

棉花：外棉大幅回落拖累 郑棉期价大幅走跌

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	4/17	元/吨	16345	16100	-245	-1.50%	105	975	68.59%
		成交量	4/17	手	281404	495398	213994	76.05%	281999	-22387	85.73%
		持仓量	4/17	手	459812	471353	11541	2.51%	-22769	-129726	83.19%
		注册仓单	4/17	张	13842	13904	62	0.45%	-644	-833	81.72%
		有效预报	4/17	张	2796	2853	57	0.00%	2395	-334	92.78%
	CF01价格		4/17	元/吨	16215	15990	-225	-1.39%	15.00	640.00	64.31%
	CF05价格		4/17	元/吨	16150	15935	-215	-1.33%	-60	1010.00	66.23%
	ICE2号棉主力价格		4/16	美分/磅	85.23	82.98	-2.25	-2.64%	-10.97	-0.01	79.53%
	CY主力价格		4/17	元/吨	21160	20915	-245	-1.16%	-325	-1005	21.30%
现货	CC Index 3128B		4/17	元/吨	17153	17165	12	0.07%	60	1621	71.53%
	CY Index C32S		4/17	元/吨	23140	23080	-60	-0.26%	-260	7536	43.07%
	FC Index M 1%关税		4/17	元/吨	16145	15800	-345	-2.14%	-2229	-404	75.07%
	FC Index M 滑准税		4/17	元/吨	16292	15951	-341	-2.09%	-2078	-400	67.84%
	FCY Index C32S		4/17	元/吨	23590	23540	-50	-0.21%	-319	-55	54.45%
价差	基差	CF01基差	4/17	元/吨	938	1175	237	25.27%	45	981	85.97%
		CF05基差	4/17	元/吨	1003	1230	227	22.63%	120	611	88.78%
		CF09基差	4/17	元/吨	808	1065	257	31.81%	105	646	86.87%
	跨期	1-5价差	4/17	元/吨	65	55	-10	0.00%	75	-370	60.59%
		5-9价差	4/17	元/吨	-195	-165	30	-15.38%	-15	35	53.56%
		9-1价差	4/17	元/吨	130	110	-20	-15.38%	-60	335	56.73%
		9-1价差	4/17	元/吨	130	110	-20	-15.38%	-60	335	56.73%
利润	纺纱利润		4/17	元/吨	-1228.3	-1301.5	-73.2	5.96%	-326	-1813.1	3.07%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/17	元/吨	1008	1365	357	35.42%	2289	2025	58.42%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/17	元/吨	861	1214	353	41.00%	2267	2021	78.84%
	棉纱进口利润		4/17	元/吨	-450	-460	-10	2.22%	59	25	16.50%
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		4/17	\$/¥	7.1028	7.1025	-0.0003	0.00%	0.005	0.2346	49.83%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约大幅收跌，最终收盘价较上个交易日下跌 1.50%，收于 16100 元/吨，较上一个交易日下跌 245 元/吨。隔夜 ICE 美棉再次走跌，主力合约下跌 2.64%，报收 82.98 美分/磅。受累于美棉多头出货，且美元走高以及市场低迷给棉花带来拖累，美棉再次回落。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 98.4%，降息 25 个基点的概率为 0%，加息 25 个基点的概率为 1.6%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 79.9%，累计降息 25 个基点的概率为 18.8%。

2、美联储主席鲍威尔表示，最近的通胀数据表明央行可能需要更长时间才能对降息有足够信心。鲍威尔指出，自去年年底通胀率快速下降后，美联储在抗通胀方面缺乏更多进展，如果物价压力持续，美联储可以在“必要长的时间里”维持利率不变。

3、欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，除非出现重大冲击，否则欧洲央行将于 6 月降息；六月会议后，今年和明年将必须进行进一步的降息；降息步伐将取决于经济数据。

4、据美国商务部数据，受线上产品、加油站等销售额增长拉动，3 月美国零售销售额环比增长 0.7%，同比增长 4%。

5、据美国商务部数据，2024 年 2 月，美国服装服饰商店库存/销售比率为 2.31，与上月持平；家具家居和电子商店库存/销售比率为 1.56，较上月增长 0.6%。

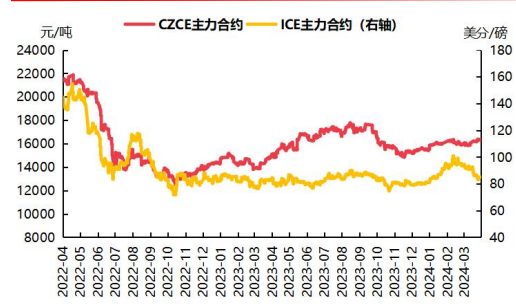
6、据美国商务部数据，2024 年 1-2 月，美国进口纺织服装 196.9 亿美元，同比下降 4.8%，比 1 月降幅收窄 18.2 个百分点。自中国进口 54.5 亿美元，增长 6.3%；占比 27.7%，同比增加 2.9 个百分点。

7、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 16 日，新疆地区皮棉累计加工总量 558.05 万吨，同比减幅 10.22%。其中，自治区皮棉加工量 377.51 万吨，同比减幅 5.3%；兵团皮棉加工量 180.54 万吨，同比减幅 19.02%。16 日当日加工增量 0.05 万吨，同比减幅 72.75%。

8、截止到 2024 年 4 月 16 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 25326149 包，检验重量 571.76 万吨。

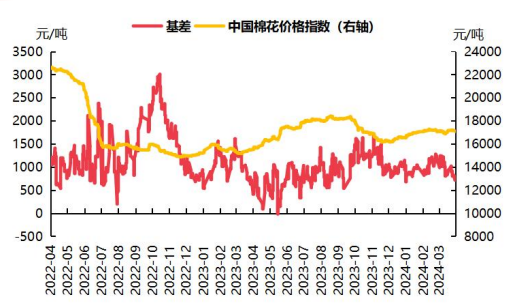
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



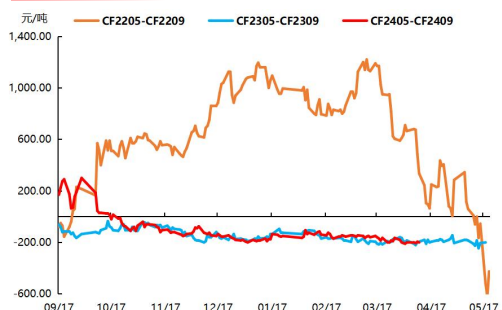
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



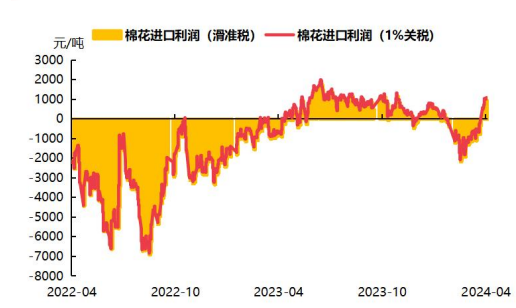
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



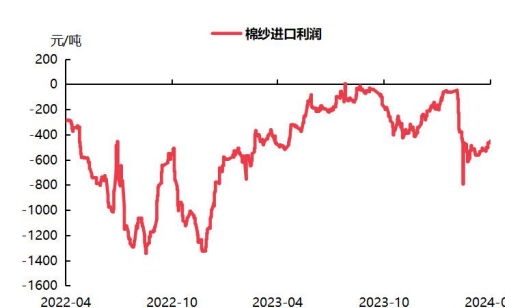
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



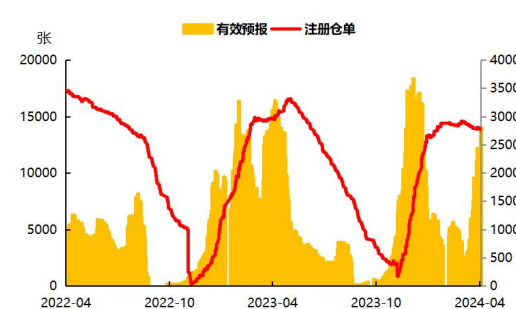
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



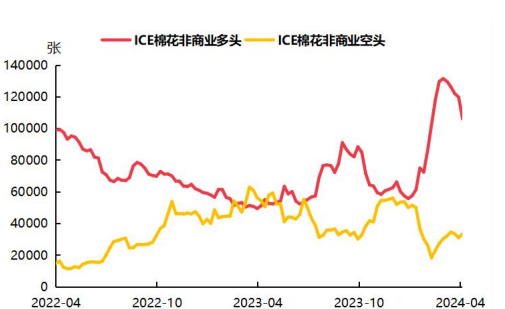
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受累于美棉多头出货，且美元走高以及市场低迷给棉花带来拖累，美棉再次回落。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。