

棉花：种植利空打压美棉 郑棉期价又见新低

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	5/15	元/吨	15165	14920	-245	-1.62%	-1475	-840	47.58%
		成交量	5/15	手	322845	487991	165146	51.15%	212957	-267256	85.49%
		持仓量	5/15	手	618794	645808	27014	4.37%	198106	-6674	96.37%
		注册仓单	5/15	张	14794	14786	-8	-0.05%	870	-1801	84.81%
		有效预报	5/15	张	1205	1089	-116	0.00%	-1345	-33	64.87%
	CF01价格		5/15	元/吨	15080	14870	-210	-1.39%	-1375	-1180	44.61%
	CF05价格		5/15	元/吨	14920	14690	-230	-1.54%	-1500	-825	40.24%
	ICE2号棉主力价格		5/14	美分/磅	77.63	74.63	-3	-3.86%	-9.94	-5.73	63.70%
CY主力价格		5/15	元/吨	21005	20710	-295	-1.40%	-540	-2230	17.76%	
现货	CC Index 3128B		5/15	元/吨	16238	16245	7	0.04%	-871	-17	65.97%
	CY Index C32S		5/15	元/吨	22780	22780	0	0.00%	-385	6518	34.60%
	FC Index M 1%关税		5/15	元/吨	14794	14277	-517	-3.49%	-1764	-1443	53.25%
	FC Index M 滑准税		5/15	元/吨	15170	14806	-364	-2.40%	-1235	-1066	46.62%
	FCY Index C32S		5/15	元/吨	23159	23117	-42	-0.18%	-512	-637	43.90%
价差	基差	CF01基差	5/15	元/吨	1158	1375	217	18.74%	504	1163	88.53%
		CF05基差	5/15	元/吨	1318	1555	237	17.98%	629	808	93.99%
		CF09基差	5/15	元/吨	1073	1325	252	23.49%	604	823	91.44%
	跨期	1-5价差	5/15	元/吨	160	180	20	0.00%	125	-355	66.67%
		5-9价差	5/15	元/吨	-245	-230	15	-6.12%	-25	15	47.71%
		9-1价差	5/15	元/吨	85	50	-35	-41.18%	-100	340	54.32%
		纺纱利润		5/15	元/吨	-581.8	-589.5	-7.7	1.32%	573.1	-631.3
利润	棉花进口利润 (1%关税)		5/15	元/吨	1444	1968	524	36.29%	893	1426	74.05%
	棉花进口利润 (滑准税)		5/15	元/吨	1068	1439	371	34.74%	513	1049	82.12%
	棉纱进口利润		5/15	元/吨	-379	-337	42	-11.08%	127	-13	23.15%
	其他	ICE2号棉非商业多头		5/7	张	-	66141	-	-	-40059	12615
ICE2号棉非商业空头		5/7	张	-	58005	-	-	24481	5656	92.58%	
汇率		5/15	\$/¥	7.1053	7.1049	-0.0004	-0.01%	0.007	0.1395	50.02%	

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、行情综述

郑棉主力 2409 合约又见新低，最终收盘价较上个交易日下跌 1.62%，收于 14920 元/吨，较上一个交易日下跌 245 元/吨。隔夜 ICE 美棉大幅重挫，主力合约下跌 3.86%，报收 74.63 美分/磅。受累于美棉种植天气状态改善，新作棉花种植进展顺利，美棉价格收到打压重挫。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，在内外价差居高不下的情况下，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 96.7%，降息 25 个基点的概率为 3.3%。美联储到 8 月维持利率不变的概率为 72.7%，累计降息 25 个基点的概率为 26.4%，累计降息 50 个基点的概率为 0.8%。

2、据外媒报道，巴西国家商品供应公司 Conab 周二预计 2023/24 年度巴西棉花产量为 364.35 万吨，同比增加 14.8%，2022/23 年度为 317.33 万吨。2023/24 年度巴西棉花种植面积预计为 194.19 万公顷，同比增加 16.7%，2022/23 年度为 166.37 万公顷。2023/24 年度巴西棉花单产预估为 1876 千克/公顷，同比减少 1.6%，2022/23 年度为 1907 千克/公顷。

3、据中新网新疆，今年，乌苏已完成春种农作物种植面积 223 万亩，其中，棉花种植面积 167 万亩、其他春玉米、春小麦等农作物 56 万亩，完成春播面积达九成。

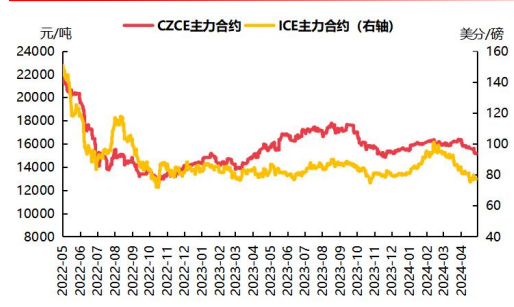
4、郑州商品交易所发布公告，接新疆维吾尔自治区棉花产业发展领导小组办公室函告，自 2024 年 9 月 1 日起，棉花出疆运费补贴标准调整为 200 元/吨，根据《关于调整指定棉花交割仓库升贴水的通告》（通告〔2016〕18 号）的调整原则，现公告调整内地指定棉花交割仓库升贴水标准，自 2024 年 9 月 23 日开始执行。

5、据布工厂，坯布库存：5 月 14 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 14 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 14 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 99.89 点，与上一交易日相比，下跌了 0.11 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。

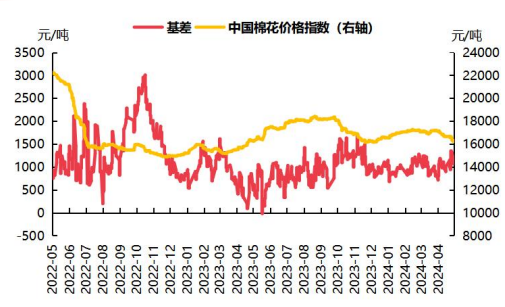
三、数据图表

图 1：CZCE、ICE 棉花期货价格



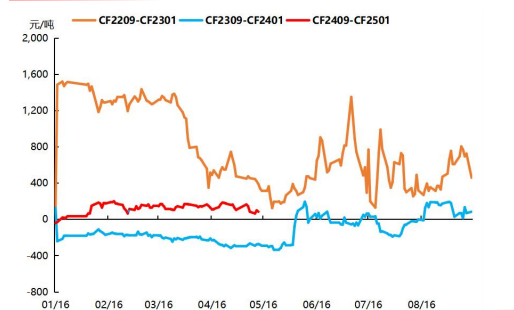
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 2：棉花现货价格及基差



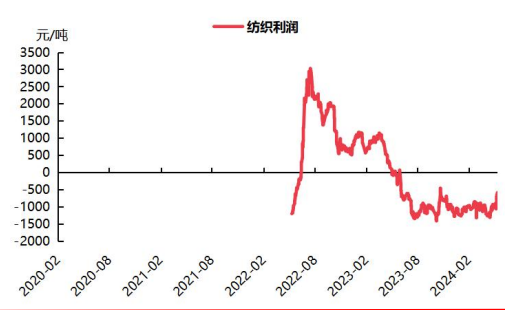
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 3：9-1 价差



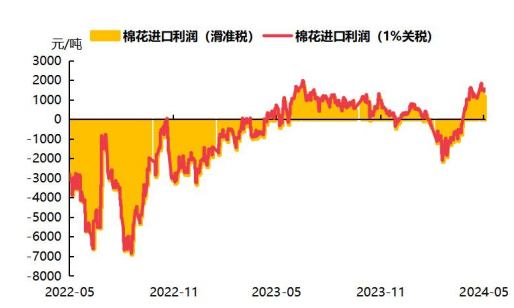
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 4：纺织利润



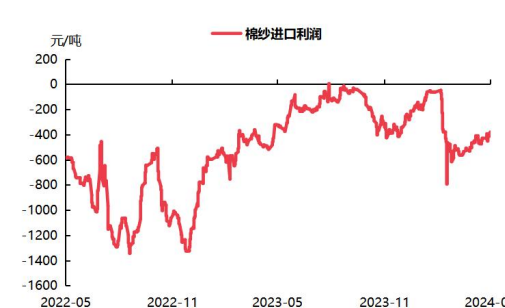
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 5：棉花进口利润



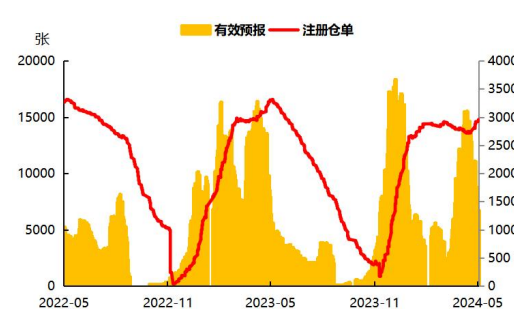
数据来源：Wind、金石期货研究所

图 6：棉纱进口利润



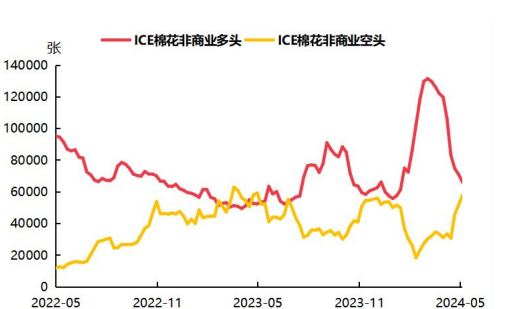
数据来源：Wind、金石期货研究所

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。受累于美棉种植天气状态改善，新作棉花种植进展顺利，美棉价格收到打压重挫。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。