%
		成交量	4/16	手	275034	281404	6370	2.32%	68005	-282897	68.05%
		持仓量	4/16	手	447702	459812	12110	2.70%	-34310	-112046	81.86%
		注册仓单	4/16	张	13916	13842	-74	-0.53%	-706	-978	81.57%
		有效预报	4/16	张	2434	2796	362	0.00%	2338	-286	92.24%
	CF01价格	4/16	元/吨	16245	16215	-30	-0.18%	240.00	1190.00	68.48%	
	CF05价格	4/16	元/吨	16190	16150	-40	-0.25%	155.00	1535.00	68.56%	
	ICE2号棉主力价格	4/15	美分/磅	84.57	85.23	0.66	0.78%	-8.72	2.24	84.10%	
	CY主力价格	4/16	元/吨	21250	21160	-90	-0.42%	-80	-420	25.31%	
	现货	CC Index 3128B	4/16	元/吨	17116	17153	37	0.22%	48	1631	71.47%
CY Index C32S		4/16	元/吨	23165	23140	-25	-0.11%	-200	7618	47.07%	
FC Index M 1%关税		4/16	元/吨	16041	16145	104	0.65%	-1884	-97	78.10%	
FC Index M 滑准税		4/16	元/吨	16190	16292	102	0.63%	-1737	-97	75.60%	
FCY Index C32S		4/16	元/吨	23629	23590	-39	-0.17%	-269	5	55.70%	
价差	基差	CF01基差	4/16	元/吨	871	938	67	7.69%	-192	441	81.08%
		CF05基差	4/16	元/吨	926	1003	77	8.32%	-107	96	83.26%
		CF09基差	4/16	元/吨	721	808	87	12.07%	-152	81	81.16%
	跨期	1-5价差	4/16	元/吨	55	65	10	0.00%	85	-345	61.37%
		5-9价差	4/16	元/吨	-205	-195	10	-4.88%	-45	-15	50.04%
		9-1价差	4/16	元/吨	150	130	-20	-13.33%	-40	360	57.79%
利润	纺纱利润	4/16	元/吨	-1162.6	-1228.3	-65.7	5.65%	-252.8	-1764.1	4.02%	
	棉花进口利润 (1%关税)	4/16	元/吨	1075	1008	-67	-6.23%	1932	1728	44.13%	
	棉花进口利润 (滑准税)	4/16	元/吨	926	861	-65	-7.02%	1914	1728	70.39%	
	棉纱进口利润	4/16	元/吨	-464	-450	14	-3.02%	69	25	17.06%	
其他	ICE2号棉非商业多头	4/9	张	-	106200	-	-	-23546	54945	94.18%	
	ICE2号棉非商业空头	4/9	张	-	33524	-	-	1291	-21010	74.54%	
	汇率	4/16	\$/¥	7.0979	7.1028	0.0049	0.07%	0.0053	0.2422	49.85%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约小幅收跌，最终收盘价较上个交易日下跌 0.30%，收于 16345 元/吨，较上一个交易日下跌 50 元/吨。隔夜 ICE 美棉持续下跌，主力合约上涨 0.78%，报收 85.23 美分/磅。虽然 USDA 供需报告略显偏多，但受美元走强限制上涨幅度，美棉上涨有限。目前供应端因新疆加工基本结束，仅进口持续流入，基本面供应压力环比减弱。国内下游需求边际改善，4 月需求边际好转，纺企成品库开始季节性去化，织厂开机率环比提升，原料补库需求提高，带动棉价上行，但由于需求实际利多不强，当前缺乏上行驱动。中期来看，随着商业库存逐步去化，基本面逐步偏紧，若 2 季度存在天气炒作期和库存预期偏紧，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 95.4%，降息 25 个基点的概率为 4.6%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 77.5%，累计降息 25 个基点的概率为 21.7%，累计降息 50 个基点的概率为 0.9%。

2、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 14 日当周，美棉种植率为 8%，去年同期为 7%，五年均值为 8%，此前一周为 5%。

3、国家统计局数据显示，一季度，全国居民人均可支配收入 11539 元，同比名义增长 6.2%，扣除价格因素实际增长 6.2%。

4、国家统计局数据显示，一季度，全国居民人均可支配收入 11539 元，同比名义增长 6.2%，扣除价格因素实际增长 6.2%。一季度，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，比上年同期下降 0.3 个百分点。3 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，比上月和上年同月均下降 0.1 个百分点。

5、据国家统计局，2024 年 3 月我国服装鞋帽、针纺织品类收入 1182 亿元，同比增 3.8%。2024 年 1-3 月服装鞋帽、针纺织品类累计收入 3694 亿元，同比增 2.5%。

6、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，全国大部棉区平均气温接近常年或偏高，气象条件总体对农业生产有利，周后期受冷空气影响，新疆、甘肃等地部分地区出现大风降温 and 雨雪天气，春耕春播短暂受阻。目前南疆地区新棉开始大面积播种，个别播种较早的棉田已经出苗，其余地区棉花陆续开播，北疆地区由于雨雪降温天气，尚未开始大面积播种。预计未来 10 天，全国大部农区气温偏高，建议北方春播区要利用晴好天气，适时适墒播种棉花，已播地区注意查苗补种，确保苗齐苗壮。

7、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%。

8、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



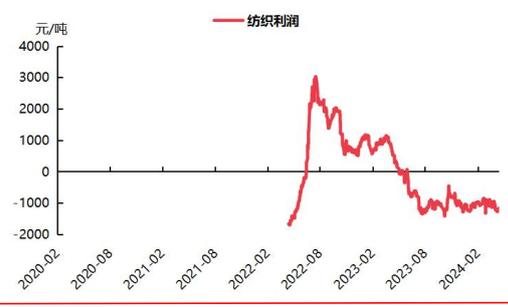
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



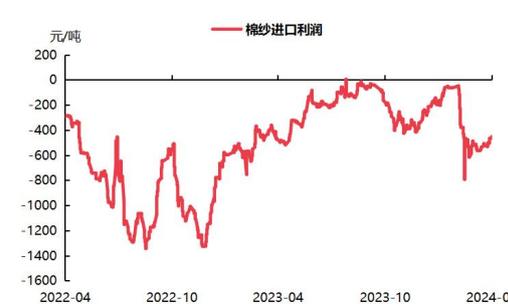
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



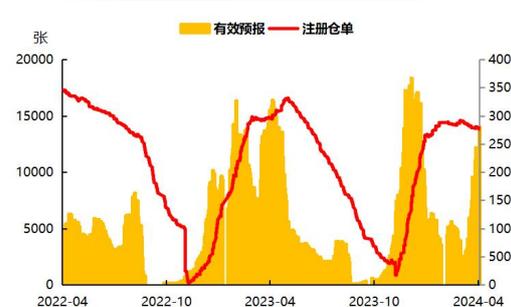
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

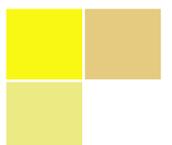


数据来源：Wind、金石期货研究所

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，但受到美元走强限制美棉上涨幅度，美棉上涨有限。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，仅进口持续流入市场，基本面供应压力环比减弱，疆棉进入去库周期。国内下游需求边际改善，4 月需求边际好转，纺企成品库开始季节性去化，织厂开机率环比提升，原料补库需求提高，带动棉价上行，但由于需求实际利多不强，当前缺乏上行驱动。中期来看，随着商业库存逐步去化，基本面逐步偏紧，若 2 季度存在天气炒作期和库存预期偏紧，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。

