

棉花：市场人气攀升支撑美棉 郑棉期价窄幅震荡

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	4/23	元/吨	15870	15840	-30	-0.19%	-55	985	65.12%
		成交量	4/23	手	365392	233958	-131434	-35.97%	-92799	-463335	61.76%
		持仓量	4/23	手	508804	512932	4128	0.81%	35798	-89647	86.65%
		注册仓单	4/23	张	13597	13673	76	0.56%	-647	-1394	81.23%
		有效预报	4/23	张	3106	2912	-194	0.00%	2312	-141	93.15%
	CF01价格		4/23	元/吨	15705	15655	-50	-0.32%	-335	505.00	59.11%
	CF05价格		4/23	元/吨	15715	15680	-35	-0.22%	-215	1000.00	63.80%
	ICE2号棉主力价格		4/22	美分/磅	80.9	82.42	1.52	1.88%	-9.09	2.22	78.48%
	CY主力价格		4/23	元/吨	20935	20760	-175	-0.84%	-350	-980	18.74%
现货	CC Index 3128B		4/23	元/吨	16857	16855	-2	-0.01%	-281	1193	69.53%
	CY Index C32S		4/23	元/吨	23050	23000	-50	-0.22%	-220	7338	39.28%
	FC Index M 1%关税		4/23	元/吨	15464	15705	241	1.56%	-2064	-4	74.18%
	FC Index M 滑准税		4/23	元/吨	15646	15857	211	1.35%	-1912	-4	65.65%
	FCY Index C32S		4/23	元/吨	23458	23437	-21	-0.09%	-345	-120	52.92%
价差	基差	CF01基差	4/23	元/吨	1152	1200	48	4.17%	54	615	86.28%
		CF05基差	4/23	元/吨	1142	1175	33	2.89%	-66	120	87.60%
		CF09基差	4/23	元/吨	987	1015	28	2.84%	-26	135	85.60%
	跨期	1-5价差	4/23	元/吨	-10	-25	-15	0.00%	-120	-495	53.60%
		5-9价差	4/23	元/吨	-155	-160	-5	3.23%	40	15	54.07%
		9-1价差	4/23	元/吨	165	185	20	12.12%	80	480	61.76%
		纺纱利润		4/23	元/吨	-992.7	-1040.5	-47.8	4.82%	89.1	-1382.3
利润	棉花进口利润 (1%关税)		4/23	元/吨	1393	1150	-243	-17.44%	1783	1124	50.24%
	棉花进口利润 (滑准税)		4/23	元/吨	1211	998	-213	-17.59%	1762	1124	73.14%
	棉纱进口利润		4/23	元/吨	-408	-437	-29	7.11%	125	50	17.52%
	其他	ICE2号棉非商业多头		4/16	张	-	83151	-	-	-43184	27995
ICE2号棉非商业空头		4/16	张	-	30822	-	-	-3881	-19864	69.73%	
汇率		4/23	\$/¥	7.1043	7.1059	0.0016	0.02%	0.0055	0.2307	50.15%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约窄幅震荡，最终收盘价较上个交易日下跌 0.69%，收于 15825 元/吨，较上一个交易日下跌 110 元/吨。隔夜 ICE 美棉延续跌势，主力合约下跌 1.98%，报收 81.34 美分/磅。因国际原油和谷物上涨给市场带来支撑，盖过美元强劲压力，美棉反弹上涨。国内供应端再添压力，内外价差转正，进口利润窗口打开，一季度进口棉及纱持续高增流入，市场库存居同期高位，给予棉价下行压力。国内下游需求好转幅度不强，布厂开机有所下滑，成品库存环比累积，短期缺乏上行驱动。二季度库存及天气炒作预期或带来棉价上涨动力；总体来看，郑棉向下寻底，企稳或反弹的时点还需等待，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。

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 85.0%，累计降息 25 个基点的概率为 14.5%，累计降息 50 个基点的概率为 0.5%。

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 21 日当周，美棉种植率为 11%，去年同期为 11%，五年均值为 11%，此前一周为 8%。

3、据中华全国商业信息中心，根据中华全国商业信息中心统计数据，2024 年一季度，全国百家重点大型零售企业（以百货业态为主）零售额累计下降 2.3%，其中 3 月份零售额同比下降 2.6%。分商品类别看，一季度，粮油食品类、服装类、化妆品类零售额分别同比下降 4.9%、6.2%和 5.7%。

4、2024 年中国棉花意向种植面积调查报告（4 月），为进一步掌握 2024 年中国棉花种植意向，国家棉花市场监测系统于 2024 年 3 月中下旬展开全国范围棉花种植意向调查。样本涉及 14 个省（自治区）、46 个县（市、团场）、1700 个定点信息联系户。调查结果显示，2024 年中国棉花意向种植面积 4049.9 万亩，同比减少 90.3 万亩，减幅 2.2%，其中，新疆棉花意向种植面积为 3541.3 万亩，同比小幅减少 75 万亩，减幅 2.1%。

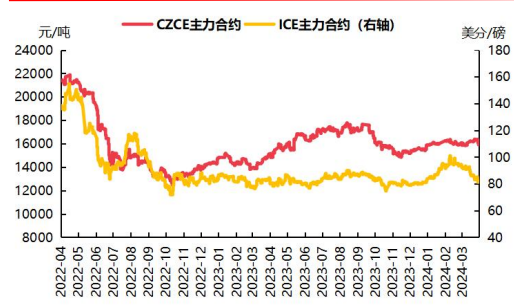
5、据新疆兴农网，中旬，全疆大部气温偏高；降水北疆西部北部、昌吉州大部、乌鲁木齐市大部、哈密市部分、喀什地区山区偏多，全疆其余大部偏少；日照阿勒泰地区大部偏多，全疆其余大部偏少。全疆大部棉花已播种，南疆部分已出苗；本旬气象条件对全疆大部农牧业生产较有利，但期间全疆大部出现的雨雪风沙降温降水天气对春耕春播、林果开花授粉、设施农业和畜牧业生产有不利影响。

6、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 22 日，新疆地区皮棉累计加工总量 558.18 万吨，同比减幅 10.29%。其中，自治区皮棉加工量 377.6 万吨，同比减幅 5.4%；兵团皮棉加工量 180.58 万吨，同比减幅 19.05%。22 日当日加工增量 0.03 万吨，同比减幅 55.77%。

7、截止到 2024 年 4 月 22 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 25335655 包，检验重量 571.97 万吨。

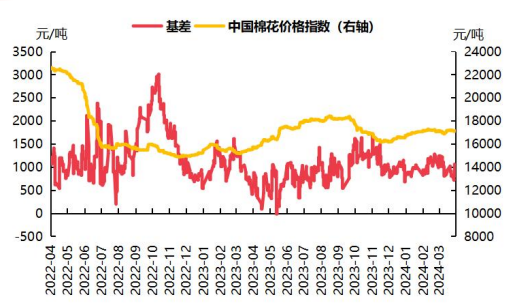
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



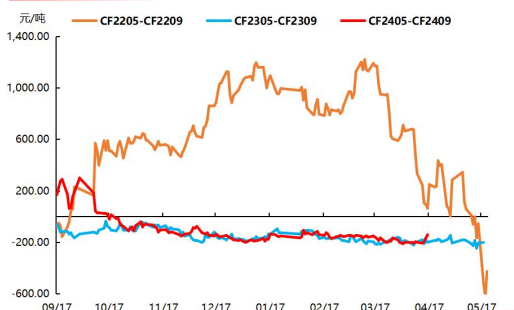
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



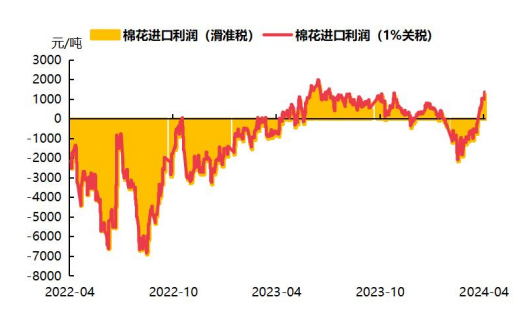
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



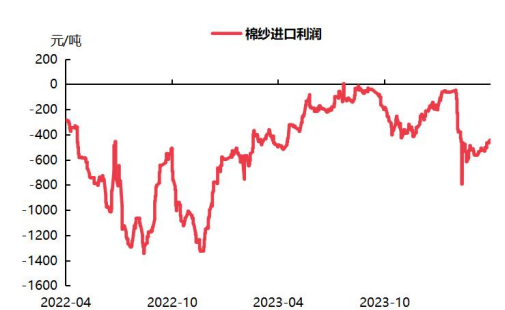
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



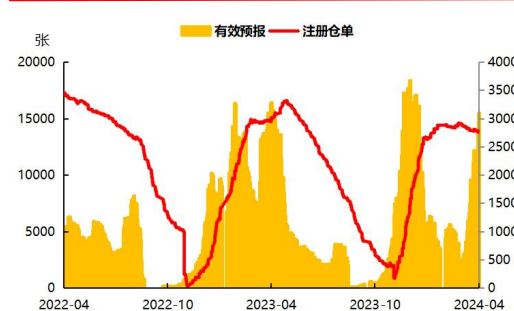
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



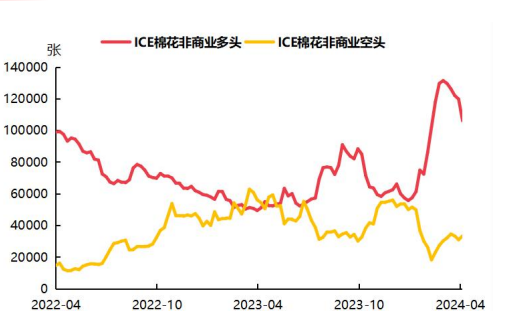
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。因国际原油和谷物上涨给市场带来支撑，盖过美元强劲压力，美棉反弹上涨。国内方面，外盘趋势性下跌，内盘受干扰跟随下跌。国内供应端再添压力，内外价差转正，进口利润窗口打开，一季度进口棉及纱持续高增流入，市场库存居同期高位，给予棉价下行压力。国内下游需求好转幅度不强，布厂开机有所下滑，成品库存环比累积，短期缺乏上行驱动。近期国产棉加工已结束，供应量大增时期已经过去，虽然进口维持高增，港口库存高企，但实际供应增量带来的利空不宜高估。2季度库存及天气炒作预期或带来棉价上涨动力；总体来看，郑棉向下寻底，企稳或反弹的时点还需等待，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。