

# 棉花：原油上涨支撑美棉反弹 郑棉期价持续回升

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	4/29	元/吨	15730	<b>15765</b>	35	<b>0.22%</b>	-320	280	64.37%
		成交量	4/29	手	253007	<b>232556</b>	-20451	<b>-8.08%</b>	-73746	-414166	61.56%
		持仓量	4/29	手	521371	<b>506067</b>	-15304	<b>-2.94%</b>	65925	-145580	86.13%
		注册仓单	4/29	张	13608	<b>13645</b>	37	<b>0.27%</b>	-471	-1759	81.15%
		有效预报	4/29	张	2932	<b>2780</b>	-152	<b>0.00%</b>	1588	-15	91.91%
	CF01价格	4/29	元/吨	15570	<b>15600</b>	30	<b>0.19%</b>	-495	-180	58.07%	
	CF05价格	4/29	元/吨	15525	<b>15530</b>	5	<b>0.03%</b>	-555	190.00	61.31%	
	ICE2号棉主力价格	4/26	美分/磅	80.99	<b>80.92</b>	-0.07	<b>-0.09%</b>	-12.5	2.34	75.58%	
	CY主力价格	4/29	元/吨	20615	<b>20565</b>	-50	<b>-0.24%</b>	-995	-2060	14.72%	
	现货	CC Index 3128B	4/29	元/吨	16661	<b>16670</b>	9	<b>0.05%</b>	-225	851	69.11%
CY Index C32S		4/29	元/吨	22900	<b>22900</b>	0	<b>0.00%</b>	-240	7081	35.90%	
FC Index M 1%关税		4/29	元/吨	15523	<b>15488</b>	-35	<b>-0.23%</b>	-2069	-261	72.25%	
FC Index M 滑准税		4/29	元/吨	15690	<b>15670</b>	-20	<b>-0.13%</b>	-1887	-230	61.44%	
FCY Index C32S		4/29	元/吨	23372	<b>23347</b>	-25	<b>-0.11%</b>	-326	-219	51.45%	
价差	基差	CF01基差	4/29	元/吨	1135	<b>1070</b>	-65	<b>-5.73%</b>	270	1031	84.13%
		CF05基差	4/29	元/吨	1180	<b>1140</b>	-40	<b>-3.39%</b>	330	661	86.71%
		CF09基差	4/29	元/吨	975	<b>905</b>	-70	<b>-7.18%</b>	275	571	83.12%
	跨期	1-5价差	4/29	元/吨	45	<b>70</b>	25	<b>0.00%</b>	60	-370	61.76%
		5-9价差	4/29	元/吨	-205	<b>-235</b>	-30	<b>14.63%</b>	-55	-90	47.26%
		9-1价差	4/29	元/吨	160	<b>165</b>	5	<b>3.13%</b>	-5	460	60.21%
利润	纺纱利润	4/29	元/吨	-927.1	<b>-937</b>	-9.9	<b>1.07%</b>	7.5	-1086.1	14.03%	
	棉花进口利润 (1%关税)	4/29	元/吨	1182	<b>1182</b>	0	<b>0.00%</b>	1844	1112	51.54%	
	棉花进口利润 (滑准税)	4/29	元/吨	1015	<b>1000</b>	-15	<b>-1.48%</b>	1795	1081	73.14%	
	棉纱进口利润	4/29	元/吨	-472	<b>-447</b>	25	<b>-5.30%</b>	86	69	17.37%	
其他	ICE2号棉非商业多头	4/23	张	-	<b>74765</b>	-	-	-47341	22141	80.44%	
	ICE2号棉非商业空头	4/23	张	-	<b>45906</b>	-	-	12439	-12131	87.09%	
	汇率	4/29	\$/¥	7.1056	<b>7.1066</b>	0.001	<b>0.01%</b>	0.0116	0.1826	50.21%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

## 一、行情综述

郑棉主力 2409 合约持续走高，最终收盘价较上个交易日上涨 0.22%，收于 15765 元/吨，较上一个交易日上涨 35 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅反弹，主力合约下跌 0.09%，报收 80.92 美分/磅。虽然受到美元走强以及前景暗淡带来的压力，但同时国际石油和金融市场抵消打压，美棉持续小幅上涨。随着外盘下行拖累，郑棉悲观情绪还未消化，棉价向下寻底趋势还未结束。由于内外价差走高，打开进口利润窗口，预计 4 月进口增大概率较高，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。国内下游逐步进入传统消费淡季，消费呈现不温不火，但纺企成品库存不高，压力尚可。总体来看，市场多空因素交织，库存去化或有助于价格重心上移，但高进口叠加需求平淡，当前棉价缺乏上涨驱动，5 月份关注是否存在天气题材。短期不宜过于悲观，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97.5%，降息25个基点的概率为2.5%。美联储到6月维持利率不变的概率为88.2%，累计降息25个基点的概率为11.5%，累计降息50个基点的概率为0.2%。

2、据中国纺织品进出口商会，2024年1-3月，针织服装出口150.6亿美元，同比增长3.2%；出口数量48.7亿件，增长11.9%；出口价格同比下降7.8%。梭织服装出口145.5亿美元，同比下降0.6%；出口数量30.6亿件，同比增长13.7%；出口价格同比下降12.6%。衣着附件出口30.7亿美元，同比下降3%。

3、据中国纺织品进出口商会，2024年1-2月，我服装占美国进口市场份额为23%，同比增加2.2个百分点；占欧盟份额为27.4%，增加0.6个百分点；占日本份额为47.1%，减少1.6个百分点。此外，在韩国、瑞士市场份额有所增长，占韩国份额为30.1%，增加1.9个百分点；占瑞士进口份额为27.5%，增长2.4个百分点。

4、据中国棉花网，据调查，虽然三、四月份绝大部分时间纱线行情不及预期，但整体基本平稳，其中混纺纱表现亮眼，保本或有微利；纯棉纱则很平淡，无法扭转亏损局面，从四月中旬开始订单相应有所增加，似乎有好转迹象。然而进入四月下旬，棉花期货价格持续下跌，打破了市场的平静。混纺纱产销逐渐显现疲态，价格面临下调压力，库存略有增加；纯棉纱则陷入“沉默”状态，销售乏力。

5、据中国棉花网，新疆呼图壁县棉花已经陆续出苗，目前当地气温3-15℃，较上周有明显回落，在种牛场农三队的一块棉田里，可以看到棉花出苗率良好。今年出苗期当地气温基本正常，虽然在26-27日出现了降雨降温天气，但总体来看对棉苗影响有限。

6、据中新网新疆，连日来，阿瓦提县棉农抢抓有利时机，适时播种，确保全县棉花播种有序推进。目前，阿瓦提县130万亩棉花播种工作已经接近尾声，预计在4月底前将全部结束。据了解，今年，阿瓦提县种植棉花130万亩，共有950余台北斗卫星导航播种机车投入棉花播种工作，大大提高了播种质量和效率，加快了春播进度。

7、据全国棉花交易市场数据统计，截止到2024年4月27日，新疆地区皮棉累计加工总量558.24万吨，同比减幅10.37%。其中，自治区皮棉加工量377.63万吨，同比减幅5.49%；兵团皮棉加工量180.61万吨，同比减幅19.1%。27日当日加工增量23吨，同比减幅98.83%。

8、截止到2024年4月28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25341076包，检验重量572.10万吨。

### 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



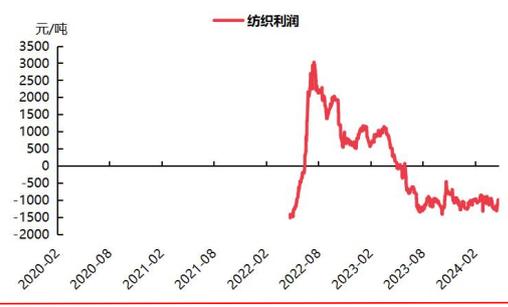
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



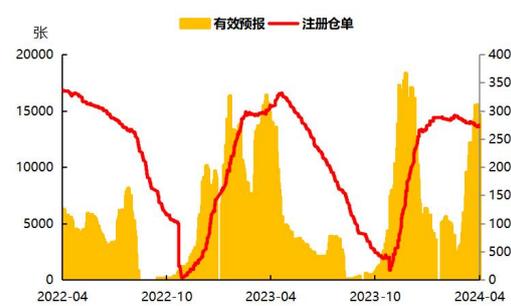
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。虽然受到美元走强以及前景暗淡带来的压力，但同时国际石油和金融市场抵消打压，美棉持续小幅上涨。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，随着外盘下行拖累，郑棉悲观情绪还未消化，棉价向下寻底趋势还未结束。由于内外价差走高，打开进口利润窗口，预计 4 月进口增大概率较高，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。国内下游逐步进入传统消费淡季，消费呈现不温不火，但纺企成品库存不高，压力尚可。总体来看，市场多空因素交织，库存去化或有助于价格重心上移，但高进口叠加需求平淡，当前棉价缺乏上涨驱动，5 月份关注是否存在天气题材。短期不宜过于悲观，预计棉价依旧处于区间下限运行。

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。