

棉花：外棉期价跌跌不休 郑棉失守万六大关

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	4/18	元/吨	16100	15935	-165	-1.02%	-155	790	66.65%
		成交量	4/18	手	495398	439427	-55971	-11.30%	72823	79839	82.47%
		持仓量	4/18	手	471353	502108	30755	6.52%	-234	-119265	85.92%
		注册仓单	4/18	张	13904	13798	-106	-0.76%	-706	-985	81.48%
		有效预报	4/18	张	2853	3093	240	0.00%	2618	-184	94.06%
	CF01价格		4/18	元/吨	15990	15820	-170	-1.06%	-265	405.00	61.32%
	CF05价格		4/18	元/吨	15935	15795	-140	-0.88%	-295	845.00	64.90%
	ICE2号棉主力价格		4/17	美分/磅	82.98	81.34	-1.64	-1.98%	-12.61	-1.98	76.39%
CY主力价格		4/18	元/吨	20915	20840	-75	-0.36%	-405	-1355	20.00%	
现货	CC Index 3128B		4/18	元/吨	17165	17076	-89	-0.52%	-8	1508	70.78%
	CY Index C32S		4/18	元/吨	23080	23050	-30	-0.13%	-290	7482	41.96%
	FC Index M 1%关税		4/18	元/吨	15800	15507	-293	-1.85%	-2601	-752	72.55%
	FC Index M 滑准税		4/18	元/吨	15951	15674	-277	-1.74%	-2434	-731	61.58%
	FCY Index C32S		4/18	元/吨	23540	23491	-49	-0.21%	-368	-104	53.54%
价差	基差	CF01基差	4/18	元/吨	1175	1256	81	6.89%	257	1103	87.34%
		CF05基差	4/18	元/吨	1230	1281	51	4.15%	287	663	89.90%
		CF09基差	4/18	元/吨	1065	1141	76	7.14%	307	718	88.37%
	跨期	1-5价差	4/18	元/吨	55	25	-30	0.00%	30	-440	58.08%
		5-9价差	4/18	元/吨	-165	-140	25	-15.15%	20	55	56.00%
		9-1价差	4/18	元/吨	110	115	5	4.55%	-50	385	56.90%
利润	纺纱利润		4/18	元/吨	-1301.5	-1233.6	67.9	-5.22%	-281.2	-1718.8	3.91%
	棉花进口利润 (1%关税)		4/18	元/吨	1365	1569	204	14.95%	2593	2260	63.16%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/18	元/吨	1214	1402	188	15.49%	2554	2239	81.73%
	棉纱进口利润		4/18	元/吨	-460	-441	19	-4.13%	78	44	17.35%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/9	张	-	106200	-	-	-23546	51044	94.18%
	ICE2号棉非商业空头		4/9	张	-	33524	-	-	1291	-17162	74.54%
	汇率		4/18	\$/¥	7.1025	7.102	-0.0005	-0.01%	0.0077	0.2206	49.81%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约持续收跌，最终收盘价较上个交易日下跌 1.02%，收于 15935 元/吨，较上一个交易日下跌 165 元/吨。隔夜 ICE 美棉再次走跌，主力合约下跌 1.98%，报收 81.34 美分/磅。受累于美棉空头打压，且美元持续走强以及石油和谷物市场悲观情绪，拖累美棉持续回落。近期内外价差随着外盘持续下跌而走扩，内盘从相对独立走势转为受外盘影响。国内供应端因新疆加工基本结束，仅进口持续流入市场，供应压力环比减弱。国内下游需求边际改善，4 月需求环比好转，纺企成品库季节性去化，织厂开机率环比提升，原料补库需求提高，但消费好转力度不足，短期缺乏上行驱动。短期来看，预计棉价依旧处于区间下限运行。

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 96%，降息 25 个基点的概率为 4%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 83.1%，累计降息 25 个基点的概率为 16.3%。

2、据海关总署，2024 年 3 月我国进口棉花 40 万吨，同比增加 33 万吨，增幅 450.6%。2024 年 1-3 月累计进口棉花 105 万吨，同比增加 75 万吨，增幅 249%。

3、国家统计局公布的最新数据显示，中国 3 月纱产量为 198.9 万吨，同比减 5.5%。中国 3 月布产量为 29.4 亿米，同比减 4.5%。中国 3 月化学纤维产量为 692.2 万吨，同比增 7.0%。

4、据中华全国商业信息中心，2023 年全国重点大型零售企业（以百货商场为主）床上用品零售额增速由负转正，全年同比增长 13.3%，与去年相比增速明显提升。全国重点大型零售企业床上用品套件和各种被的平均单价已连续四年呈上涨趋势。

5、国家统计局公布的最新数据显示，中国 1-3 月纱产量累计为 520.1 万吨，同比减 2.1%。中国 1-3 月布产量累计为 76.5 亿米，同比减 2.2%。中国 1-3 月化学纤维产量累计为 1854.2 万吨，同比增 20.1%。

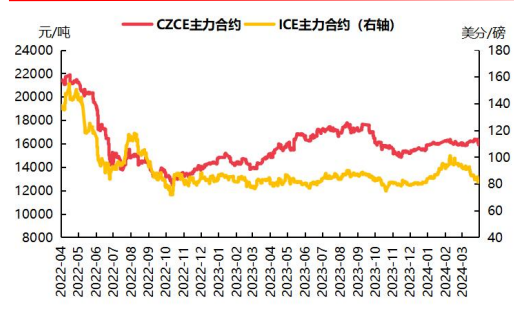
6、据海关总署，2024 年 3 月我国进口棉纱 19 万吨，同比增加 5 万吨，增幅 35.2%。2024 年 1-3 月累计进口棉纱 43 万吨，同比增加 14 万吨，增幅 45.9%。

7、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 17 日，新疆地区皮棉累计加工总量 558.08 万吨，同比减幅 10.23%。其中，自治区皮棉加工量 377.53 万吨，同比减幅 5.31%；兵团皮棉加工量 180.55 万吨，同比减幅 19.02%。17 日当日加工增量 0.03 万吨，同比减幅 72.78%。

8、截止到 2024 年 4 月 17 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 25327196 包，检验重量 571.78 万吨。

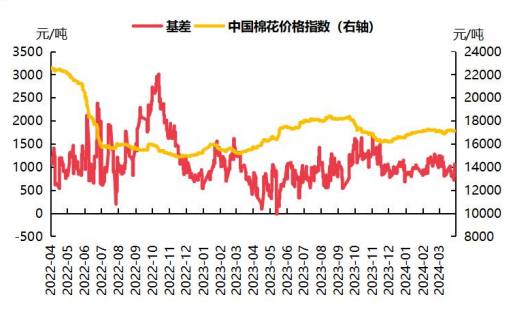
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



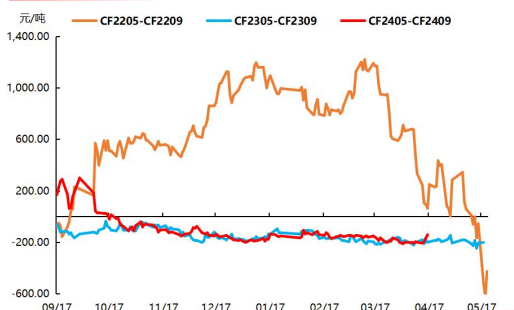
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



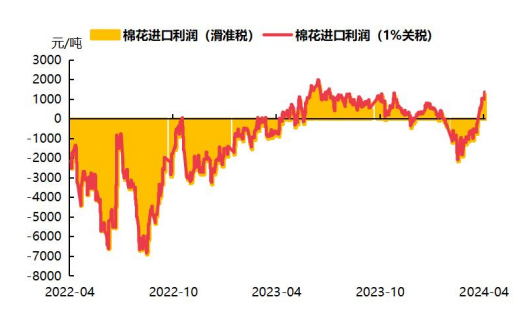
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



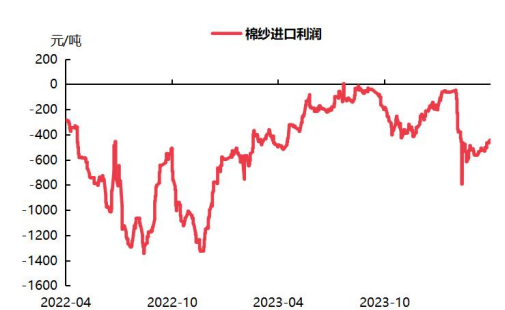
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



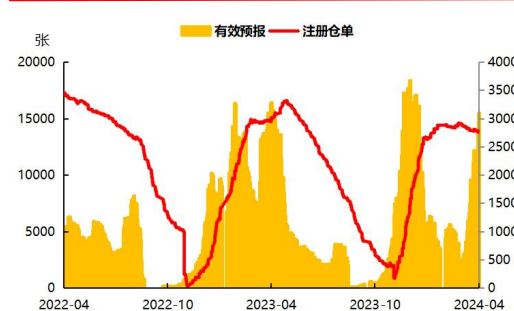
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



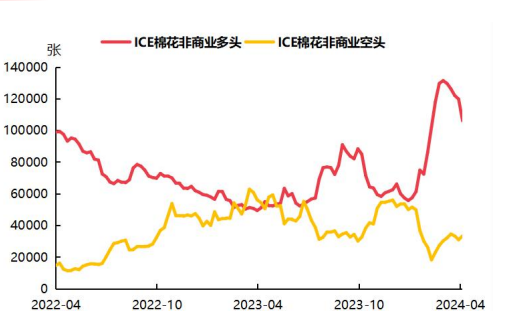
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美国市场对美联储 6 月降息预期处于低位，地缘政治局势仍偏紧张，叠加全球再通胀趋势。受累于美棉空头打压，且美元持续走强以及石油和谷物市场悲观情绪令大宗市场承压，拖累美棉持续回落。国内方面，外盘再度走弱，拖累内盘下行。国内供应端因新疆加工基本结束，仅进口持续流入市场，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 月需求环比好转，纺企成品库季节性去化，织厂开机率环比提升，原料补库需求提高，但消费好转力度不足，短期缺乏上行驱动。近期最大变化在于，内外价差随着外盘持续下跌而走扩，内盘也从相对独立走势转为受外盘影响增多。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下限运行。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。