

棉花：美元走软支撑美棉反弹 郑棉期价弱勢调整

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	5/6	元/吨	15655	15555	-100	-0.64%	-695	-440	61.70%
		成交量	5/6	手	205796	192342	-13454	-6.54%	-4652	-520186	56.05%
		持仓量	5/6	手	501095	519842	18747	3.74%	136786	-188603	87.37%
		注册仓单	5/6	张	13747	14132	385	2.80%	184	-1786	82.36%
		有效预报	5/6	张	2556	2219	-337	0.00%	306	-62	85.47%
	CF01价格	5/6	元/吨	15525	15450	-75	-0.48%	-845	-825	55.57%	
	CF05价格	5/6	元/吨	15390	15305	-85	-0.55%	-945	-510	56.05%	
	ICE2号棉主力价格	5/3	美分/磅	75.55	77.92	2.37	3.14%	-10.97	-0.95	70.77%	
	CY主力价格	5/6	元/吨	20285	21085	800	3.94%	-375	-2135	24.23%	
	现货	CC Index 3128B	5/6	元/吨	16681	16708	27	0.16%	-474	545	69.22%
CY Index C32S		5/6	元/吨	22900	22850	-50	-0.22%	-350	6687	35.18%	
FC Index M 1%关税		5/6	元/吨	15592	14992	-600	-3.85%	-2446	-957	62.75%	
FC Index M 滑准税		5/6	元/吨	15744	15300	-444	-2.82%	-2138	-798	53.90%	
FCY Index C32S		5/6	元/吨	23327	23280	-47	-0.20%	-442	-400	47.63%	
价差	基差	CF01基差	5/6	元/吨	1156	1258	102	8.82%	371	1440	87.34%
		CF05基差	5/6	元/吨	1291	1403	112	8.68%	471	1125	91.76%
		CF09基差	5/6	元/吨	1026	1153	127	12.38%	431	1055	88.55%
	跨期	1-5价差	5/6	元/吨	135	145	10	0.00%	100	-315	65.11%
		5-9价差	5/6	元/吨	-265	-250	15	-5.66%	-40	-70	46.47%
		9-1价差	5/6	元/吨	130	105	-25	-19.23%	-60	385	56.39%
利润	纺纱利润	5/6	元/吨	-949.1	-1028.8	-79.7	8.40%	171.4	-999.5	9.54%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/6	元/吨	1089	1716	627	57.58%	1972	1572	66.63%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/6	元/吨	937	1408	471	50.27%	1799	1413	81.75%	
	棉纱进口利润	5/6	元/吨	-427	-430	-3	0.70%	92	0	18.06%	
其他	ICE2号棉非商业多头	4/30	张	-	71065	-	-	-48810	18681	77.74%	
	ICE2号棉非商业空头	4/30	张	-	51843	-	-	20733	-7572	90.31%	
	汇率	5/6	\$/¥	7.1063	7.0994	-0.0069	-0.10%	0.0045	0.188	49.49%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约下行调整，最终收盘价较上个交易日下跌 0.64%，收于 15555 元/吨，较上一个交易日下跌 100 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅反弹，主力合约上涨 3.14%，报收 77.92 美分/磅。受助于美元走软以及金融市场积极情绪带来的支撑，美棉小幅修正上涨。国内方面，假期期间外盘下跌，或带动内盘继续走低，棉价向下寻底趋势还未结束。由于需求进入淡季，叠加进口窗口利润打开，进口供应增大，进口棉及纱持续高增流入，棉价短期缺乏走强动力。国内下游逐步进入传统消费淡季，消费呈现不温不火，但棉花商业库存处于去化周期，对价格有一定支撑。总体来看，短期情绪偏空，国内棉价向下寻底，企稳时点还需等待；5 月份关注产区天气变化。短期棉价还未见止跌企稳之势，不建议追空或抄底，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 6 月维持利率不变的概率为 91.8%，降息 25 个基点的概率为 8.2%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 63.4%，累计降息 25 个基点的概率为 34.1%，累计降息 50 个基点的概率为 2.5%。

2、欧元区 4 月服务业 PMI 终值为 53.3，预期 52.9；4 月综合 PMI 终值为 51.7，预期 51.4。

3、中国物流与采购联合会今天（6 日）公布 4 月份全球制造业采购经理指数（PMI）。4 月份全球制造业采购经理指数为 49.9%，较上月下降 0.4 个百分点，略高于一季度 49.6% 的平均水平。财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 52.5，较 3 月下降 0.2 个百分点，仍位于扩张区间。

4、国际棉花咨询委员会（ICAC）发布的数据显示，2023/24 年度，全球期初库存为 2144.7 万吨，产量预计为 2458.1 万吨，环比持平，同比下降 1.06%，消费量 2466.1 万吨，期末库存 2141 万吨。

5、巴西棉花生产者协会（Abrapa）公布的最新报告显示，巴西 2024 年棉花作物预售比例为 61%。Abrapa 目前预计，巴西 2024 年棉花种植面积为 193.5 万公顷，产量为 350 万吨。若实现，产量将同比增长 7.7%。

6、据 CFTC，截至 2024 年 4 月 26 日当周，美棉 ON-call 未点价卖出合约 56696（-280）张，其中 7 月未点价主力卖出合约 21801（-814）张，未点价买入合约 6444（+1192）张，总持仓 203242（-512）张。

7、据 CFTC，截至 4 月 30 日当周，CFTC 美棉仅期货非商业持仓基金多头 71065（-3700）张，连续第八周减少，空头 51843（+5937）张，连续第二周增加，ICE 总持仓 204757（+671）张，连续第二周增加，净多占比 9.4%，环比减 4.8 个百分点，同比增 13.5 个百分点。

8、截止到 2024 年 5 月 5 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 25344868 包，检验重量 572.18 万吨。

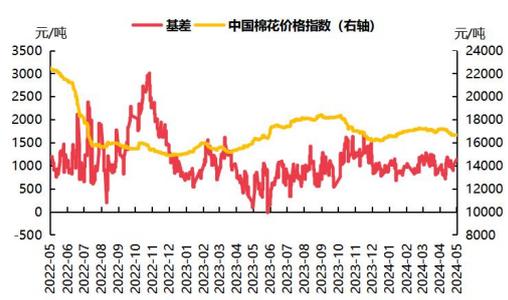
三、数据图表

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



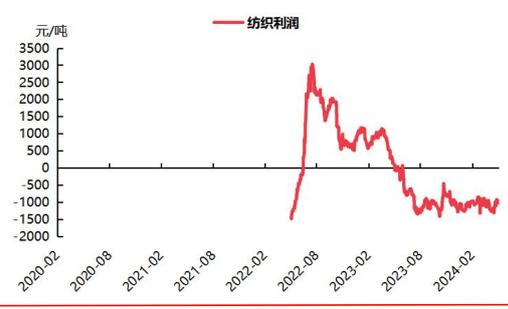
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



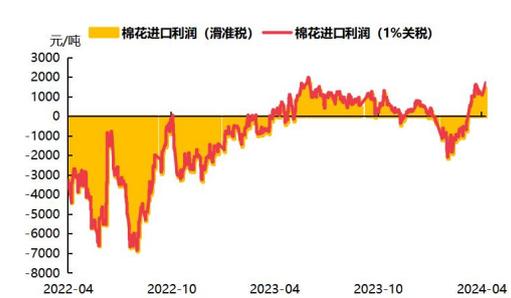
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



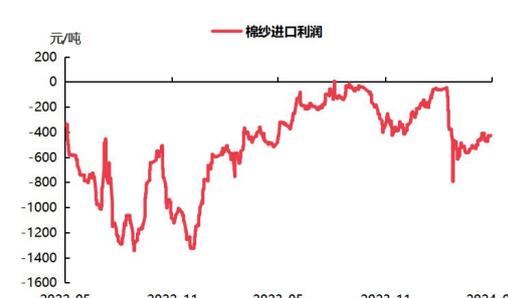
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



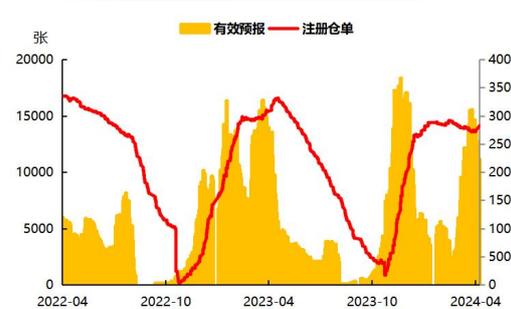
数据来源：Wind、金石期货研究所

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

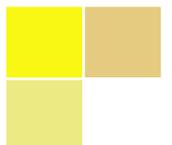


数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于美元走软以及金融市场积极情绪带来的支撑，美棉小幅修正上涨。国内方面，假期期间外盘下跌，或带动内盘继续走低，棉价向下寻底趋势还未结束。由于需求进入淡季，叠加进口窗口利润打开，进口供应增大，进口棉及纱持续高增流入，棉价短期缺乏走强动力。国内下游逐步进入传统消费淡季，消费呈现不温不火，但棉花商业库存处于去化周期，对价格有一定支撑。总体来看，短期情绪偏空，国内棉价向下寻底，企稳时点还需等待；5月份关注产区天气变化。短期棉价还未见止跌企稳之势，不建议追空或抄底，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。

