

# 棉花：美棉延续技术回落 郑棉延续窄幅震荡

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	4/24	元/吨	15840	<b>15805</b>	-35	-0.22%	-90	910	64.74%
		成交量	4/24	手	233958	<b>260066</b>	26108	11.16%	-66691	-188030	65.21%
		持仓量	4/24	手	512932	<b>513511</b>	579	0.11%	36377	-89878	86.70%
		注册仓单	4/24	张	13673	<b>13722</b>	49	0.36%	-598	-1459	81.35%
		有效预报	4/24	张	2912	<b>2851</b>	-61	0.00%	2251	-122	92.62%
	CF01价格	4/24	元/吨	15655	<b>15625</b>	-30	-0.19%	-365	450.00	58.50%	
	CF05价格	4/24	元/吨	15680	<b>15610</b>	-70	-0.45%	-285	895.00	62.61%	
	ICE2号棉主力价格	4/23	美分/磅	82.42	<b>81.64</b>	-0.78	-0.95%	-9.87	1.44	76.89%	
CY主力价格	4/24	元/吨	20760	<b>20655</b>	-105	-0.51%	-455	-940	16.48%		
现货	CC Index 3128B	4/24	元/吨	16855	<b>16879</b>	24	0.14%	-257	1207	69.63%	
	CY Index C32S	4/24	元/吨	23000	<b>22970</b>	-30	-0.13%	-250	7298	37.81%	
	FC Index M 1%关税	4/24	元/吨	15705	<b>15643</b>	-62	-0.39%	-2126	-78	73.70%	
	FC Index M 滑准税	4/24	元/吨	15857	<b>15796</b>	-61	-0.38%	-1973	-76	64.06%	
	FCY Index C32S	4/24	元/吨	23437	<b>23437</b>	0	0.00%	-345	-103	52.90%	
价差	基差	CF01基差	4/24	元/吨	1200	<b>1254</b>	54	4.50%	108	757	87.24%
		CF05基差	4/24	元/吨	1175	<b>1269</b>	94	8.00%	28	312	89.61%
		CF09基差	4/24	元/吨	1015	<b>1074</b>	59	5.81%	33	297	87.02%
	跨期	1-5价差	4/24	元/吨	-25	<b>15</b>	40	0.00%	-80	-445	57.16%
		5-9价差	4/24	元/吨	-160	<b>-195</b>	-35	21.88%	5	-15	49.98%
		9-1价差	4/24	元/吨	185	<b>180</b>	-5	-2.70%	75	460	61.31%
利润	纺纱利润	4/24	元/吨	-1040.5	<b>-1096.9</b>	-56.4	5.42%	32.7	-1407.7	6.82%	
	棉花进口利润 (1%关税)	4/24	元/吨	1150	<b>1236</b>	86	7.48%	1869	1285	53.76%	
	棉花进口利润 (滑准税)	4/24	元/吨	998	<b>1083</b>	85	8.52%	1847	1283	74.68%	
	棉纱进口利润	4/24	元/吨	-437	<b>-467</b>	-30	6.86%	95	23	15.95%	
其他	ICE2号棉非商业多头	4/16	张	-	<b>83151</b>	-	-	-43184	27995	85.98%	
	ICE2号棉非商业空头	4/16	张	-	<b>30822</b>	-	-	-3881	-19864	69.73%	
	汇率	4/24	\$/¥	7.1059	<b>7.1048</b>	-0.0011	-0.02%	0.0044	0.2213	50.01%	

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 0.22%，收于 15805 元/吨，较上一个交易日下跌 35 元/吨。隔夜 ICE 美棉延续跌势，主力合约下跌 0.95%，报收 81.64 美分/磅。尽管美元呈现疲软态势，但是美棉存在技术性下跌修正。国内供应端再添压力，内外价差转正，进口利润窗口打开，预计 4 月进口增大供应概率较大，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。国内下游需求端不温不火，布厂开机有所下滑，但纺企成品库存不高，压力尚可，库存去化低于去年同期，对棉价形成一定支撑。总体来看，来自基本面的下跌驱动不强，短期不宜过于悲观，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 95.9%，降息 25 个基点的概率为 4.1%。美联储到 6 月维持利率不变的概率为 83.2%，累计降息 25 个基点的概率为 16.3%，累计降息 50 个基点的概率为 0.5%。

2、据中棉行协，中国棉纺织景气指数回升至临界点以上。2024 年 3 月份中国棉纺织景气指数为 52.9%，高于临界点，较 2 月上升 6.5 个百分点。棉纺织企业节后顺利复工复产，企业运行恢复正常，棉纺织行业景气水平提升。从分项指数看，构成中国棉纺织景气指数的 7 个分项指数中，原料采购指数、生产指数、产品销售指数、经营指数高于临界点，原料库存指数、产品库存指数、企业信心指数低于临界点。7 个分项指数较 2 月均出现上升。

3、据中国纺织品进出口商会，2024 年 1-2 月，欧盟服装进口 143.2 亿美元，同比下降 14.3%。自中国进口 39.3 亿美元，同比下降 12.3%；占比 27.4%，同比增加 0.6 个百分点。

4、据中国棉花网，USDA 4 月份报告不仅将 2023/24 年度中国棉花消费量上调 10.9 万吨至 827.4 万吨，而且将中国棉花进口量大幅上调 28.3 万吨至 309.2 万吨，高于中国棉花协会预测的年度棉花进口量 99.2 万吨。而据海关统计，截止 2024 年 3 月份，2023/24 年度中国棉花进口量已达到 215 万吨左右（同比增长 147.1%），明显高于部分机构、涉棉企业的进口预期。

5、据布工厂，坯布库存：4 月 23 日坯布织造库存为 32.9 天左右，厂商谨慎情绪延续，周内工厂内坯布库存量窄幅增加，坯布库存上升。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，4 月 23 日盛泽织机开机率在 80.4%，夏季服装、工装及户外用品等相关面料需求整体尚可，本周工厂开工相对坚挺，织造工厂的负荷稳定。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，4 月 23 日商务部中国·盛泽丝绸化纤指数继续回落，其中化纤面料价格指数收盘于 100.22 点，与上一交易日相比，下调了 0.13 点。

6、据全国棉花交易市场数据统计，截止到 2024 年 4 月 23 日，新疆地区皮棉累计加工总量 558.2 万吨，同比减幅 10.3%。其中，自治区皮棉加工量 377.61 万吨，同比减幅 5.41%；兵团皮棉加工量 180.59 万吨，同比减幅 19.05%。23 日当日加工增量 0.02 万吨，同比减幅 75.08%。

7、截止到 2024 年 4 月 23 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 25337453 包，检验重量 572.01 万吨。

## 三、数据图表

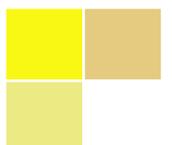


图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



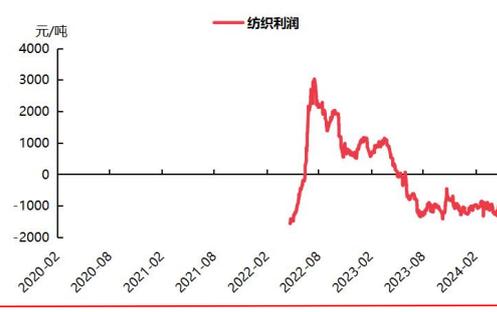
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



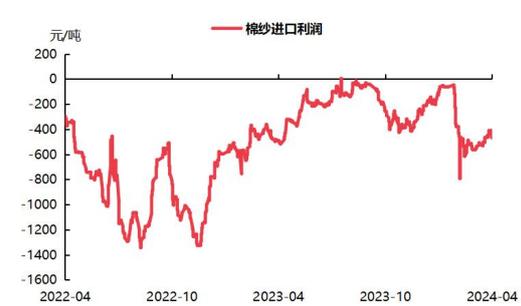
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



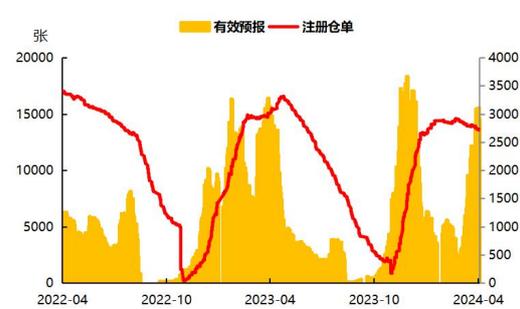
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

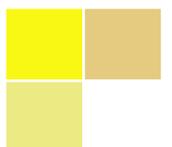


数据来源：Wind、金石期货研究所

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。尽管美元呈现疲软态势，但是美棉存在技术性下跌修正。本年度美棉库存偏紧预计未改，对美棉价格有一定支撑。国内方面，随着外盘企稳止跌，内盘跌势有所缓和。国内供应端再添压力，内外价差转正，进口利润窗口打开，预计4月进口增大供应概率较大，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。国内下游需求端不温不火，布厂开机有所下滑，但纺企成品库存不高，压力尚可，库存去化低于去年同期，对棉价形成一定支撑。总体来看，来自基本面的下跌驱动不强，短期不宜过于悲观，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。