

棉花：市场静待 USDA 供需报告 郑棉期价持续回落

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	5/10	元/吨	15310	15200	-110	-0.72%	-1080	-485	53.86%
		成交量	5/10	手	554976	538998	-15978	-2.88%	366324	-151061	87.61%
		持仓量	5/10	手	605685	609913	4228	0.70%	291048	-80493	94.74%
		注册仓单	5/10	张	14612	14592	-20	-0.14%	546	-1818	83.92%
		有效预报	5/10	张	1467	1527	60	0.00%	-805	-75	74.52%
	CF01价格		5/10	元/吨	15225	15135	-90	-0.59%	-1205	-825	50.43%
	CF05价格		5/10	元/吨	15055	14950	-105	-0.70%	-1330	-525	46.35%
	ICE2号棉主力价格		5/9	美分/磅	79.86	78.38	-1.48	-1.85%	-7.73	-2.49	71.49%
CY主力价格		5/10	元/吨	21060	21030	-30	-0.14%	-455	-1780	23.34%	
现货	CC Index 3128B		5/10	元/吨	16664	16529	-135	-0.81%	-668	176	68.38%
	CY Index C32S		5/10	元/吨	22780	22780	0	0.00%	-395	6427	34.65%
	FC Index M 1%关税		5/10	元/吨	15173	14966	-207	-1.36%	-1644	-831	62.38%
	FC Index M 滑准税		5/10	元/吨	15440	15288	-152	-0.98%	-1322	-660	53.74%
	FCY Index C32S		5/10	元/吨	23230	23193	-37	-0.16%	-482	-587	44.56%
价差	基差	CF01基差	5/10	元/吨	1439	1394	-45	-3.13%	537	1001	88.71%
		CF05基差	5/10	元/吨	1609	1579	-30	-1.86%	662	701	94.26%
		CF09基差	5/10	元/吨	1354	1329	-25	-1.85%	617	661	91.54%
	跨期	1-5价差	5/10	元/吨	170	185	15	0.00%	125	-300	66.82%
		5-9价差	5/10	元/吨	-255	-250	5	-1.96%	-45	-40	46.50%
		9-1价差	5/10	元/吨	85	65	-20	-23.53%	-80	340	54.88%
利润	纺纱利润		5/10	元/吨	-1050.4	-901.9	148.5	-14.14%	339.8	-873.6	15.49%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/10	元/吨	1491	1563	72	4.83%	976	1007	62.89%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/10	元/吨	1224	1241	17	1.39%	796	836	79.45%
	棉纱进口利润		5/10	元/吨	-450	-413	37	-8.22%	87	-93	18.78%
其他	ICE2号棉非商业多头		4/30	张	-	71065	-	-	-35135	17539	77.74%
	ICE2号棉非商业空头		4/30	张	-	51843	-	-	18319	-506	90.31%
	汇率		5/10	\$/¥	7.1028	7.1011	-0.0017	-0.02%	0.0052	0.1712	49.66%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约继续回落，最终收盘价较上个交易日下跌 0.27%，收于 15200 元/吨，较上一个交易日下跌 110 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅回落，主力合约下跌 1.85%，报收 78.38 美分/磅。叠加全球再通胀趋势。虽然美元走弱且周度出口销售数据强劲，但是市场对即将公布的 USDA5 月供需报告表现谨慎，美棉再次回落。国内由于下游需求进入淡季，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，纺企开机率环比下滑，成品库存累积不高，利空影响不大。总体来看，若外盘走势继续下跌，将再度拖累内盘，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。短期棉价还未止跌企稳，棉价或还将向下寻底，不建议追空或抄底，预计棉价依旧处于区间下限运行。另外产区天气较正常，新棉种植情况良好。

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 91.5%，降息 25 个基点的概率为 8.5%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 66.9%，累计降息 25 个基点的概率为 30.8%，累计降息 50 个基点的概率为 2.3%。

2、据 USDA 最新数据，截止 5 月 2 日当周，2023/2024 年度陆地棉的净销售为 253700 包，较前一周和前 4 周平均水平显著上升。2024/2025 年度陆地棉的净销售为 158900 包。周度出口装船量为 249600 包，比前一周增长 39%，比前 4 周平均水平增长 2%。2023/2024 年皮马棉净销量总计 5600 包，比前一周增长 22%，但比前 4 周平均水平下降 19%。周度出口装船量为 8200 包，较前一周增长 80%，但较前 4 周平均水平下降 10%。

3、据中国棉花协会，2024 年 4 月底，中国棉花协会棉农分会对全国 10 个省市和新疆自治区共 1975 个定点农户进行了植棉面积及棉花播种进度的调查，调查结果显示：2024 年全国植棉预测面积为 4075.5 万亩，同比下降 2.4%，降幅较上期扩大 0.9 个百分点，其中，新疆预测面积同比下降 2.4%，降幅较上期扩大 0.9 个百分点；黄河流域预测面积同比增长 1.3%，增幅较上期缩小 1.2 个百分点；长江流域预测面积同比下降 7.2%，降幅较上期扩大 0.5 个百分点。

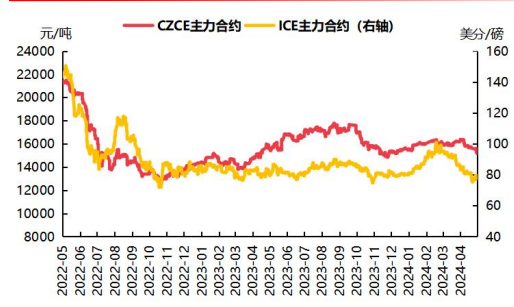
4、据中国棉花协会，今年棉花播种总体进展顺利，进度快于去年。截至 4 月 30 日，全国棉花播种进度（含直播和移栽）为 96.9%，同比快 0.4 个百分点。采用育苗移栽方式的，育苗进度为 100%，同比快 3.7 个百分点。采用直播方式播种的占总调查户的 77.2%，采用育苗移栽播种方式的占总调查户的 22.8%，其中新疆地区全部采用直播方式播种。

5、据中国棉花网，从调查来看，由于南、北疆轧花厂皮棉收购成本差异较大，再加财务成本及皮棉销售进度、资金流压力不同等多方面影响，目前疆内外仓储库 2023/24 年度棉花报价比较混乱，差异比较大（具体指标也存在不同）。

6、截止到 2024 年 5 月 9 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 25351473 包，检验重量 572.33 万吨。

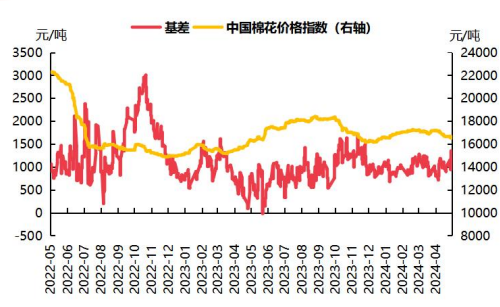
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



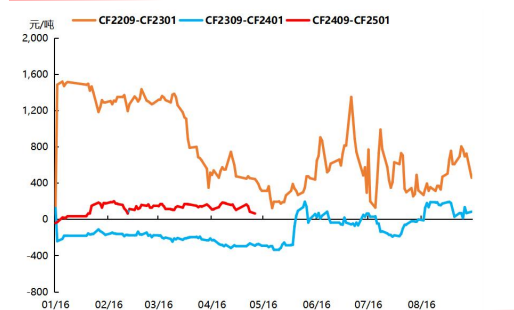
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



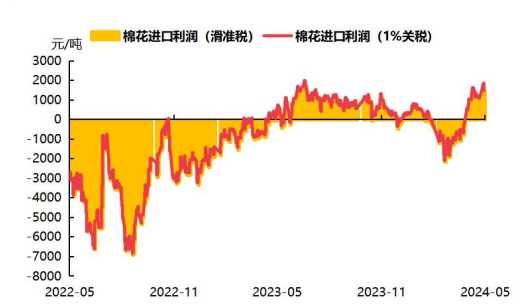
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



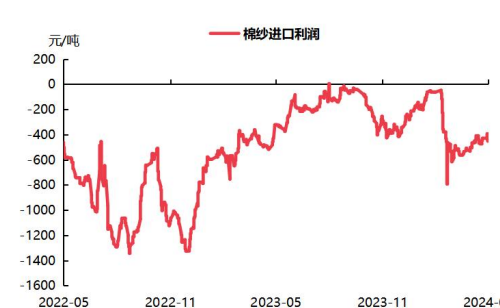
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



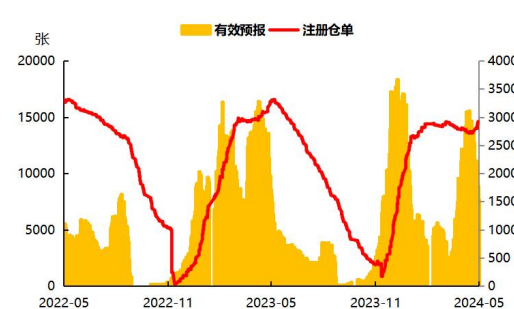
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



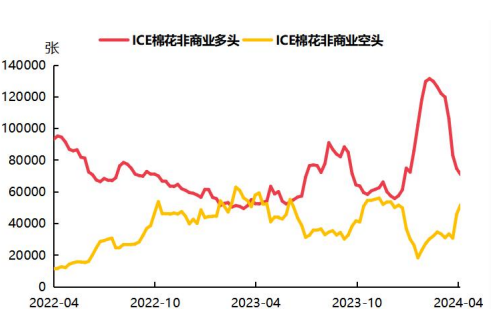
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。虽然美元走弱且周度出口销售数据强劲，但是市场对即将公布的 USDA5 月供需报告表现谨慎，美棉再次回落。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。由于下游需求进入淡季，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，纺企开机率环比下滑，成品库存累积不高，利空影响不大。总体来看，若外盘走势继续下跌，将再度拖累内盘，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。短期棉价还未止跌企稳，棉价或还将向下寻底，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。