

棉花：美元走弱提振美棉 郑棉期价弱势小涨

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	5/14	元/吨	15145	15165	20	0.13%	-1190	-275	52.76%
		成交量	5/14	手	326122	322844	-3278	-1.01%	76859	-289549	72.92%
		持仓量	5/14	手	614132	618793	4661	0.76%	207474	-28808	95.24%
		注册仓单	5/14	张	14656	14794	138	0.94%	847	-1743	84.85%
		有效预报	5/14	张	1337	1205	-132	0.00%	-1201	-77	67.87%
	CF01价格		5/14	元/吨	15045	15080	35	0.23%	-1110	-640	49.38%
	CF05价格		5/14	元/吨	14870	14920	50	0.34%	-1235	-335	45.55%
	ICE2号棉主力价格		5/13	美分/磅	77.45	77.63	0.18	0.23%	-6.94	-2.73	70.10%
	CY主力价格		5/14	元/吨	20995	21005	10	0.05%	-305	-1615	23.12%
现货	CC Index 3128B		5/14	元/吨	16291	16238	-53	-0.33%	-950	-61	65.93%
	CY Index C32S		5/14	元/吨	22780	22780	0	0.00%	-385	6481	34.62%
	FC Index M 1%关税		5/14	元/吨	14742	14794	52	0.35%	-1359	-775	60.51%
	FC Index M 滑准税		5/14	元/吨	15131	15170	39	0.26%	-983	-551	51.77%
	FCY Index C32S		5/14	元/吨	23159	23159	0	0.00%	-470	-595	44.28%
价差	基差	CF01基差	5/14	元/吨	1246	1158	-88	-7.06%	160	579	85.64%
		CF05基差	5/14	元/吨	1421	1318	-103	-7.25%	285	274	90.48%
		CF09基差	5/14	元/吨	1146	1073	-73	-6.37%	240	214	86.92%
	跨期	1-5价差	5/14	元/吨	175	160	-15	0.00%	125	-305	65.75%
		5-9价差	5/14	元/吨	-275	-245	30	-10.91%	-45	-60	46.82%
		9-1价差	5/14	元/吨	100	85	-15	-15.00%	-80	365	55.72%
利润	纺纱利润		5/14	元/吨	-640.1	-581.8	58.3	-9.11%	660	-582.9	19.36%
	棉花进口利润 (1%关税)		5/14	元/吨	1549	1444	-105	-6.78%	409	714	60.01%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/14	元/吨	1160	1068	-92	-7.93%	180	490	74.26%
	棉纱进口利润		5/14	元/吨	-379	-379	0	0.00%	85	-55	20.72%
其他	ICE2号棉非商业多头		5/7	张	-	66141	-	-	-40059	12615	73.93%
	ICE2号棉非商业空头		5/7	张	-	58005	-	-	24481	5656	92.58%
	汇率		5/14	\$/¥	7.103	7.1053	0.0023	0.03%	0.0086	0.1572	50.08%

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约弱势上涨，最终收盘价较上个交易日上涨 0.13%，收于 15165 元/吨，较上一个交易日上涨 20 元/吨。隔夜 ICE 美棉小幅走高，主力合约上涨 0.23%，报收 77.63 美分/磅。受助于美元走弱且国际油价上涨给市场带来的提振，美棉价格小幅收高。USDA 月报预测新作全球棉花增产，且供给大于需求，中长期来看国际棉价承压。当前棉价下行的风险主要来自于外盘，在内外价差居高的情况下，外盘弱势拖累内盘。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。下游消费依旧不温不火，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，国内棉价向下寻底趋势未变，企稳时点还需等待；不建议追空或抄底，预计棉价依旧处于区间下限运行。另外种植初期天气尚可，天气升水目前不及去年同期。

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 96.5%，降息 25 个基点的概率为 3.5%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 74.6%，累计降息 25 个基点的概率为 24.6%，累计降息 50 个基点的概率为 0.8%。

2、据美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告，截至 2024 年 5 月 12 日当周，美棉种植率为 33%，去年同期为 31%，五年均值为 31%，此前一周为 24%。

3、据中国棉花协会发布的每周快报，上周，全国棉花处于出苗期，棉区大部时段以晴好天气为主，光热充足，墒情适宜，利于棉花出苗生长。5 月上旬，新疆绝大部气温偏高，气象条件对棉花生产较有利，绝大部棉花已出苗；内地棉区棉花基本出苗。

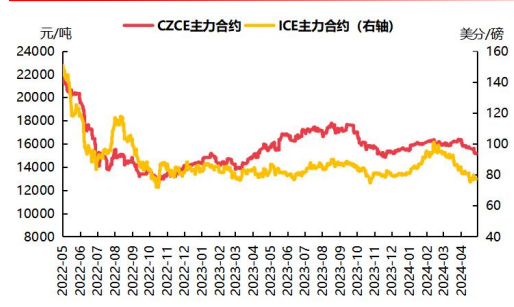
4、据张家港保税区纺织原料市场统计，截至 2024 年 05 月 13 日，张家港保税区棉花总库存 4.98 万吨，较上周环比减少 1.29%；其中，保税棉 4.03 万吨，较上周环比减少 0.01%，非保税棉 0.95 万吨，较上周环比减少 6.32%。从进口棉来源地来看，张家港保税区棉花库存中：美棉占比 40.87%，较上周环比增加 2.2 个百分点；巴西棉占比 26.91%，较上周环比减少 0.31 个百分点；印度棉占比 0.32%，较上周环比减少 0.66 个百分点；其他国家及地区占比 29.05%，较上周环比减少 1.23 个百分点。

5、据布工厂，坯布库存：5 月 13 日坯布织造库存为 32.9 天左右，前期经历五一假期，部分工厂放假，产能下降的同时坯布仍有走货，坯布库存略微下降。织机开机率：据中国绸都网对样本企业的数据监测显示，5 月 13 日盛泽织机开机率在 80%，随着夏季订单逐步交付，叠加节前中间商集中备货，节后市场走货气氛降温。坯布/面料交易：据对 350 家被采价单位反馈的数据监测分析，5 月 13 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 点，与上一交易日相比，下跌了 0.08 点。

6、截止到 2024 年 5 月 13 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 25358152 包，检验重量 572.48 万吨。其中新疆检验数量 24721608 包，检验重量 558.15 万吨。

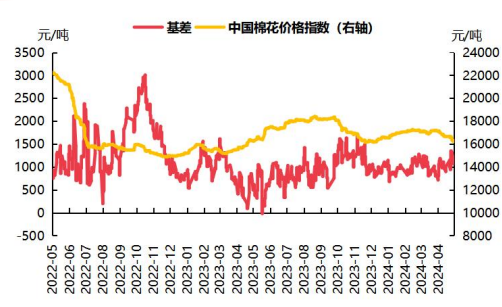
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



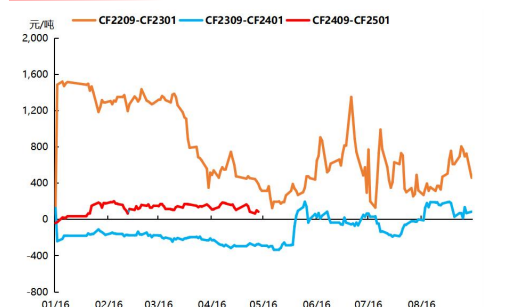
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



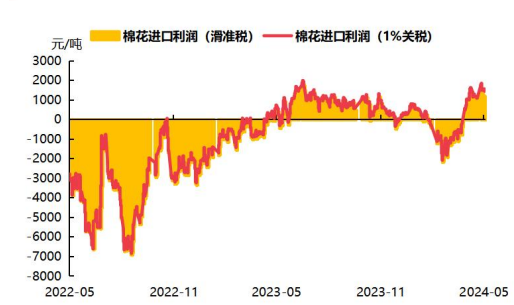
数据来源：Wind、金石期货研究所

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



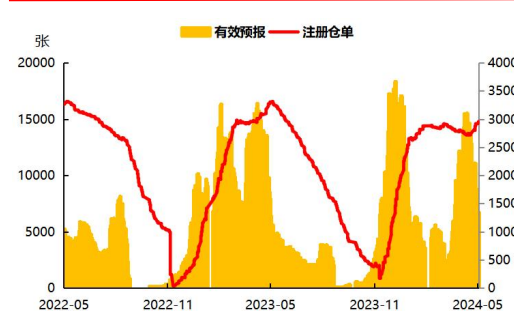
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



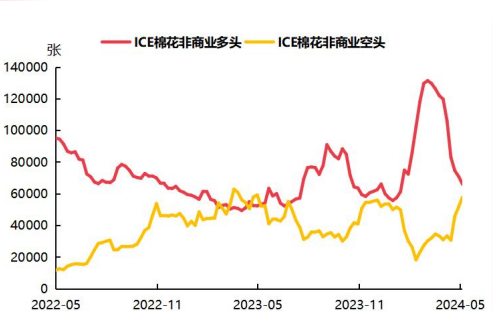
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受助于美元走弱且国际油价上涨给市场带来的提振，美棉价格小幅收高。USDA 月报预测新作全球棉花增产，且供给大于需求，新年度全球棉花预计累库，下年度供需形势向宽松转变，中长期来看国际棉价承压。短期来看，美棉盘面预计延续弱势。国内方面，当前棉价下行的风险主要来自于外盘，在内外价差居高的情况下，外盘弱势拖累内盘。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。下游消费依旧不温不火，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，国内棉价向下寻底趋势未变，企稳时点还需等待；不建议追空或抄底，预计棉价依旧处于区间下限运行。另外种植初期天气尚可，天气升水目前不及去年同期。

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。