

棉花：市场情绪支撑美棉上涨 郑棉期价延续走高

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	5/8	元/吨	15595	15635	40	0.26%	-550	-285	62.73%
		成交量	5/8	手	261011	298827	37816	14.49%	118442	-646817	70.28%
		持仓量	5/8	手	535709	541906	6197	1.16%	178666	-162033	89.52%
		注册仓单	5/8	张	14020	14398	378	2.70%	499	-1775	83.39%
		有效预报	5/8	张	2217	1771	-446	0.00%	-439	-187	77.96%
	CF01价格	5/8	元/吨	15430	15490	60	0.39%	-745	-695	56.25%	
	CF05价格	5/8	元/吨	15340	15375	35	0.23%	-810	-365	57.76%	
	ICE2号棉主力价格	5/7	美分/磅	77.04	77.39	0.35	0.45%	-8.85	-6.67	69.76%	
	CY主力价格	5/8	元/吨	21180	21375	195	0.92%	-10	-1755	30.33%	
现货	CC Index 3128B	5/8	元/吨	16591	16585	-6	-0.04%	-624	222	68.71%	
	CY Index C32S	5/8	元/吨	22850	22850	0	0.00%	-325	6487	35.15%	
	FC Index M 1%关税	5/8	元/吨	14820	14742	-78	-0.53%	-1904	-1564	59.85%	
	FC Index M 滑准税	5/8	元/吨	15182	15131	-51	-0.34%	-1515	-1321	51.15%	
	FCY Index C32S	5/8	元/吨	23280	23242	-38	-0.16%	-463	-538	46.33%	
价差	基差	CF01基差	5/8	元/吨	1161	1095	-66	-5.68%	121	917	84.42%
		CF05基差	5/8	元/吨	1251	1210	-41	-3.28%	186	587	88.14%
		CF09基差	5/8	元/吨	996	950	-46	-4.62%	126	507	84.16%
	跨期	1-5价差	5/8	元/吨	90	115	25	0.00%	65	-330	63.49%
		5-9价差	5/8	元/吨	-255	-260	-5	1.96%	-60	-80	45.79%
		9-1价差	5/8	元/吨	165	145	-20	-12.12%	-5	410	58.79%
利润	纺纱利润	5/8	元/吨	-900.1	-893.5	6.6	-0.73%	361.4	-844.2	15.68%	
	棉花进口利润 (1%关税)	5/8	元/吨	1771	1843	72	4.07%	1280	1786	70.17%	
	棉花进口利润 (滑准税)	5/8	元/吨	1409	1454	45	3.19%	1033	1543	82.19%	
	棉纱进口利润	5/8	元/吨	-430	-392	38	-8.84%	138	-62	19.83%	
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	5/8	\$/¥	7.1002	7.1016	0.0014	0.02%	0.0069	0.1858	49.72%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约延续上涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.26%，收于 15635 元/吨，较上一个交易日上涨 40 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅反弹，主力合约上涨 0.35%，报收 77.49 美分/磅。受助于金融市场提升带来的支撑，叠加市场买盘支撑，美棉小幅走高。国内当前棉价下行的风险主要来自于外盘，郑棉向下寻底趋势仍未结束。由于需求进入淡季，叠加进口窗口利润打开，预计进口供应延续高增，使得棉价短期继续承压。下游逐步进入传统消费淡季，消费呈现不温不火，但纺企开机率下滑不明显，库存整体不高，补库需求尚在，对价格有一定支撑。总体来看，短期棉价不具备走强因素，同时基本面给予的利空驱动也并不强，国内棉价向下寻底，企稳时点还需等待。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。另外产区天气正常新棉种植良好。

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 91.2%，降息 25 个基点的概率为 8.8%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 69.5%，累计降息 25 个基点的概率为 28.4%，累计降息 50 个基点的概率为 2.1%。

2、美国明尼阿波利斯联储行长表示，最近的通胀数据令人怀疑货币政策是否具有足够的限制性，美联储可能会在“较长一段时间内”将利率维持在当前水平。

3、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，全国大部棉区墒情适宜，利于棉花播种出苗及幼苗生长。新疆棉花基本播种完成，北疆部分及南疆大部棉花已出苗；疆内部分地区出现降温降雪、风沙天气，但对棉苗影响有限；预计 5 月上旬，新疆大部气温偏高，北疆西部降水略偏多，其余大部接近常年，南疆大部偏少，气象条件对棉花苗期生长总体有利。未来 10 天北方大部地区气温较常年同期偏高 1-2°C，10-13 日中东部大部地区将先后出现降雨天气，降水利于土壤增墒，建议长江中下游地区抓住降水间隙做好棉花播种。

4、据中国棉花网，从对河南、湖北、山东等地部分中小型纺企调查来看，受 4 月底以来郑棉继续震荡回调、棉纱累库率逐渐回升和 2024 年前两个季度棉纱进口量同比高速增长的影响，“五一”节后国内棉纱出厂价、轻纺市场报价延续阴跌势头，C32S、C40S 棉纱价格调整幅度普遍在 100-200 元/吨。

5、据中国棉花网，截止 4 月底，虽然沿海地区织布厂、贸易商等原料库存水平整体不高（少数布厂原料库存维持在 10 天左右），资金压力不算大，但短期并没有逢低采购、集中补库的计划。一方面整个棉纺织及服装行业进入传统淡季，在 5-6 月份新增出口订单和内销订单均表现乏力的前提下，布厂等消费终端观望气氛偏浓。

6、截止到 2024 年 5 月 6 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 25345041 包，检验重量 572.18 万吨。

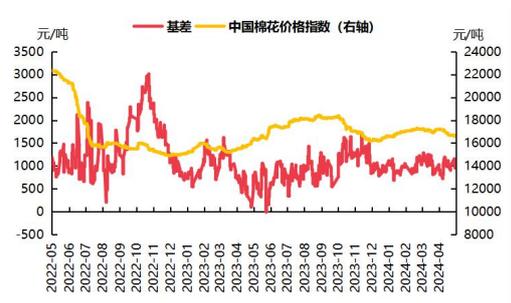
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



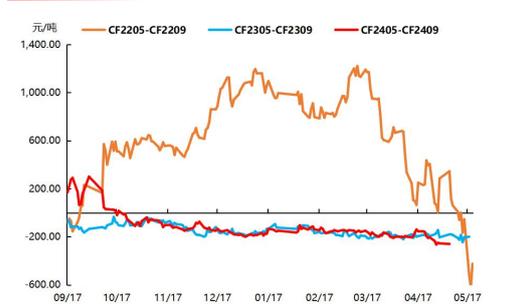
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



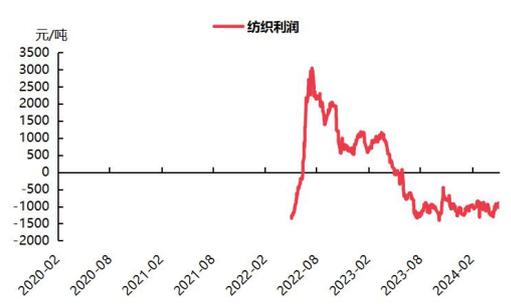
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：5-9 价差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



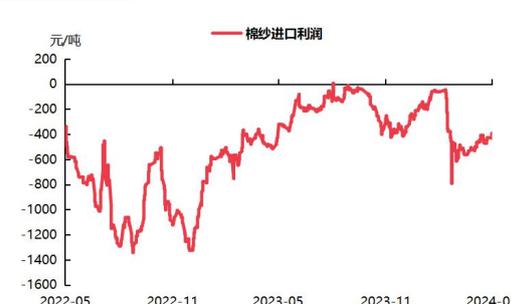
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



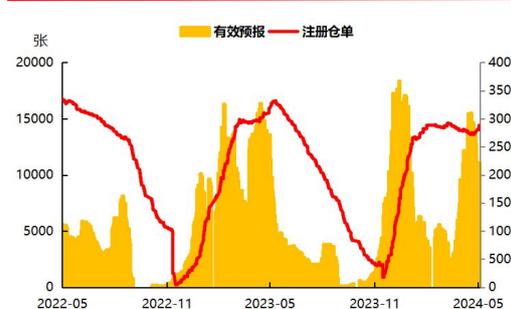
数据来源：Wind、金石期货研究所

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，近期美国美联储鹰派发言称或将更长时期维持政策利率稳定，地缘政治局势仍偏紧张，叠加全球再通胀趋势。受助于金融市场提升带来的支撑，叠加市场买盘支撑，美棉小幅走高。本年度美棉仍维持偏紧格局对外盘起支撑作用，短期美棉或将逐渐筑底。国内方面，当前棉价下行的风险主要来自于外盘，郑棉向下寻底趋势仍未结束。由于需求进入淡季，叠加进口窗口利润打开，预计进口供应延续高增，使得棉价短期继续承压。下游逐步进入传统消费淡季，消费呈现不温不火，但纺企开机率下滑不明显，库存整体不高，补库需求尚在，对价格有一定支撑。总体来看，短期棉价不具备走强因素，同时基本面给予的利空驱动也并不强，国内棉价向下寻底，企稳时点还需等待；5 月份关注产区天气题材。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。另外种植方面，产区天气较正常，新棉种植情况良好。

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。